

POLITIK FOR ANSVARLIGE INVESTERINGER OG AKTIVT EJERSKAB

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest ("Foreningen" eller "PFA Invest") har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab.

Bestyrelsen har besluttet at støtte sig til de beslutninger, der vedtages af PFA's Responsible Investment Board (RI Board), og har en målsætning om at skabe langsigtet værdi for foreningens investorer ud fra et ansvarligt grundlag.

1. Formål og risikoprofil

Det er Investeringsforeningen PFA Invests vurdering, at man på den lange bane skaber de bedste resultater for Foreningens investorer ved at investere ansvarligt. Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab sætter rammen for det samfundsansvar, som Foreningen ønsker at tage som en aktiv investor. Sociale, miljø- og ledelsesmæssige forhold (ESG-data) samt økonomiske parametre som værdiskabelse samt produktions- og markedsforhold er vurderingskriterier, som Foreningen ønsker at integrere i investeringsprocessen og i udøvelsen af aktivt ejerskab. Det er målsætningen at skabe størst muligt afkast og samtidig være en ansvarlig investor, og vores holdning er, at vi på lang sigt skaber de bedste resultater for vores kunder ved at investere i selskaber med bæredygtige forretningsmodeller.

Derfor er det en del af Foreningens samlede investeringsstrategi at investere i selskaber med en god selskabsledelse og en forretningsmodel med en god og bæredygtig værdiskabelse. Det er samtidig vigtigt, at det enkelte selskab har forhold for medarbejdere, samarbejdspartnere og miljø, der lever op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's konventioner og retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd. Det er endvidere målsætningen, at der skal være en lav risiko for, at der indgås en investering, som ikke lever op til rammerne beskrevet i politikken.

2. Anvendelsesområde

Foreningen har antaget PFA Asset Management A/S som kapitalforvalter, og Foreningens Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab gælder for alle investeringsbeslutninger, kapitalforvalteren tager på vegne af Foreningen. Kapitalforvalteren er tillige ansvarlig for at udøve aktivt ejerskab på vegne af Foreningen i overensstemmelse med politikken. Politikken skal læses i tillæg til Foreningens til enhver tid gældende investeringsstrategi og gælder ved investering i aktier, kreditobligationer og andre aktivklasser. Politikken gælder for alle afdelinger i Foreningen.

3. Ansvarlighed som en del af investeringsprocessen

3.1 Integration af bæredygtighedsrisici i investeringsprocessen

Kapitalforvalteren vurderer investeringsrisiko i alle investeringsbeslutninger. Investeringsrisiko kan komme mange steder fra. Det er bl.a. finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Investeringsrisiko kan dog også være fra en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed. Den type risiko kaldes for bæredygtighedsrisici. Som ordet antyder hænger denne type risiko tæt sammen med bæredygtigheden af investeringer. Kapitalforvalteren har fokus på, at bæredygtighedsrisici indarbejdes i investeringsprocesserne, herunder arbejder Kapitalforvalteren også med at identificere

og prioritere potentielle, negative bæredygtighedsrisici. Dette sker med relevante tilpasninger baseret på aktivklasser ud fra de muligheder og datagrundlag, Kapitalforvalteren har til rådighed. Når Kapitalforvalteren arbejder med bæredygtighedsrisici, sker det eksempelvis via due diligence baseret på tilgængelige data, ESG-analyser, viden om særlige forhold i de enkelte brancher og i de enkelte virksomheder, projekter eller lande. Herudover baseres PFA's principper for ansvarlighed i investeringsprocessen på nedenstående forhold.

3.2. Integration af klima- og miljøhensyn

Foreningen ønsker at integrere miljø- og klimahensyn i investeringsprocessen. Det sker ved at:

- Vurdere den miljømæssige og bæredygtige forretningsvinkel i PFA's investeringer.
- Undgå at investere i de selskaber, der modarbejder målene fra Paris-aftalen ved COP21.

3.3. Integration af ansvarlig skattepraksis

Foreningen tager afstand fra aggressiv skatteplanlægning, og vi forventer, at selskaber, som vi investerer i, på samme måde tager afstand herfra.

Foreningen har en forventning om, at selskaber ønsker at være transparente om deres skatteforhold. Foreningen bakker op om transparenstillag som land-for-land rapportering og ønsker selv at være transparent, i det omfang konkurrenceforhold tillader det.

I arbejdet for at sikre en ansvarlig skattepraksis vil Kapitalforvalteren forholde sig aktivt til:

- Lande, der på investeringstidspunktet anses for at være "not compliant" i henhold til evalueringsprocessen udarbejdet af OECD's Globale Forum for Gennemsigtighed og Informationsudveksling på Skatteområdet¹, eller
- Lande, der på investeringstidspunktet er opført på EU's sortliste over lande, der ikke er samarbejdsvillige lande²

På noterede investeringer har Kapitalforvalteren en proces for screening af selskabers skattepraksis samt en proces for aktiv ejerskabsdialog, som koordineres af PFA's Responsible Investment Board (RI Board).

4. Regel og principgrundlag

Foreningen baserer sin politik for ansvarlige investeringer på internationale standarder og principper. Det vedrører bl.a. globale retningslinjer for, hvordan man som ansvarlig investor arbejder med menneskeret-tigheder, klima og miljø. Det gælder også FN's 17 mål for bæredygtig udvikling, hvor Foreningen som investor vil bidrage særligt til at realisere en række af målene. Arbejdet tager udgangspunkt i:

- De FN-understøttede principper for ansvarlige investeringer, PRI.

¹ Der henvises til OECDs hjemmeside: <https://www.oecd.org/tax/transparency/documents/exchange-of-information-on-request-ratings.htm>

² Der henvises til EU-Kommissionens hjemmeside: https://ec.europa.eu/taxation_customs/common-eu-list-third-country-jurisdictions-tax-purposes_en

- FN Global Compacts 10 principper for efterlevelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.
- FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv med udgangspunkt i rettighederne fra International Bill of Human Rights.
- OECD's vejledning 'Responsible Business Conduct for Institutional Investors' med henblik på implementering og prioritering af due diligence af negativ påvirkning af samfundet.
- Paris-aftalen, der blev indgået under COP21 med henblik på reduktion af drivhusgasser.
- OECD's Base Erosion and Profit Shifting action plan (BEPS), der sigter efter at lukke skattehuller og forebygge dobbeltbeskatning og dobbelt ikke-beskatning.
- Lov om implementering af aktionærrettighedsdirektivet, som vedrører principper for udøvelse af aktivt ejerskab.

5. PFA Responsible Investment Board (RI Board)

PFA's RI Board tilser, at politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab efterleves. Derudover drøfter boardet relevante dilemmaer med forbindelse til investeringer og kan som en yderste konsekvens indstille eksklusion af selskaber og statsobligationer. Foreningen følger som udgangspunkt RI Boardets anbefalinger om eksklusioner, men kan til enhver tid fravælge at følge anbefalingerne.

6. Aktivt ejerskab

Foreningen vil være en aktiv ejer, der påvirker selskaber, der investeres i, i retning af en langsigtet, bæredygtig og ansvarlig værdiskabelse. Foreningens aktive ejerskab består af en række indsatser, der følger op på og påvirker et selskabs adfærd og strategi. Det indebærer blandt andet:

6.1. Overvågning, monitorering og screening

Kapitalforvalteren overvåger løbende de selskaber, der er investeret i. Overvågningen sker med udgangspunkt i den information, som løbende indsamles om et givent selskabs ESG-data, pressemeddelelser, årsrapporter og øvrig rapportering.

Formålet med den løbende overvågning er at vurdere behovet for dialog eller med evaluering af selskabet. En sådan vurdering træffes med internationale principper og konventioner som pejlemærke for porteføljeselskabernes bæredygtige udvikling. Herudover vil Kapitalforvalteren sikre, at selskabernes strategiske, finansielle, ikke-finansielle, organisatoriske, sociale og miljø- og ledelsesmæssige målsætninger anvendes som pejlemærke for en aktiv ejerskabsfunderet intervention.

Kapitalforvalteren foretager ligeledes screening i investering i statsobligationer. Screeningen defineres ud fra kriterier, der tager udgangspunkt i landenes overholdelse af internationale principper med udgangspunkt i FN Global Compact. Kapitalforvalteren opstiller kriterier for vurderingen af landenes udvikling, økonomiske forhold, menneskerettigheder samt grad af demokrati og korruption. Der screenes løbende for overholdelse af kriterierne, og hvis landescreeningen resulterer i tvivl om et lands investérbarhed, udarbejdes en afklarende analyse.

Screeningen og dialog med selskaber og eksterne forvaltere kan helt eller delvist foretages af en ekstern samarbejdspartner. Dog er det altid Kapitalforvalteren, der på vegne af Foreningen har ansvaret for investeringer og eventuelle eksklusioner.

6.2. Aktiv ejerskabsdialog

Kapitalforvalteren starter en aktiv ejerskabsdialog, hvis overvågningen af selskabet har påvist, at selskabets aktiviteter bryder med politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Kapitalforvalteren foretager enten dialog med selskabet direkte eller gennem en ekstern rådgiver. Dialogen er første skridt for at påvirke selskabet til en ændret praksis. Kapitalforvalteren vurderer, hvor alvorligt et brud er samt omfang og frekvens. Det er erfaringen, at en koordineret indsats med andre investorer har den største effekt. Derfor indgår Kapitalforvalteren gerne i samarbejde med andre investorer om en fælles aktiv ejerskabsdialog. Kapitalforvalteren bedriver ikke aktivt ejerskab ved investering i statsobligationer.

Ejerskabsdialogen foregår i de konkrete tilfælde ved, at Kapitalforvalteren eller en ekstern forvalter tager direkte kontakt med et selskabs ledelse om emner, hvor selskabet opfordres til at agere anderledes. Herudover prioriterer Kapitalforvalteren at deltage i aktionærmøder eller generalforsamlinger.

6.3. Stemmeafgivelse

Kapitalforvalteren stemmer som udgangspunkt på alle danske selskabers generalforsamlinger på vegne af Foreningen, hvor der er mulighed for det. Ved stemmeafgivelse på udenlandske selskabers generalforsamling træffer Kapitalforvalteren en konkret vurdering af behovet for deltagelse i afstemningen. Denne vurdering baseres på bl.a. selskabets ESG-risiko samt hensynet til at påvirke en bæredygtig og værdiskabende kurs for selskabet, samt forventet mulighed for at påvirke ledelsesprocesserne, eksempelvis ved en samlet henvendelse fra PFA-koncernen. Herudover afhænger deltagelsen i udenlandske afstemninger af de fremsatte forslag samt investeringsrelaterede overvejelser.

Stemmeafgivelse på danske selskabers generalforsamlinger håndteres internt af Kapitalforvalteren. Afstemning på udenlandske generalforsamlinger foretages i samarbejde med en rådgivende stedfortræder. Uanset brug af rådgivende stedfortræder ved stemmeafgivelse er det Kapitalforvalteren, der i hvert enkelt tilfælde beslutter, om der stemmes, og hvad der stemmes.

6.4 Samarbejde med andre aktionærer

Kapitalforvalteren samarbejder med andre aktionærer om en koordineret indsats for at opnå den største effekt af aktivt ejerskab. Samarbejdet sker, hvor det vurderes relevant. Den koordinerede indsats udøves ved, at Kapitalforvalteren involverer sig i fællesfunderede ejerskabsdialoger, hvori Kapitalforvalteren kan komme med forslag til, hvorledes det pågældende selskab bør drives mere hensigtsmæssigt.

6.5. Kommunikation med relevante interessenter

Kapitalforvalteren samarbejder med relevante interessenter eller aktionærer, hvor det vurderes nødvendigt med en koordineret indsats for at opnå den størst mulige effekt af aktivt ejerskab. Et sådant samarbejde fremmes ved, at Kapitalforvalteren skaber en fælles agenda med uafhængige organisationer såsom arbejdstagerorganisationer, miljøorganisationer, interessegrupper eller andre parter med interesse i det pågældende selskabs drift.

6.6. Håndtering af interessekonflikter

Interessekonflikter, der udspringer af udøvelsen af aktivt ejerskab, håndteres i overensstemmelse med Foreningens politik for interessekonflikt samt interne processer og retningslinjer herfor.

7. Eksklusionsliste

Selskaber, der systematisk og vedvarende overtræder politikken, ekskluderes fra investeringsuniverset. Et selskab kan tages op til genovervejelse, hvis det kan påvises, at selskabet har ændret sin praksis jf. punkt 7.1 nedenfor.

Foreningen ønsker ikke at investere i selskaber, der producerer kontroversielle våben som klyngevåben, anti-personelle landminer og atomvåben. Over for denne selskabstype fører vi en ikke-involveringsstrategi, og vi ekskluderer dem systematisk fra alle investeringsaktiviteter. Foreningens Kapitalforvalter skal ekskludere selskaber, som er i konflikt med følgende traktater og konventioner:

- FN-konventionen for visse konventionelle våben (CCW herunder protokoller I-V)
- FN-konventionen mod biologiske våben (BWC)
- FN-konventionen mod kemiske våben (CWC)
- FN-konventionen mod anti-personelle landminer (Ottawa-konventionen)
- FN-konventionen mod klyngevåben (Oslo-konventionen)

Der ekskluderes også lande, som enten er underlagt internationale sanktioner imod statsgæld, eller som Foreningen og Foreningens Kapitalforvalter har vurderet som ikke investeringsegne.

Eksklusionslisten revideres hvert halve år og opdateres på pfainvest.dk, når der sker ændringer.

7.1. Betingelser for at et selskab kan blive slettet fra eksklusionslisten

Et selskab fjernes fra eksklusionslisten, hvis det opfylder vores kriterier for inklusion:

1. Overtrædelsen, selskabet er indberettet for, er bragt til ophør
2. Selskabet har håndteret den indberettede hændelse og dens konsekvenser på en ansvarlig måde
3. Selskabet har taget de nødvendige skridt i retning af forbedrede rutiner og for at forhindre fremtidige overtrædelser
4. Selskabet kan dokumentere sine tiltag og forbedringer.

7.2. Betingelser for at et ekskluderet land kan blive investeringsegnet

Hvis et land skal inkluderes som investeringsegnet, forudsætter det som minimum, at:

1. Internationale sanktioner mod landets statsgæld er blevet løftet.
2. De kritisable forhold, som er blevet identificeret, er væsentligt forbedrede, og at det kan dokumenteres.

8. Rapportering og transparens om arbejdet med ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab

Foreningen vil som ansvarlig investor bidrage til at fremme arbejdet med ansvarlige investeringer, aktivt ejerskab og integration af bæredygtighedsrisici. Det sker ved at deltage i netværk og branchearbejde på området samt ved årligt at rapportere om det i årsrapporten for PFA Invest.

For at skabe transparens om arbejdet med aktivt ejerskab, ansvarlige investeringer og integration af bæredygtighedsrisici vil der via pfainvest.dk halvårligt blive offentliggjort en samlet liste over:

- Aktieinvesteringer og obligationsinvesteringer
- Selskaber, hvor PFA har konstateret brud på nærværende politik, og der er påbegyndt en dialog med selskabet.

Desuden vil Kapitalforvalteren løbende opdatere det følgende på pfainvest.dk:

- Eksklusionsliste over selskaber, der er frasolgt samt årsagen til frasalg og eksklusion
- Log over de selskaber, som Kapitalforvalteren er i aktiv ejerskabsdialog med samt fremdriften i dialogen
- Resultater for stemmeafgivelse, hvor Foreningen som aktionær har afgivet stemmer på generalforsamlingen³.

Således godkendt af bestyrelsen på bestyrelsesmøde den 31. august 2021.

³ Resultaterne offentliggøres fra regnskabsåret begyndende den 1. januar 2020.