

Handlingsplan og metode til implementering af FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv i investeringsprocessen



I politik for ansvarlige investeringer forpligter PFA sig til at arbejde med at integrere FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv i investeringsprocessen. Derfor har PFA udarbejdet retningslinjer, der har til formål at beskrive PFA's tilgang til at arbejde med den due diligence proces, der beskrives i FN's retningslinjer. Nedenfor beskrives den handlingsplan og metode som PFA har udarbejdet for at forankre retningslinjerne i investeringsprocessen og styrke PFA's due diligence proces.

1 Dynamiske processer

PFA har i arbejdet med at forankre FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv i investeringsprocessen fokuseret på den samlede investeringsportefølje, og handlingsplanen vil samle indsatser for de forskellige aktivklasser. Udgangspunktet for arbejdet er en due diligence proces, som består af en samlet vurdering af data fra forskellige udbydere, der samler selskabernes egne offentliggjorte data på forskellige områder. PFA følger løbende udviklingen på området, dels i fortolkningen af anvendelsen af FN's retningslinjer, og dels i arbejdet med nye screeningsprodukter hos dataudbydere. I det omfang, der kan tilføjes flere detaljer eller nye parametre til metoden, vil PFA vurdere muligheden for at gøre dette.

2 Formålet med metode og plan

Formålet med en metodebeskrivelse og en handlingsplan er, at give et samlet overblik over, hvordan PFA kortlægger risici for at forårsage, bidrage til eller være direkte forbundet til aktuelle og potentiel negativ påvirkning af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø, klima og anti-korruption gennem sine investeringer (herefter anvendes samfundet som fælles betegnelse for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima, miljø og korruption). Metoden

beskriver de forskellige arbejdsprocesser, og handlingsplanen samler PFA's prioritering af indsatser og forpligtelser for perioden 2018-2020.

3 Definitioner og anvendelsesområde

Due diligence er et centralt element i FN's og OECD's retningslinjer. Begrebet er i retningslinjerne udvidet, således at det skal forstås som en afklaring af, om man forårsager, bidrager til eller direkte er forbundet med selskaber, der aktuelt eller potentielt påvirker samfundet negativt.

OECD's "Responsible Business Conduct for Institutional Investors" er et solidt fortolkningsbidrag og vejledning til anvendelsen af de internationale retningslinjer, og derfor vil PFA's metode tage udgangspunkt i denne vejledning, herunder dens beskrivelse af, hvordan due diligence forankres i forhold til forskellige aktivklasser¹.

PFA forventer at selskaber og projekter, PFA investerer i, selv udfører deres due diligence, for at forebygge deres aktuelle og potentielle negative påvirkning af samfundet. PFA's indsats for at kortlægge aktuelle og potentielle negative påvirkninger af samfundet baseres på data, branchekendskab og screeninger, der afdækker de områder, hvor PFA kan være eksponeret mod alvorlige krænkelse. Alvorligheden vurderes bl.a. efter om der er konstateret et brud på PFA's politik for ansvarlige investeringer, og om bruddet vedrører en større gruppe, samt om det er et tilfælde, hvor selskabet bevidst undgår, at forholde sig til en negativ påvirkning af samfundet.

4 Due diligence

PFA's arbejde med due diligence bygger videre på analyseaktiviteter og data, der allerede benyttes når der investeres, og når de

¹ DI arbejdet med PFA's metode indgår også principperne fra FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv, som der også henvises til.

samlede børsnoterede investeringer screenes. Herunder ESG-analyser² af selskaber og brancher, klimascreening samt arbejdet med aktivt ejerskab og dialog med selskaber.

4.1 Kortlægning af potentielle og aktuelle negative påvirkninger

PFA's tilgang tager afsæt i at identificere porteføljeinvesteringer, hvor PFA potentielt eller aktuelt er direkte forbundet til negative påvirkninger af samfundet via investeringer. Det sker med udgangspunkt i PFA's eget 'heatmap', baseret på flere selskabsspecifikke målepunkter med udgangspunkt i negative påvirkninger af samfundet og relevante ESG faktorer. Herunder faktorer, som viser om der er verificeret et brud på OECD og FN retningslinjer, eller om der er en sandsynlighed for et brud, antallet af konstaterede eller sandsynlige brud, der er registreret hos selskabet, udvalgte ESG-parametre, den samlede ESG-vurdering, udviklingen i selskabets ESG score, samt om selskabet har vedtaget en menneskerettighedspolitik.

Formålet er at danne et overblik over selskaber og brancher, hvor der er hyppige

negative hændelser, der ikke håndteres. Kortlægningen giver et billede af, hvilke selskaber og områder PFA bør fokusere på. Efterhånden som datakvaliteten forbedres, og selskaber offentliggør deres arbejde med due diligence forventes det, at flere målepunkter vil blive inkluderet. Selskaber, der optræder i PFA's heatmap vil blive prioriteret og blive genstand for yderligere analyse.

4.2 Due diligence som del investeringsprocessen

Due diligence vil blive integreret i investeringsprocessen i PFA. Datagrundlaget og fremgangsmåderne vil være afhængig af aktivklassen der investeres i. Data der benyttes indeholder screeningsdata for negative påvirkninger på samfundet, ESG-data og andre potentielle relevante analyser på selskabs- og industriniveau. Formålet er, at afdække risici for at påvirke samfundet negativt inden investeringen foretages. Ved investeringer i selskaber med betydelig risiko for at påvirke samfundet negativt, indgår ESG-overvejelserne i investeringscasen, for at vurdere nødvendigheden af et særligt fokus på at føre en aktiv ejerskabsdialog.

PFA's due diligence er beskrevet baseret på aktivklasse i nedenstående figur³

	Aktier		Obligationer		Alternativer		Ejendomme	
	Aktiv	Passiv	Selskaber	Stater	Fonde	Direkte	Fonde	Direkte
Før investering	ESG analyse for at identificere potentielle og aktuelle risici	Overvejelse af passende indeks samt etablering af passende ESG kriterier	ESG analyse for at identificere potentielle og aktuelle risici	Analyse af udsteder	Integration af ansvarlig virksomhedsadfærd i aftalen med fonden	Egen analyse baseret på f.eks. IFC performance standard	Integration af ansvarlig virksomhedsadfærd i aftalen med fonden	Code of Conduct og en del af due diligence arbejdet
Efter investering	Analyse af porteføljen for at identificere de potentielle og aktuelle risici, prioritering af aktivt ejerskab			Gennemgang af eksisterende investeringer 2 gange årligt	Inklusion af vurdering af ansvarlig virksomhedsadfærd i opfølgning med fonden	Løbende vurdering af potentielle negative indvirkninger	Inklusion af vurdering af ansvarlig virksomhedsadfærd i opfølgning med fonden	Løbende vurdering af potentielle negative indvirkninger

² ESG-analyser består af Environment, Social og Governance parametre, som selskaberne måles på og vurderes ud fra.

³ Arbejdet med due diligence er prioriteret i henhold til handlingsplanen, der er beskrevet på side 4. Transparens og kommunikation om selve arbejdet med due diligence, vil være en del af den samlede kommunikation om indsatsen på at implementere FN's retningslinjer i investeringsprocessen.

5 Adressering af negative påvirkninger af samfundet

PFA's risiko for at blive eksponeret mod negative påvirkninger af samfundet, vil primært være som følge af aktie- og obligationsinvesteringer. I de tilfælde, hvor PFA har en minoritetsinvestering i et selskab, der har en negativ påvirkning, vil PFA være direkte forbundet til selskabets negative påvirkninger af samfundet via sine investeringer. I sådan en situation, vil PFA følge sin proces for at vurdere selskabet, og indgå i dialog enten direkte eller gennem en rådgiver, med henblik på at stoppe eller forebygge hændelsen og følge op på selskabets aktiviteter ved at udøveaktivt ejerskab.

Har PFA en kontrollerende indflydelse på et selskabs handlinger, kan PFA via investeringen være med til at forårsage negativ påvirkning af samfundet. Her vil PFA benytte sin indflydelse i selskabet gennem dialog og opfordre til, at selskabet stopper hændelsen og sikre genoprejsning, hvor det er relevant.

I de tilfælde, hvor PFA ejer en større andel af selskabet og har kontrollerende indflydelse, vil PFA have en proces for, selv at skulle vurdere, konkret hvordan hændelsen stoppes eller forebygges, og de evt. berørte parter bliver kompenseret, hvis det er relevant.

PFA's arbejde med at adressere potentielle og aktuelle negative påvirkninger vil blive prioriteret af RI Boardet.

6 Transparens og rapportering

I PFA bakker vi op om øget transparens. Det gælder også for arbejdet med aktivt ejerskab, og i processen med at implementere FN's retningslinjer og efterlevelse af Komitéen for God Selskabsledelses anbefalinger for aktivt ejerskab.

Der findes forskellige måder at formidle indsatser og resultater. PFA vil primært anvende pfa.dk til offentliggørelse af investeringslister, eksklusioner og aktuelle opdateringer og tematiske opgørelser. Den årlige rapport for samfundsansvar vil indeholde data for årets aktiviteter samt beskrivelse af resultater og udfordringer for årets løb.

I afvejningen mellem en fortlølig aktiv ejerskabsdialog med et selskab og hensynet til gennemsigtighed, vil PFA prioritere at kommunikere PFA's egne forventninger til dialogen samt vurdering af dialogens fremdrift⁴.

Derudover vil PFA for regnskabsåret 2018 og fremadrettet offentliggøre sin kortlægning af områder, hvor PFA som investor kan forårsage, bidrage eller være direkte forbundet til negative påvirkninger af samfundet via sine investeringer.

7 Prioritering

PFA er en global investor med mere end 450 milliarder kr. investeret i aktier, obligationer, renteinstrumenter samt alternative investeringer og ejendomsinvesteringer. Af hensyn til ressourcer og for løbende at kunne integrere erfaringer fra arbejdet med at forankre FN's retningslinjer, prioriteres PFA's indsats med at implementere de internationale retningslinjer i investeringsprocessen⁵. I handlingsplanen nedenfor beskrives hvilke aktivklasser, der prioriteres samt i hvilken rækkefølge.

Prioriteringen tager udgangspunkt i kortlægningen, der udarbejdes, hvor PFA vil prioritere at adressere aktuelle brud med retningslinjerne, og forholdsvis store investeringer i enkelte selskaber i den samlede portefølje. Det sker gennem dialog med selskabet, og med udgangspunkt i den proces, der er beskrevet i politik for ansvarlige investeringer. Dialogen kan ske i regi af PFA's samarbejdspartner

⁴ Dette sker i overensstemmelse med OECD's Responsible Business Conduct for Institutional Investors afsnit 2.4 og FN's retningslinjer princip 21.

⁵ Dette sker i overensstemmelse med OECD's Responsible Business Conduct for Institutional Investors afsnit 1.3 og FN's retningslinjer princip 24.

for screening- og engagement, i samarbejde med andre investorer eller som en indsats PFA selv prioritere.

Derudover har PFA prioriteret indsatsen med udgangspunkt i den løbende stakeholder- og kundedialog, der har været omkring arbejdet med ansvarlige investeringer, herunder også emnerne fra de spørgeskemaundersøgelser som PFA har deltaget i. Det har medvirket til den følgende prioritering:

- Klimapåvirkningen og efterlevelsen af Paris-aftalen. Arbejdet er baseret på en omfattende kortlægning samt udarbejdelse af PFA's egen klimascreeningsmodel⁶
- Skattely og ansvarlig skat
- Aktivt ejerskab via stemmeafgivelse på selskabers generalforsamlinger

8 Handlingsplan 2018-2020

Handlingsplanen beskriver de initiativer PFA har planlagt for at sikre forankringen af FN's og OECD's retningslinjer. Der er indlagt evaluering af de enkelte indsatser, og en samlet evaluering. Det er gjort for at sikre, at al erfaring opsamles, og at der løbende kan kommunikeres om arbejdet. Det er et relativt nyt område for PFA, og da der ikke er megen anden erfaring at trække på, når det kommer til at integrere due diligence fra de internationale retningslinjer, kan det ske at enkelte aktiviteter igangsættes senere end ellers planlagt nedenfor.

Når det kommer til forankring af implementering af FN's retningslinjer vil det ske i forskellige faser:

2018

- Klimascreening af selskabsaktier- og obligationer, dialog gennem 'climate action 100+'⁷ og efterlevelse af Paris-aftalen i henhold til den due diligence proces, der er beskrevet i PFA's retningslinjer for efterlevelse af Paris-aftalen.

- Kortlægning af de brancher og områder, hvor der er størst risici for at PFA er forbundet med negativ påvirkning af samfundet. Kortlægningen sker årligt og diskuteres på PFA's RI Board.
- Opfølgning på kortlægning af investeringer, hvor der er konstateret brud med PFA's politik for ansvarlige investeringer samt igangsætning af dialog.
- Interne retningslinjer til integrering af due diligence og ESG-data i investeringsanalysen for aktier og obligationer.
- Sikre at PFA's retningslinjer for eksklusion af selskaber og lande implementerer FN's retningslinjer
- Rapportering på PFA's kortlægning af investeringsporteføljens potentielle og aktuelle påvirkninger af samfundet.
- Prioritering af indsatsen for 2019

2019 - 2020

- Evaluering af indsatserne i 2018 og eventuelle justeringer.
- Due diligence gennemføres i alternative investeringer og ejendomsinvesteringer og der udarbejdes proces for den løbende evaluering.
- Der etableres proces for dialog med fonde og eksterne forvaltere, om deres tilgang til arbejdet med FN og OECD's retningslinjer i forhold til PFA's forventninger
- Interne retningslinjer til integrering af due diligence og ESG-data i dialogen med eksterne forvaltere af investeringsfonde

2020

- Ultimo 2020 evalueres handlingsplanen og den samlede indsats og der sættes nye mål.

PFA Pension

Forsikringsaktieselskab
CVR: 13 59 43 76

Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
Telefon: 39 17 50 00
pfa.dk

⁶ Se PFA's metode og retningslinjer for implementering af Paris-aftalen på pfa.dk.

⁷ PFA er medlem af det internationale klima samarbejde Climate Action 100+, der bliver koordineret af Principles for Responsible Investments.