

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer**Finansiell markedsdeltager** P+, Pensionskassen for Akademikere, LEI-kode: 5299000NAW3RQAVXMI33**Sammenfatning**

P+, Pensionskassen for Akademikere (LEI-kode: 5299000NAW3RQAVXMI33) (herefter omtalt P+) tager hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer. Denne erklæring er den konsoliderede erklæring om de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fra P+. Bæredygtighedsfaktorer er defineret som miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Denne erklæring om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer omfatter referenceperioden fra den 1. januar til den 31. december 2022.

P+'s arbejde med ansvarlighed tager udgangspunkt i lovgivning samt internationale aftaler, retningslinjer og principper, herunder bl.a., UN PRI, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv samt Parisaftalen. Vores politik for ansvarlige investeringer omfatter bl.a. temaerne klima, miljø, ansvarlig skat, ledelsesforhold, antikorrupition, bestikkelse, menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder. Som ansvarlig investor er vi opmærksomme på, at vores investeringer kan have både positiv og negativ indvirkning på de nævnte temaer.

I P+ tages der hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Formålet med denne erklæring er at være transparent omkring P+'s negative bæredygtighedsvirkninger. I nedenstående tabel rapporteres der på en række indikatorer, hvor de trufne og planlagte foranstaltninger ligeledes kort beskrives. Disse foranstaltninger er i P+ prioriteret ud fra en vurdering af, hvilke negative indvirkninger der er mest væsentlige for P+'s portefølje. Fremadrettet vil disse årlige erklæringer samt anden data give P+ indsigt i, hvilke fokusområder der skal prioriteres, samt hvilke foranstaltninger der bør igangsættes for at mindske negative indvirkninger.

P+ vurderer, at de vigtigste negative indvirkninger fra porteføljen vedrører negativ indvirkning på klima, menneskerettigheder og biodiversitet. Ift. klima arbejder vi i P+ på at reducere vores negative indvirkning med følgende foranstaltninger: P+ 1) har foretaget fravalg af en lang række virksomheder med høj CO₂-udledning, 2) har sat klimamål om CO₂-reduktion, 3) har sat mål om klimavenlige investeringer, 4) fører aktivt ejerskab med virksomheder, bla. skærpet aktivt ejerskab med de 20 største CO₂-udledere i porteføljen.

Ift. menneskerettigheder arbejder vi i P+ på at reducere vores negative indvirkning via fremme af FN's retningslinjer om menneskerettigheder og erhvervsliv samt OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder i vores aktive ejerskab med virksomheder samt dialog og krav til kapitalforvaltere. P+ vil desuden genbesøge sin tilgang til lande for at vurdere muligheden for at reducere vores investeringer i lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder.

Ift. biodiversitet arbejder vi i P+ på at reducere vores negative indvirkning via aktivt ejerskab med virksomheder. P+ vil i 2023 desuden genbesøge, hvilke andre foranstaltninger vi skal foretage for at reducere vores negative indvirkning.

Da dette er første referenceperiode for P+'s rapportering om negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, indeholder denne erklæring ikke en historisk sammenligning. Der vil foreligge en historisk sammenligning i erklæringen for næste referenceperiode.

Summary

P+, Pension Fund for Academics (LEI-code: 5299000NAW3RQAVXMI33) (hereafter P+) considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. The present statement is the consolidated statement on principal adverse impacts on sustainability factors of P+. Sustainability factors mean environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

This statement on principal adverse impacts on sustainability factors covers the reference period from 1 January to 31 December 2022.

P+'s work with responsibility is based on legislation as well as international agreements, guidelines and principles, including i.a. UN PRI, the OECD guidelines for multinational enterprises, the UN guiding principles on business and human rights as well as the Paris Agreement. Our policy for responsible investments includes i.a. the themes, climate, environment, responsible tax, governance, anti-corruption, bribery, human rights and employees' rights. As a responsible investor we are aware that our investments may impact the mentioned themes both positively and negatively.

In P+ we consider investment decisions' most essential adverse impact on sustainability factors. The purpose of this statement is to be transparent of P+'s adverse sustainability impacts. In below table, we report on a number of indicators, including a brief description of the measures already made and planned. P+ has prioritised these measures based on an assessment of which adverse impacts being essential for P+'s portfolio. Prospectively, these annual statements will along with other data give P+ insight into which focus areas that should be prioritised and which measures that should be taken in order to reduce adverse impacts.

P+ assesses that the most essential adverse impacts from the portfolio relate to adverse impacts on the climate, human rights and biodiversity.

In relation to climate P+ works on reducing its adverse impact by way of taking the following measures: P+ 1) has placed a number of companies on its restriction list due to high emission of carbon dioxide, 2) has set climate targets in order to reduce carbon dioxide, 3) has set goals for climate-friendly investments, 4) exercises active ownership with companies, i.a. increased its active ownership with the portfolio's 20 largest emitters of carbon dioxide. In relation to human rights P+ works on reducing its adverse impact by promoting the UN guiding principles on business and human rights as well as the OECD guidelines for multinational enterprises in its active ownership with companies as well as through dialogue and placing requirements on the investment managers. Besides, P+ will revisit its approach to countries to assess the possibility of reducing investment in countries associated with violation of social rights. In relation to biodiversity P+ works on reducing its adverse impact through active ownership with companies. In 2023 P+ will also revisit which other measures that should be taken in order to reduce its negative impact.

As this is the first reference period for P+'s reporting on adverse impacts on sustainability factors, the present statement does not include any historical benchmarking. This will be available in the statement covering the next reference period.

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder						
Indikatorer for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2022 ¹	Indvirkning 2021	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode	Dækningsgrad på den andel af porteføljen, der er inkluderet i dataleverandørs dataleverance ²

¹ Indikatorer for negativ indvirkning på bæredygtighed er opgjort for porteføljen både baseret på rapporteret data og baseret på estimeret data. P+ foretager som udgangspunkt estimering af indikatorer, hvor dækningsgraden på data fra dataleverandøren MSCI overstiger 50 pct. Det vil sige, at i tilfælde hvor dækningsgraden er under 50 pct. for en bestemt indikator, vil der ikke blive foretaget en estimering for de virksomheder, hvor data mangler. Det er vurderet, at en dækningsgrad på under 50 pct. er et utilstrækkeligt datagrundlag i forhold til at kunne lave meningsfulde estimater. Der er en indikator som er undtaget, og begrundelsen findes i en fodnote tilknyttet indikatoren.

² Dækningsgraden er et udtryk for andelen af porteføljen, der er inkluderet i dataleverandørs (MSCI) dataleverance (dette gælder ikke for indikatorer 17 og 18, hvor data kommer fra anden leverandør). Den resterende del af porteføljen er estimeret på baggrund af indikatorerne for den del af porteføljen, hvor data fra dataleverandør er tilgængelige. Se afsnit *Estimering af data* for en beskrivelse af metoden for estimering. Denne kolonne har P+ tilføjet den lovpligtige tabel, for at være transparent om dækningsgrad.

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER							
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgas-emissioner	Scope 1-drivhusgas-emissioner	488.826 ton	N/A	N/A	P+ 1) har foretaget fravalg af en lang række virksomheder med høj CO ₂ udledning 2) har sat klimamål om CO ₂ reduktion 3) har sat mål om klimavenlige investeringer 4) fører aktivt ejerskab med virksomheder bla. skærpet aktivt ejerskab med de 20 største CO ₂ -udledere i porteføljen.	77,6 pct.
		Scope 2-drivhusgas-emissioner	125.108 ton	N/A	N/A		77,6 pct.
		Scope 3-drivhusgas-emissioner	3.321.083 ton	N/A	N/A		59,6 pct.
		Drivhusgas-emissioner i alt	3.935.017 ton	N/A	N/A		59,6 pct.
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	265,0 ton pr. mio. EUR investeret	N/A	N/A		59,6 pct.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet.	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet.	671,7 ton pr. mio. EUR investeret	N/A	N/A	93,2 pct.		
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer.	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer.	3,1 pct. ³	N/A	N/A	P+ har foretaget systematiske fravalg af en lang række fossile virksomheder samt sat fravalgskriterier for fremtidige investeringer i den fossile sektor, som	93,7 pct.	

³ Der bliver ikke foretaget en estimering for den del af porteføljen, hvor data mangler, trods at dækningsgraden overstiger 50 pct. P+ fravælger en række fossile selskaber på baggrund af fravalgskriterier i den fossile sektor. Det er vurderet at andelen af investeringer i virksomheder, der er aktive i den fossile sektor på 3,1 pct., er retvisende.

						begrænser denne eksponering.	
	5. Andel af forbrug og produktion af ikke-vedvarende energi.	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke vedvarende energi og produktion af ikke vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder.	86,6 pct.	N/A	N/A	Virksomheders energiforbrug er et prioriteret tema i P+, som vi løbende er i dialog med porteføljevirkomheder og kapitalforvaltere om.	80,4 pct.
	6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.	A: 0,70 B: 0,65 C: 0,31 D: 2,24 E: 0,78 F: 0,06 G: 0,07 H: 0,65 L: 0,18 ⁴	N/A	N/A	Virksomheders energiforbrug er et prioriteret tema i P+, som vi løbende er i dialog med porteføljevirkomheder og kapitalforvaltere om.	36,9 pct.
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitets-	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med	0,0 pct. ⁵	N/A	N/A	Datagrundlag for biodiversitet er p.t. meget begrænset. For P+ er biodiversitet et område,	0,0 pct. ⁶

⁴ A = Landbrug, skov og fiskeri, B = Råstofudvinding, C = Industri, D = El, gas og varmeforsyning, E = Vandforsyning, F = Bygge og anlæg, G = Handel og autoreparation, H = Transport og opbevaring, L = Fast ejendom

⁵ I følge data fra MSCI har 1 selskab i P+'s børsnoterede aktieportefølje en negativ indvirkning på sensitive biodiversitetsområder, hvilket svarer til 0 pct. af porteføljen.

⁶ Der er en stor usikkerhed omkring data for biodiversitet, og langt de fleste selskaber rapporterer ikke på det i dag. Derfor er dækningsgraden sat til 0 pct.

	følsomme områder negativt.	anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder.				der skal prioriteres, og P+ vurderer derfor p.t., hvilke indsatser der skal iværksættes på biodiversitetsområdet.	
Vand	8. Udledning til vand.	Ton-udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit.	0,37 ton pr. mio. EUR	N/A	N/A	P+ har på nuværende tidspunkt ikke igangsat prioriterede foranstaltninger til at adressere denne indikator. P+ vil vurdere, om fremtidige indsatser skal prioriteres.	1,1 pct.
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald.	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit.	10,82 ton pr. mio. EUR	N/A	N/A	P+ har på nuværende tidspunkt ikke igangsat prioriterede foranstaltninger til at adressere denne indikator. P+ vil vurdere, om fremtidige indsatser skal prioriteres.	25,1 pct.
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE							
Sociale og personale-	10. Overtrædelser af FN's Global	Andel af investeringer i investeringsmodtagende	0,4 pct.	N/A	N/A	Eksponeringen mod sådanne virksomheder afgrænses af P+'s politik	93,7 pct.

mæssige spørgsmål	Compact-principper og Organisation for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder.	virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.				for ansvarlige investeringer, som bl.a. referer til OECD's retnings-linjer for multinationale virksomheder.	
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retnings-linjer for multinationale virksomheder.	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retnings-linjer for multinationale virksomheder.	42,1 pct.	N/A	N/A	Dette er et tema som P+ løbende er i dialog med porteføljevirksomheder og kapitalforvaltere om.	93,7 pct.

	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene.	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder.	12,7 pct.	N/A	N/A	Dette er et tema som P+ løbende er i dialog med porteføljevirkksomheder om.	16,9 pct.
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen.	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer.	32,8 pct.	N/A	N/A	Dette er et tema som P+ løbende er i dialog med porteføljevirkksomheder om.	93,2 pct.
	14. Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben).	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben.	0,0 pct.	N/A	N/A	P+ investerer ikke i virksomheder, der producerer kontroversielle våben, som defineret i traktater eller konventioner, som Danmark har underskrevet.	93,7 pct.
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer							
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2022	Indvirkning 2021	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte	Dækningsgrad	

						foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode	
Miljømæssige	15. Drivhusgas-intensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgas-emissionsintensitet.	281,2 ton pr. mio. EUR	N/A	N/A	P+ har på nuværende tidspunkt ikke igangsat prioriterede foranstaltninger til at adressere denne indikator. P+ vil vurdere, om fremtidige indsatser skal prioriteres.	99,0 pct.
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder.	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning.	Absolut (antal): 5 Relativt (pct.): 1,2	N/A	N/A	P+ har fravalgskriterier på lande, som skal begrænse eksponeringen mod lande forbundet med bl.a. krænkelser af sociale rettigheder. For 2023-rapporteringen forventes tallet at være nedbragt til færre lande.	99,0 pct.
Indikatorer for investeringer i fast ejendom							
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2022	Indvirkning 2021	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og	Dækningsgrad	

						mål fastsat for den næste referenceperiode	
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom.	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer.	0,0 pct.	N/A	N/A	P+ finder dette tal tilfredsstillende, og har ikke planlagt fremtidige indsatser.	100,0 pct.
Energieffektivitet	18. Eksponering for energi-ineffektiv fast ejendom.	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom.	72,8 pct.	N/A	N/A	P+ ejer overvejende ejendomme af ældre dato, som vi løbende energi-renoverer, hvormed ejendomme bliver mere energieffektive.	100,0 pct.
Andre supplerende indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer							
Udledning af vand, affald og materiale	19. Skovrydning	Andel af investeringer i virksomheder uden en politik til bekæmpelse af skovrydning.	84,7 pct.	N/A	N/A	Dette er et tema som P+ løbende er i dialog med porteføljevirksomheder og kapitalforvaltere om.	93,7 pct.
Menneskerettigheder	20. Manglende due diligence.	Andel af investeringer i enheder uden en due diligence-procedure med henblik på at identificere, forebygge, afbøde og imødegå negative indvirkninger	44,8 pct.	N/A	N/A	Dette er et tema som P+ løbende er i dialog med porteføljevirksomheder og kapitalforvaltere om.	93,7 pct.

		på menneskerettigheder.					
--	--	----------------------------	--	--	--	--	--

Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Praksis for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer følger P+'s politik for ansvarlige investeringer, der senest er godkendt af P+'s bestyrelse den 08/11/2022. Politikken opdateres og godkendes på årlig basis af P+'s bestyrelse. Ansvar for gennemførelsen af politikken for ansvarlige investeringer varetages af P+'s administration, specielt Investeringsafdelingen og ESG-teamet som er en del af investeringsafdelingen. Eventuelle negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer håndteres i Investeringsafdelingen og bringes op i P+'s investeringskomité. Ved vurdering af potentielle nye investeringer indgår bæredygtighedsfaktorer som en fast del i beslutningstagningen.

Andre supplerende indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er valgt ud fra en samlet betragtning om tilgængelig datadækning, væsentlig negativ indvirkning samt relevans for P+'s nuværende og kommende fokusområder. Når P+ identificerer og vurderer de væsentligste negative indvirkninger, så gøres det på baggrund af en konkret vurdering af væsentligheden for en potentiel negativ indvirkning på miljø og mennesker sammenholdt med sandsynligheden for, at den indtræffer.

Data

Datagrundlaget for indikatorer, der oplyser om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, er på nuværende tidspunkt mangelfuldt, og der er derfor fortsat betydelig usikkerhed forbundet med beregningen af indvirkning. Datagrundlaget varierer dog meget på tværs af indikatorer og virksomheder, som også kan ses i de varierende dækningsgrader.

P+ benytter sig af MSCI som ekstern dataleverandør på data for likvide aktiver, dvs. børsnoterede aktier, børsnoterede erhvervsobligationer, realkreditobligationer og statsobligationer. Hovedparten af CO₂e-oplysningerne er opgjort af de enkelte virksomheder og i tilfælde af, at virksomheden ikke opgør sin CO₂e-udledning, har MSCI i visse tilfælde estimeret CO₂e-udledningen fra virksomheden⁷. For alle andre indikatorer for negative indvirkninger er data opgjort af de enkelte virksomheder, dvs. data er rapporteret af virksomhederne selv, og der anvendes ingen estimater.

⁷ CO₂e-udledningen er udledningen af drivhusgasser opgjort i CO₂-ækvivalenter (CO₂e). For at kunne måle den samlede udledning som består af forskellige drivhusgasser omregnes til en fælles enhed, som kaldes CO₂-ækvivalent.

Der er foretaget en estimering af indikatorerne for en del af den likvide portefølje og hele den illikvide portefølje grundet manglende datadækning. Samlet set er indikatorerne behæftet med en vis fejlmargen, indtil datagrundlaget forbedres i takt med, at virksomhederne også selv udvider deres bæredygtighedsrapporteringer, samt at der ligeledes sker en automatisering og standardisering af dataindsamling fra disse virksomheder. Dette gælder særligt for porteføljen af illikvide aktiver, som eksempelvis infrastruktur, noterede virksomheder og ejendomsfonde, hvor data fra en ekstern dataleverandør p.t. ikke er tilgængelige. P+ vil indføre egne tiltag for at forbedre datagrundlaget for de illikvide aktiver på sigt.

I ovenstående tabel er der tilføjet en kolonne *Dækningsgrad i pct.*, som et udtryk for andelen af P+'s portefølje, hvor data fra ekstern dataleverandør er tilgængelige. Tilgængelige data skal forstås som, at dataleverandør har undersøgt virksomheden og fundet oplysninger om indikatoren i fx virksomhedens årsrapport. Såfremt leverandøren har undersøgt virksomheden, men ikke fundet oplysninger om indikatoren, fordi virksomheden fx ikke rapporterer på indikatoren, vil det som udgangspunkt ikke indgå i dækningsgraden. Dækningsgraderne afhænger af den enkelte indikator og varierer meget på tværs af indikatorer.

For indikatorer 17 og 18 vedrørende investeringer i fast ejendom er data ikke tilgængelige hos MSCI, og derfor bliver andre datakilder anvendt. For disse indikatorer er P+'s egne data for direkte ejede ejendomme kombineret med data om energiforbruget. Ejendommens energimærke er et udtryk for energiforbruget, dvs. energieffektiviteten af den bestemte ejendom.

For illikvide aktiver, som fx ejendomsfonde, infrastruktur, noterede virksomheder, skov og kredit, er data ikke tilgængelige hos MSCI. I de tilfælde vil indikatorerne for negative indvirkninger blive estimeret på baggrund af indikatorerne for den del af porteføljen, hvor data fra MSCI er tilgængelige. Se afsnittet *Estimering af data* nedenfor for en mere detaljeret beskrivelse af metoden.

Estimering af data

Hvor data fra dataleverandør, MSCI, mangler, anvender P+ en metode for estimering af indikatorer for negativ indvirkning. Data fra MSCI mangler typisk på illikvide virksomheder. Metoden anvendes for indikatorer, hvor dækningsgraden overstiger 50 pct. Det vil sige, at i tilfælde hvor dækningsgraden er under 50 pct. for en bestemt indikator for negativ indvirkning, vil indikatoren ikke blive estimeret for de virksomheder, hvor data mangler. P+ har vurderet, at en dækningsgrad på under 50 pct. er et utilstrækkeligt datagrundlag for at kunne lave meningsfulde estimater.

For de virksomheder, hvor data estimeres, vil indikatorerne for negative indvirkninger estimeres ud fra gennemsnittet af virksomhedens industri. I tilfælde af at virksomhedens industrigruppe ikke kendes, vil indikatorerne estimeres ud fra gennemsnittet af den fond, som investeringen i virksomheden er foretaget i. Alternativt vil estimeringen foregå ud fra den aktivklasse, som virksomheden tilhører.

Derivater og indestående ved kreditinstitutter indgår ikke i P+'s opgørelse af indikatorer for negative indvirkninger.

Politikker for aktivt ejerskab

P+'s politik for ansvarlige investeringer samt politik for aktivt ejerskab har til formål at fremme virksomheders langsigtede værdiskabelse samt at håndtere og minimere negative indvirkning på bæredygtighedsfaktorer. Det vil sige, at P+ arbejder for at påvirke de virksomheder, der investeres i, så de udvikler sig i overensstemmelse med vores politik for ansvarlige investeringer. P+'s arbejde med ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab skal ses i sammenhæng med vores øvrige arbejde på baggrund af politikken for hele investeringsområdet. Aktivt ejerskab omfatter overvågning af virksomheder, dialog med udvalgte virksomheder, samarbejde med andre investorer samt så vidt muligt stemmeafgivelse på virksomheders generalforsamlinger. P+ går ikke i dialog med lande.

P+ anser fravalg som ét blandt mange redskaber, som kan tages i brug, men det er ikke et mål i sig selv. Aktivt ejerskab prioriteres som udgangspunkt, men hvis det viser sig at være udsigtsløst, kan P+ vælge virksomheder fra.

Der tages hensyn til alle indikatorer for negative indvirkninger i P+'s aktive ejerskab. P+ revurderer årligt politik ansvarlige investeringer og politik for aktivt ejerskab og foretager ændringer, hvor det vurderes passende. Udviklingen i indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger vil indgå, blandt andre faktorer, i denne vurdering. Da denne erklæring dækker første referenceperiode, er det derfor først muligt at se en udvikling i indikatorerne til næste referenceperiode.

Henvisninger til internationale standarder

P+'s arbejde med ansvarlighed tager udgangspunkt i lovgivning samt internationale aftaler, retningslinjer og principper, herunder bl.a. det FN-støttede samarbejde Principles for Responsible Investments (PRI), OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv samt Parisaftalen.

P+ kan på nuværende tidspunkt ikke måle graden af overholdelse af internationale standarder for ansvarlig virksomhedsadfærd, da der ikke findes anerkendte metoder. Men P+ foretager grundige vurderinger, før nye fondsinvesteringer foretages for at vurdere potentielle indvirkninger på miljø, klima, sociale og ledelsesmæssige forhold samt vurdere kapitalforvalteres arbejde med ESG⁸ og internationale standarder. Derudover kan følgende indikatorer, der anvendes til at tage hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, til en vis grad måle overholdelsen:

- Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.

⁸ Forkortelse for miljømæssige (Environmental), sociale (Social) og ledelsesmæssige (Governance) forhold.

- Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.
- Manglende due diligence.

Klima- og miljømæssige indikatorer for negative indvirkninger, såsom "drivhusgasemissioner (scope 1, 2 og 3)", "CO₂-aftryk" eller "Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer", anvendes til at måle en grad af tilpasningen til Parisaftalens mål. Derudover foretog P+ en scenarieanalyse i 2018/19, hvor vi anvendte 2Dii PACTA Model. Scenarieanalysen blev udarbejdet med udgangspunkt i porteføljen for børsnoterede aktier og erhvervsobligationer. Scenarieanalysen indikerede, at eksponeringen mod transitionsrisici var begrænset. Siden scenarieanalysen har P+ foretaget justeringer til porteføljens sammensætning, eksempelvis gennem fravalg af en lang række fossile virksomheder.

I perioden efter scenarieanalysen har P+ haft fokus på at opgøre og vurdere eksponeringen mod klimarisici. I P+'s videre arbejde med at opgøre og vurdere potentielle klimarisici har P+ senest i Rapport om solvens og finansiell situation 2023 opgjort klimarisici ud fra scenarier fra The Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (NGFS). Disse NGFS-scenarier er markedsstandard og finder anvendelse i forbindelse med regulatorisk stresstest. P+ anvender to langsigtede klimascenarier frem mod år 2100:

- 1) Den globale temperaturstigning holdes under 2 grader (og helst under 1,5 grader).
- 2) Den globale temperaturstigning overstiger 2 grader.

Opgørelsen af klimarisici er baseret på data fra P+'s dataleverandør, MSCI, og udtrykker under de forskellige klimascenarier, hvor meget investeringsaktiverne i porteføljen forventes at variere i værdi.

Historisk sammenligning

Da dette er første referenceperiode for P+'s rapportering om negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, indeholder denne erklæring ikke en historisk sammenligning.