

Politik for ansvarlige investeringer i PFA-koncernen

Formål

PFA's politik for ansvarlige investeringer sætter rammen for det samfundsansvar, PFA ønsker at tage som en aktiv investor.

Det er PFA's vurdering, at vi på langt sigt skaber de bedste resultater for vores kunder ved at investere ansvarligt.

PFA vurderer således traditionelle økonomiske parametre, virksomhedernes produkter samt produktions- og handelsforhold, når vi investerer. Vi lægger derudover vægt på, at virksomhederne har en god selskabsledelse og er baseret på en bæredygtig forretningsmodel. Samtidig er det vigtigt, at de virksomheder, vi investerer i, har forhold for medarbejdere, samarbejdspartnere og miljøet, der lever op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's konventioner og retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd.

Politik for ansvarlige investeringer gælder for alle PFA's investeringsbeslutninger. Det vil sige ved investering i aktier, i kreditobligationer udstedt af selskaber, ved ydelse af lån til selskaber, ved ejendomsinvesteringer eller alternative investeringer i unoterede selskaber og projekter. Politikken gælder også ved investeringer i statsobligationer, hvor det er det udstedende land, der vurderes.

Internationale principper og konventioner

PFA 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 menneskerettigheder, klima og miljø. Det gælder også FN's 17 mål for bæredygtig udvikling, hvor PFA som investor vil bidrage til at realisere en række af målene. PFA ønsker at fremme arbejdet med at integrere ansvarlighed i investeringsprocessen og ønsker at være transparente om både proces og resultater. Arbejdet tager udgangspunkt i:

- De FN-understøttede principper for ansvarlige investeringer, PRI.
- FN Global Compacts 10 principper for efterlevelse af menneskerettigheder, arbejdstager-rettigheder, 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
- Parisaftalen, 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 dobbelt beskatning og dobbelt ikke-beskatning.

PFA Responsible Investment Board – (RI Board)

PFA's RI Board sikrer efterlevelsen af politik for ansvarlige investeringer og drøfter relevante dilemmaer og kan som en yderste konsekvens indstille til eksklusion af selskaber og lande til PFA's koncernledelse. RI Boardets rolle og opgaver er beskrevet i kommissorium for RI Boardet, som er et bilag til denne politik.

PFA's koncernfinansdirektør er formand for RI Boardet, som derudover består af ledende medarbejdere i PFA Asset Management, direktør for Koncernkommunikation & Eksterne Relationer og Corporate Responsibility Manageren.

Aktivt ejerskab

PFA er en aktiv ejer, der ønsker at påvirke virksomhederne i retning af en langsigtet,



bæredygtig og ansvarlig værdiskabelse. PFA's aktive ejerskab er beskrevet nedenfor.

Monitorering og screening:

PFA monitorerer og screener løbende sine investeringer og er i dialog med selskaber og eksterne forvaltere som en del af denne proces.

Evaluering af selskaber:

PFA evaluerer selskaber, hvis der er tvivl om, at selskabet agerer i overensstemmelse med PFA's politik. I den proces indgår dialog med relevante parter.

Aktiv ejerskabsdialog:

PFA starter en aktiv ejerskabsdialog, hvis et selskabs aktiviteter bryder med PFA's politik. PFA prioriterer dialog med selskabet direkte eller gennem den eksterne forvalter, hvis investeringen er foretaget af en sådan, som et første skridt for at påvirke selskabet til at ændre praksis. PFA vurderer hvor alvorlig bruddet er, omfanget og frekvensen. Det er PFA's erfaring, at en koordineret indsats med andre har den største effekt. Derfor indgår PFA gerne i samarbejde med andre investorer om en fælles aktiv ejerskabsdialog. PFA bedriver ikke aktivt ejerskab ved investering i statsobligationer.

Stemmeafgivelse:

PFA stemmer på danske selskabers generalforsamlinger og på relevante udenlandske selskabers generalforsamling. Stemmeafgivelse på danske selskabers generalforsamlinger håndteres internt i PFA. Afstemning på udenlandske generalforsamlinger foretages i samarbejde med en ekstern leverandør. Det er PFA, der i hvert enkelt tilfælde beslutter, om der stemmes, og hvad der stemmes på udenlandske generalforsamlinger.

Eksklusion:

PFA opretholder en eksklusionsliste. Hvis PFA vurderer, at det er overvejende sandsynligt, at et selskab, der bryder PFA's politik, ikke ønsker eller evner at forbedre forholdene, vil det føre til eksklusion.

Forretningsgang for aktivt ejerskab:

PFA's principper for at føre aktiv ejerskabsdialog med selskaber er beskrevet i en forretningsgang.

Rapportering og opdatering af pfa.dk:

PFA rapporterer årligt om arbejdet med aktiv ejerskabsdialog og stemmeafgivelse. PFA opdaterer løbende sin log på pfa.dk om fremdriften i den ejerskabsdialog PFA selv fører direkte med udvalgte selskaber. Eksklusionslisten på pfa.dk opdateres løbende.

Ansvarlighed som en del af risikovurderingen

PFA ønsker at sikre implementering af principperne for ansvarlighed gennem hele investeringsprocessen, herunder også som et led i risikovurderingen af en investering. Denne form for due diligence baseres på tilgængelige data, viden om særlige forhold i de enkelte brancher og i de enkelte virksomheder, projekter eller lande.

Integrering af klima- og miljøhensyn

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

- vurdere den miljømæssige og bæredygtige forretningsvinkel i PFA's investeringer
- sætte fokus på ejendomsporteføljernes energiforbrug
- undgå at investere i de selskaber, der modarbejder målene fra Paris-aftalen ved COP21
- vurdere muligheder for, at investere i rentable projekter indenfor vedvarende energi eller i selskaber, der producerer produkter, som bidrager til mere miljøvenlige løsninger.

Integrering af ansvarlig skattepraksis

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

PFA tager udgangspunkt i en forventning om, at selskaber ønsker at være transparente om deres aktiviteter. PFA bakker op om trans-

parenstiltag som land-for-land rapportering og ønsker selv at være transparente i det omfang konkurrenceforhold tillader det.

I arbejdet for at sikre en ansvarlig skattepraksis forholder PFA sig aktivt til:

- om en jurisdiktion på investeringstidspunktet tilslutter sig rapporteringsstandarder som CRS eller FACTA.
- EU's sortliste over lande, der ikke er samarbejdsvillige om skattespørgsmål.

På noterede investeringer har PFA en proces for screening af selskabers efterlevelse af BEPS samt en processen for aktiv ejerskabsdialog, som koordineres af PFA's RI Board.

For unoterede investeringer har PFA en proces, som inkluderer en skatte due diligence, der bl.a. gennemgår struktureringen af investeringen med henblik på, at sikre at investeringen efterlever PFA's skattepolitik og PFA's retningslinjer til implementering af ansvarlig skattepraksis i investeringsprocessen.

Screening af investeringer

PFA's aktie- og obligationsinvesteringer screenes løbende. Screeningen baseres på efterlevelse af de internationale konventioner og principper som denne politik er baseret på. Herunder også om selskabet modarbejder Paris-aftalen om reduktion af drivhusgasser og om selskabet i henhold til OECD's BEPS handlingsplan har en ansvarlig skattepraksis.

PFA's investeringsunivers af investerbare lande screenes i for overholdelse af internationale principper med udgangspunkt i FN Global Compacts 10 principper. For at kunne vurdere landene opstiller PFA kriterier for vurderingen af landenes udvikling, økonomiske forhold, menneskerettigheder samt graden af demokrati og korrupsion i landet. Kriterierne opdateres løbende. Der udarbejdes en dybdegående landeanalyse, hvis landescreeningen viser, at der er tvivl om landets situation.

Screening af PFA's porteføljer og dialog med selskaber og eksterne forvaltere kan helt eller delvist foretages af en ekstern samarbejdspartner. Dog er det PFA, der til enhver tid har

ansvaret for sine investeringer og eventuelle eksklusioner.

PFA opretholder en eksklusionsliste

Selskaber, der systematisk og vedvarende overtræder PFA's politik, ekskluderes fra PFA's investeringsunivers. Et selskab kan tages op til genovervejelse, hvis det kan påvises, at selskabet har ændret sin praksis.

PFA 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. PFA ekskluderer 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)

PFA ekskluderer også lande, som enten er underlagt internationale sanktioner imod statsgæld, eller som PFA har vurderet som ikke-investerings-egnede.

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

Betingelser for at blive slettet fra PFA's eksklusionsliste

En virksomhed fjernes fra eksklusionslisten, hvis den opfylder vores kriterier for inklusion:

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

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

1. Internationale sanktioner mod landes statsgæld er blevet løftet.
2. De kritisable forhold, som PFA har identificeret, er væsentlig forbedret, og at det kan dokumenteres.

Rapportering og transparens om arbejdet med ansvarlige investeringer

PFA vil som ansvarlig investor bidrage til at fremme arbejdet med ansvarlige investeringer. Det sker ved at deltage i netværk og branchearbejde på området samt ved årligt at rapportere om det i rapporten 'Samfundsansvar i PFA' og på pfa.dk.

For at skabe øget transparens om PFA's arbejde og investeringer, vil PFA halvårligt offentliggøre den samlede liste af investeringer, hvor:

- PFA har aktieinvesteringer
- PFA har obligationsinvesteringer
- PFA har statsobligationer
- PFA's screeningsselskab har konstateret at selskabet bryder PFA's politik, og der er op startet en dialog med selskabet

PFA's RI Board kan i arbejdet med at overvåge implementeringen udarbejde retningslinjer, der understøtter denne politik. Retningslinjerne offentliggøres sammen med politik for ansvarlige investeringer på pfa.dk

Denne politik er vedtaget af bestyrelsen i PFA Holding den 21. juni 2018.

PFA Pension

Forsikringsaktieselskab
CVR: 13 59 43 76

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

PFA
Mere til dig