

Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser

1. Indledning

Bestyrelsen i Pædagogernes Pension (PBU) har fastlagt denne Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser (herefter Politik for integration af bæredygtighedsrisici) som ramme for vurdering og overvågning af bæredygtighedsrisici.

Pædagogernes Pension (PBU) bestræber sig på at afspejle, håndtere og integrere væsentlige bæredygtighedsrisici i pensionsselskabets investeringsbeslutningsprocesser. Direktionen har det overordnede ansvar for at politikken efterleves, og bestyrelsen fører tilsyn med, at dette sker.

1.1 Lovgrundlag

Politikken er udformet i overensstemmelse med artikel 3, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets Forordning 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser ("disclosureforordningen") og fastsætter den samlede politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser.

1.2 Formål med politikken

Politikken er fastlagt for at varetage det overordnede mål at begrænse miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige (ESG) begivenheder eller omstændigheder med væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Formålet med politikken er at sikre, at bæredygtighedsrisici integreres i PBU's investeringsbeslutningsprocesser ved:

- at uønskede risici undgås
- at bæredygtighedsrisici begrænses
- at bæredygtighedsrisici håndteres på betryggende vis
- at vi kompenseres tilfredsstillende for de påtagne risici

2. Afgrænsninger og begreber

Politikken omfatter alle investeringer foretaget i regi af PBU, de koncernforbundne datterselskaber og selskabets eksterne kapitalforvaltere.

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig (ESG) begivenhed eller omstændighed, som hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering" (jf. artikel 2, nr. 22 i disclosureforordningen).

De miljømæssige risici omfatter risici som følge af miljøforringelse og klimaforandring og potentielle finansielle tab. Her sondres der mellem fysiske risici og transitionsrisici.

- Fysiske risici relaterer sig til både pludselige, hyppigere og mere ekstreme vejrhændelser (fx hedeølger, oversvømmelser, ildebrande og storme), vedvarende skift i klimaet (fx ændringer i nedbør, øget vandstand og stigende gennemsnitstemperaturer), tab af økosystemer (fx

ørkendannelse, vandmangel, forringelse af jordkvalitet eller havets økosystemer) eller miljøhændelser (fx olie- eller kemikalieudslip til jord, vand eller luft).

- Transitionsrisici opstår i forsøget på at adressere miljø- og klimarelaterede udfordringer (fx i forbindelse med omstillingen til en CO2-neutral økonomi). Det relaterer sig for eksempel til udviklingen i politik og regulering, teknologiskift, nye forretningsmodeller og forbrugeradfærd.

De sociale risici relaterer sig til eksponeringer mod aktiviteter, som potentielt påvirkes negativt af problematiske sociale forhold (fx overtrædelse af menneskerettigheder, dårlige arbejdsforhold og børnearbejde, sundhed, diskrimination).

De ledelsesmæssige risici relaterer sig til eksponeringer mod aktiviteter som potentielt påvirkes negativt af personale- eller ledelsesmæssige forhold (fx korruption, bestikkelse, interessekonflikter og skatteforhold). PBU har en separat "Skattepolitik", der redegør for tilgangen til at betale en ansvarlig skat og ikke investere i selskaber, der søger at minimere sin skattebetaling grænsende til skatteunddragelse.

2. Identifikation af bæredygtighedsrisici

PBU identificerer og vurderer bæredygtighedsrisici på linje med andre risici ved vores investeringer som led i overholdelsen af "prudent person" princippet. Som investor, der er eksponeret mod store dele af verden på tværs af sektorer og brancher er PBU opmærksom på forhold, der udgør risici for investeringerne. Det være sig forhold på områder, som bæredygtighedsledelse & -rapportering, klimaforandring, økosystemledelse, forretningsetik, god selskabsledelse, arbejdsstandarder, menneskerettigheder, miljøledelse, biodiversitet og sundhed.

Det kan være risikoen for, at et selskab eller et aktiv taber værdi som følge af ændringer i politiske, teknologiske og markeds-mæssige rammebetingelser. Det kan også være tab som følge af pludseligt opståede hændelser som fx en ulykke, der resulterer i tab af fysiske værdier eller human kapital som følge af tab af menneskeliv eller men, hvor et selskab er i en situation, hvor det skal afholde penge til skadesbetaling, compensation eller juridiske omkostninger. Det kan være tab som følge af korruption, hvor et selskab mister penge eller som skadevolder må betale erstatning til skadelidte eller til myndighederne. Endelig kan det være risikoen for omdømmetab for PBU som følge af direkte eller indirekte bidrag til negative bæredygtighedshændelser.

3. integration af bæredygtighedsrisici

PBU gennemfører konkrete tiltag til at forstå, håndtere og integrere relevante bæredygtighedsrisici i udvikling og gennemførelse af investeringer.

PBU mener grundlæggende, at materielle bæredygtighedsrisici er afspejlet i prisen eller værdien på investeringsaktiver. Det gør sig særligt gældende for likvide investeringer, hvor alle markedsaktører har den samme adgang til information, herunder information om ESG-faktorer. Ikke desto mindre kan selskaber påføres tab som følge af pludseligt opståede og uforudsete hændelser.

3.1 Spredning af investeringer

PBU prøver på forskellig vis at minimere bæredygtighedsrisici i investeringerne. PBU gennemfører bl.a. en strategisk spredning af sine investeringer geografisk, sektormæssigt såvel som på forskellige aktivklasser, kapitalforvaltere og individuelle selskaber. Spredningen af investeringerne er med til at reducere potentielle tab.

3.2 Fravalg og eksklusioner

PBU undlader at lave investeringer, som vurderes at være særligt risikable eller volatile ud fra et bæredygtighedsperspektiv. Det handler fx om råvarehandel, investering i ventureselskaber i selskaber med en ny og uprøvet teknologi og forretningsmodel. PBU undlader desuden af investere i "fund of fund" investorer, hvor gennemsigtheden vurderes at være lavere, den løbende overvågning er mere kompleks og muligheden for at fravælge investeringer eller komme ud af investeringer er lavere.

Endelig ekskluderer PBU aktiviteter og selskaber, som ikke lever op til PBU's Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab. Eksklusion gennemføres primært på baggrund af etiske og værdimæssige be væggrunde, men kan være en måde at mitigere bæredygtighedsrisici.

Eksklusioner sker inden for de mest klimabelastende aktiviteter som oliesand og kul samt på områder, hvor miljø, menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder er mest negativt påvirket.

Eksklusion reducerer PBU's investeringsunivers og kan være forbundet med både tab og gevinst i forhold til afkastet. Der kan læses mere om PBU's eksklusionsbestemmelser i Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab.

3.2 Vurdering af eksterne forvaltere

Alle nye forvaltere vurderes efter deres evne til at identificere og håndtere bæredygtighedsrisici. Der gennemføres en indledende due diligence af nye forvalteres tilgang til og kapacitet til at integrere bæredygtighedsrisici. Det undersøges ligeledes, hvilke ESG- og bæredygtighedsrelaterede grundlag, forvalteren har. I relation til illikvide investeringer sker der en særligt grundig afdækning af materielle ESG-risici, og der pålægger forvalteren en særlig forpligtelse til at afdække, forebygge og rapportere om ESG- relaterede begivenheder eller omstændigheder, som kan have en væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

I udvælgelsen af forvaltere belyses forvalterens politikker, rammer og processer for identificering og mitigering af ESG- og bæredygtighedsrisici. I vurderingen af den samlede investeringsrisiko indgår ESG med en vægt i den samlede risikopræmie og afspejles i afkastkravet.

Forvalterens ESG-forpligtelser fastlægges i det juridiske aftalegrundlag, og der sker en løbende opfølgning, bl.a. i kraft af statusmøder på forvalterens ESG-relaterede performance, herunder deres opfølgning på bæredygtighedsrisici.

4. Kontrol af bæredygtighedsrisici

PBU har indbygget flere kontroller i sin investeringsbeslutningsproces. Alle nye fondsinvesteringsindstillinger vurderes af PBU's ESG-funktion og der redegøres i faktaark, der ledsager investeringsindstillingen, til den gennemførte due diligence med hensyn til ESG- og bæredygtighedsrisici.

En gang årligt vurderes resultaterne i alle noterede og unoterede fonde i investeringskomitéen med deltagelse af bestyrelsens investeringssagkyndige medlem. Alle fonde tildeles en ESG score, der går fra høj (grøn), mellem (gul) til lav (rød) performance for integration af bæredygtighedsrisici. ESG-scoren indgår i en samlet vurdering, om et samarbejde med en forvalter skal fortsætte. Rapporteringen på forvalterniveau vurderes efterfølgende i PBU's bestyrelse.

Bæredygtighedsrisici i noterede selskaber (børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer og grønne obligationer) vurderes og kontrolleres løbende i kraft af regelmæssig screening for selskabernes mulige brud på FN Global Compact's ti principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption; eksponering imod risikosektorer; ændringer i selskabernes ESG-ratings; identifikation af selskaber, der halter efter konkurrenter (ESG-laggards); overholdelse af principper om god selskabsledelse og ansvarlig skattebetaling; klimarisiko og omdømmerisiko.

5. Rapportering

PBU gennemfører årligt inden for rammerne af lovkravene til bæredygtighedsrapportering en dobbelt væsentlighedsanalyse af, hvordan investeringerne påvirker omverdenen, og hvordan investeringerne påvirkes af omverdenen i positiv og negativ forstand. Analysen indgår i PBU's årsrapport, der ligeledes afspejler, hvordan PBU har søgt at håndtere og begrænse bæredygtighedsrelaterede risici igennem eksklusion og aktivt ejerskab.

PBU redegør årligt i sin "Klimarapport" for særskilte klimarelaterede finansielle risici og muligheder med reference til anbefalingerne fra Taskforce on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). Klimarapporten omhandler såvel risici og muligheder relateret til politisk, teknologisk og markeds-mæssig transition som risici og muligheder fra fysisk klimaforandring.

Således vedtaget af bestyrelsen den 3. december 2025.