

ANSVARLIGE

investeringer 2020-21

VI PRESSER PÅ I EN SVÆR TID

Farvel til Kina

Vi strammer op på frasalg af kul og gas

CO₂-reduktion på 26,8 procent inden 2025

Grønne investeringer slår de sorte på afkast



Akademiker
Pension

GRØNNE I FLOK



Foto: Büro Jantzen

WE SUPPORT



AkademikerPension er en aktiv stemme i samfundet, og vi arbejder på at skabe positive forandringer i de virksomheder, vi investerer i. Vi skaber blandt andet forandringer ved at investere i grønne teknologier, stille os op på talerstolen til selskabers generalforsamlinger, stille klimaforslag og udtale os i både danske og udenlandske medier. Det gør vi for at presse på for, at blandt andet den grønne omstilling kommer til at gå hurtigere – og hurtigt nok.

Vi beder i stigende omfang virksomheder om flere data og større indsigt i deres forretninger. Det gør vi, fordi data er den eneste måde, vi kan vurdere, om virksomhederne reducerer CO₂, betaler den rette skat, arbejder for ligestilling og undgår, at lønnen til topchefer stikker af. Vi bliver ved med at presse på, og heldigvis bliver der lyttet. Flere og flere virksomheder ønsker at løfte deres samfundsansvar, og det giver håb for vores fælles fremtid og for vores pension.

Afkast og ansvarlighed går hånd i hånd

Nogen vil måske spørge, om ansvarligheden ikke går ud over afkastet? Svaret er, at det gør det ikke, når vi investerer med omhu, og det kan rent faktisk gavne. Vores frasalg af olieaktier har givet et merafkast på knap en halv milliard kroner, og vi har leveret et afkast, der er blandt de bedste i branchen de seneste ti år. For afkast og ansvarlighed skal gå hånd i hånd.

Vi udvider frasalget af fossil energi

I slutningen af 2020 frasolgte vi aktierne i de sidste olieselskaber, der ikke er på vej til at rette ind efter Paris-aftalens målsætninger. Frasalget er løbende blevet udvidet, og i december 2020 besluttede bestyrelsen at udvide vores fossile frasalg i forhold til storforbrugere af kul samt selskaber, som udvinder gas. Vores beslutninger presser både olieselskaber og andre selskaber i en grønnere retning og skærmer os mod afkastmæssige tab.

CO₂-aftrykket reduceres

I 2019 satte AkademikerPension et ambitiøst mål om at opnå en hundrede procent klimaneutral investeringsportefølje senest i 2050, og i 2021 har vi fastsat et videnskabsbaseret CO₂-reduktionsmål for 2025 ud fra FN's klimapanelers scenarier, der holder den globale opvarmning til 1,5 grader i 2100. Det betyder, at CO₂-udledningerne fra vores portefølje af aktier og obligationer skal være reduceret med 26,8 procent i 2025.

Grønnere hver dag

I 2020 besluttede bestyrelsen igen at øge målsætningen for vores grønne investeringer. Målet er nu minimum 12 procent i 2030, hvilket svarer til cirka 25 milliarder kroner.

Vi oplever heldigvis, at flere og flere pensionselskaber har et stigende fokus på at være grønne og klimavenlige. Det kan vi kun glæde os over, da alle bidrag tæller. Dog kan det klinge lidt hult, når flere og flere selskaber tilbyder deres kunder, at de frivilligt kan vælge en grøn pensionsordning. Idéen er sympatisk, men udfordringen er, at det er få kunder, der tilvælger disse grønne løsninger. I praksis betyder det, at der risikerer at blive investeret for lidt i den grønne omstilling og for meget i grøn branding. Hos AkademikerPension kan vores medlemmer ikke til- eller fravælge at være grønne. Hos os vil vi være grønne i flok, og vi bliver grønnere for hver dag, der går. Hvordan vi gør i praksis, kan du læse om i denne rapport.

Egon Kristensen
Formand for bestyrelsen

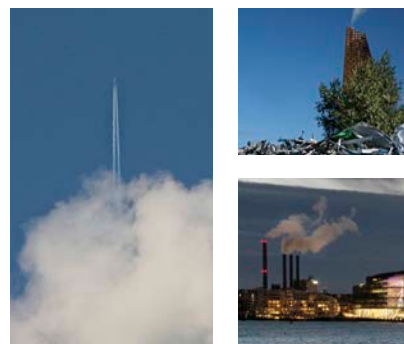
INDHOLD

- 4 AkademikerPension i tal
- 6 Sådan gør vi en forskel
- 8 2/3 af din pension kommer fra afkast
- 10 Grønt afkast på 24 procent



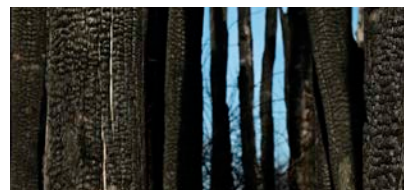
VI PRESSER SELSKABERNE

- 12 Tid til grøn og ansvarlig forretning
- 14 En global stemme i den offentlige debat
- 16 Når dialog ikke længere nytter sælger vi fra
- 18 Stop for skadelig klimalobby
- 20 Vi holder danske selskaber til ilden
- 22 Danske selskaber bør gå forrest



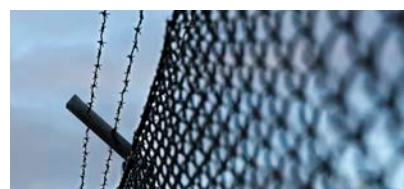
VI PRESSER FINANSSEKTOREN

- 24 Banker er en del af løsningen
- 26 Krav til vores eksterne forvaltere
- 28 Skovrydning skal stoppes



VI PRESSER REGERINGER

- 30 Verdens regeringer skal op i gear
- 32 Den brasilianske regering skal stå til ansvar
- 34 Farvel til Kina



VI PRESSER OS SELV

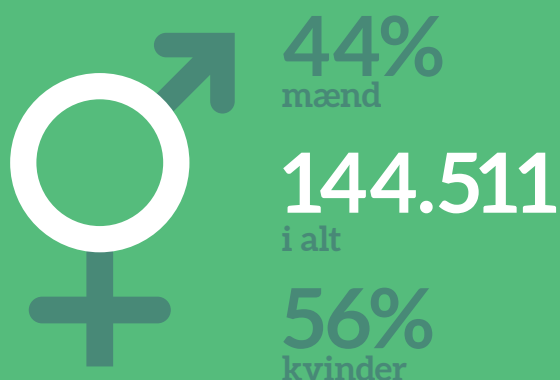
- 36 CO₂-aftrykket skal ned
- 38 Bæredygtighed i eget hus
- 40 Vi styrker diversiteten



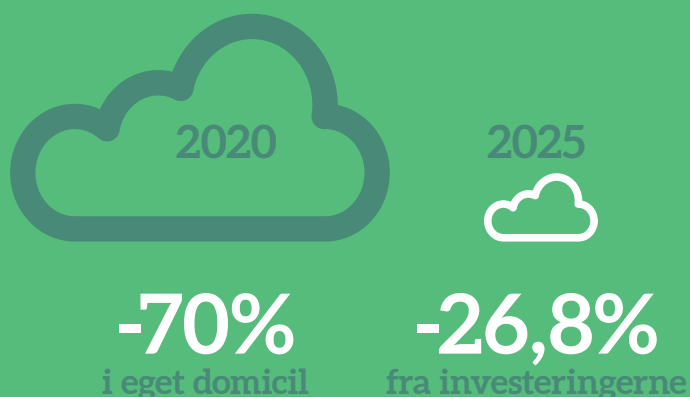
-
- 42 FN's Global Compact

AKADEMIKERPENSION I TAL

MEDLEMMER



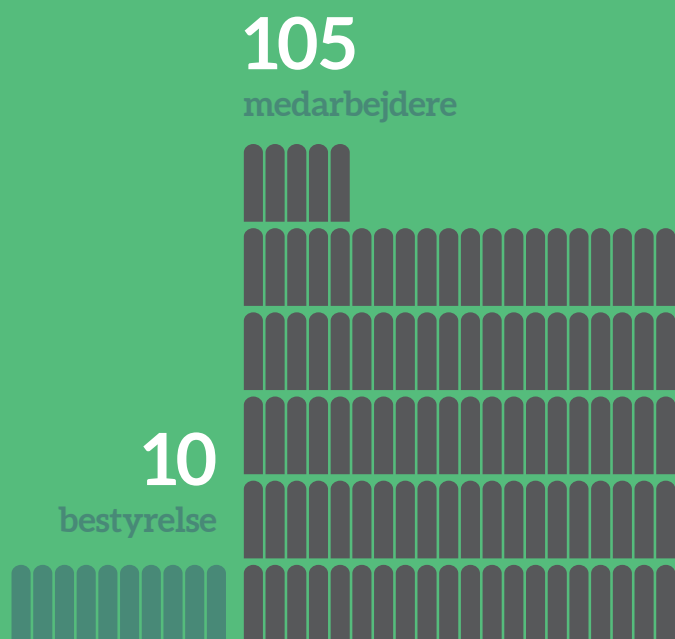
CO₂-REDUKTIONSMÅL



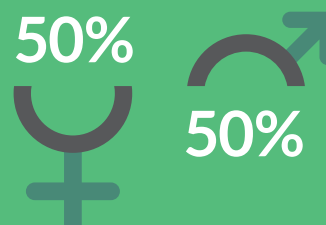
FINANS



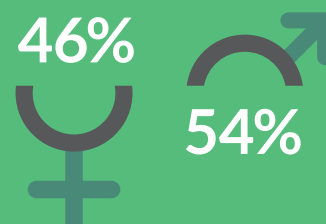
ORGANISATION



Kønsfordeling i bestyrelsen



Kønsfordeling blandt medarbejderne



INVESTERINGER
OG ANSVARLIGHED

138 MILLIARDER
samlede investeringer

NR. 2 I DANMARK
i WWF's klimarapport

8 MILLIARDER
i grønne investeringer

SÅDAN GØR VI EN FORSKEL

Vi kombinerer grønne investeringer, frasalg af uansvarlige investeringer samt pres på selskaber og regeringer i samarbejde med andre investorer.

I AkademikerPension arbejder vi for at fremme den grønne omstilling og FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. Vi gør vores ypperste for at få afkast, ansvarlighed og bæredygtighed til at gå hånd i hånd, og heldigvis trækker de som regel i samme retning.

GRØNNE INVESTERINGER

Vi har ved udgangen af 2020 investeret otte milliarder kroner i selskaber og projekter, der driver den grønne omstilling, og vi har et mål om at nå op på mindst 25 milliarder kroner i grønne investeringer i 2030. Det kan du læse mere på side 10.

FRASALG AF UANSVARLIGE INVESTERINGER

Vi har fravalgt investeringer i kul og tjæresand, der bidrager allermost til den globale opvarmning. Vi har solgt vores aktier i selskaber, der udvinder olie og ikke har en forretningsplan, der tager højde for Paris-aftalens målsætninger. Vi går også uden om statsobligationer og statsejede selskaber i 36 lande, herunder Kina, fordi styret systematisk krænker menneskerettighederne. Læs mere om det på side 34.

PRES PÅ SELSKABER OG REGERINGER

Vi har ekskluderet fossile selskaber, der endnu ikke har forholdt sig til de globale klimaudfordringer, for hvis klimaet skal reddes, skal hele økonomien omstilles. Ikke bare energisektoren, men også transport, byggeri, fødevarer, finanssektoren og mange flere. Alt for få selskaber er i dag på rette kurs, men sammen med andre investorer i initiativerne Climate Action 100+, Principles for Responsible Investments (PRI) og Net-Zero Asset Owner Alliance søger vi at presse de resterende selskaber i vores portefølje til at indrette deres forretning efter målsætningerne i klimaftalen fra Paris. Verden må ifølge videnskaben ikke blive mere end 1,5 grader varmere, hvis vi skal undgå katastrofale konsekvenser. Så det arbejder vi for.

Respekten for mennesker og basale arbejdstagerrettigheder og menneskerettigheder er essentiel for at skabe retfærdige og velfungerende samfund og derfor også en del af FN's verdensmål. AkademikerPension tager udgangspunkt i de internationale konventioner, som er oversat til virksomheders ansvar i FN's Global Compact-principper, når vi skal tage stilling til en given sag.

Vi er ikke i mål endnu, men som medlem kan du regne med, at vi i AkademikerPension hver dag arbejder for at spille en positiv rolle i samfundsudviklingen. For 140.000 medlemmer er stærkere sammen end hver for sig, og med næsten 140 milliarder kroner i ryggen kan vi flytte noget.

Vores medlemsvalgte bestyrelse genbesøger årligt AkademikerPensions klimastrategi og vores politik for ansvarlige investeringer, som løbende bliver rettet til. Til gavn for pensionsopsparingerne og forhåbentlig for kloden.



**GRØNNE
INVESTERINGER**



FRASALG



**PRES PÅ SELSKABER
OG REGERINGER**



**Akademiker
Pension**



2/3 AF DIN PENSION KOMMER FRA AFKAST

Formålet med en pensionsopsparing er at sikre en tryk alderdom, hvor der er råd til at leve det liv, du gerne vil. En af de væsentligste faktorer for at have penge nok på kontoen som pensionist er et højt afkast år efter år.

Som medlem i AkademikerPension sætter du mellem 16 og 18 procent af din løn ind på pensionsdepotet hver måned. De penge, der for alle vores medlemmer tilsammen udgør 138 milliarder kroner, bliver investeret af AkademikerPensions investeringsteam og vores eksterne kapitalforvaltere. Og det afkast, de laver, lander på det depot, du skal leve af som pensionist. Rent faktisk bidrager de månedlige indbetalinger kun med cirka en 1/3 af pensionsudbetalingerne. De andre 2/3 kommer fra afkastet år efter år.

Flot årsafkast i 2020

I 2020 landede årsafkastet på 8,2 procent. Det svarer til 10 milliarder kroner i afkast. Ser vi på afkastet i et længere perspektiv, har AkademikerPensions medlemmer fra 2009 til 2020 fået et gennemsnitligt årligt afkast på 8,9 procent. Det betyder, at størrelsen på det enkelte medlems depot i løbet af de seneste 12 år er mere end fordoblet alene via afkastet.

"Vi havde et virkelig godt 2020 med afkast i toppen af markedet for sammenlignelige pensionsprodukter. Vi fik navigeret corona-nedturen godt, og vi og vores forvaltere lavede bundrobuste merafkast på tværs af alle de børsnoterede aktivklasser året igennem", siger Anders Schelde, investeringschef i AkademikerPension.

Pension skal ses på den lange bane

Vi investerer vores medlemmers penge med afsæt i en velafprøvet strategi med risikospredning i porteføljen på tværs af lande, forskellige sektorer samt små og store selskaber med mere. Vi investerer i børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer, statsobligationer og en lang række andre investeringer, blandt andet unoterede investeringer i ny energi, ejendomme, infrastruktur og kapitalfonde. På den måde sikrer vi, at pensionsdepoterne vokser år efter år, for det nytter ikke noget at få et afkast på 20 procent det ene år, hvis det næste år giver et negativt afkast på samme 20 procent, fordi for mange æg lå i samme kurv.

Alle vores medlemmer har pensionsopsparingen investeret i den samme investeringsportefølje. Det gælder uanset alder og uanset, om pensionsopsparingen bliver forrentet på gennemsnitsrente eller markedsrente.

► LÆS MERE PÅ

[AKADEMIKERPENSION.DK/AFKAST](https://www.aka.dk/afkast)

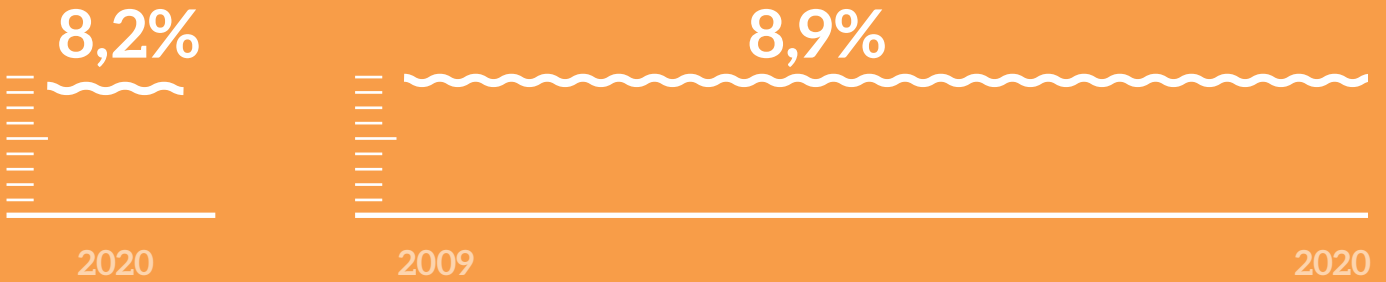
STOR GEVINST VED FRASALG AF OLIEAKTIER

Hver gang, vi vælger en ny investering, vurderer vi både risiko og afkast-konsekvenser, ligesom investeringen skal leve op til vores politik for ansvarlige investeringer. Og heldigvis er afkast og ansvarlighed ikke hinandens modsætninger.

I 2018 igangsatte vi et længerevarende frasalg af olieaktier, og i 2019 solgte vi vores aktier i verdens ti største olieselskaber, blandt andet Exxon Mobil, Chevron og Royal Dutch Shell. Siden har vi frasalgte yderligere 73 olieselskaber, og det har vist sig at være godt for afkastet, for siden 2018 har frasalget givet en gevinst på hele 458 millioner kroner.

AFKAST

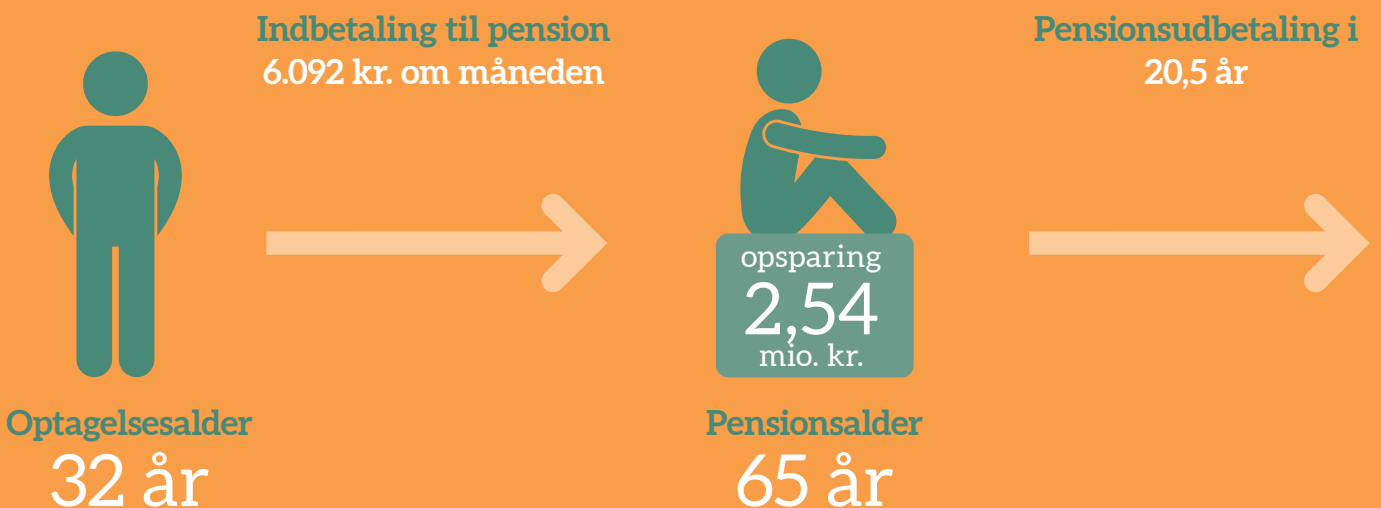
Årsafkastet i 2020 landede på 8,2 procent. Fra 2009 til 2020 har medlemmer i AkademikerPension fået et gennemsnitligt årligt afkast på 8,9 procent.



GEVINST PÅ FRASALG OG AFKAST



ET TYPISK MEDLEM I AKADEMIKERPENSION I 2020





GRØNT AFKAST PÅ 24 PROCENT

2020 blev igen et godt år for vores grønne investeringer, og vi forventer, at de fortsætter med at stige de næste mange år.

Når AkademikerPension investerer grønt, bruger vi det samme risikospredningsprincip, som gælder for den øvrige portefølje. Vi sikrer, at investeringerne er spredt ud på forskellige aktivklasser – for eksempel grønne obligationer, grønne børsnoterede aktier og unoterede aktier i grøn infrastruktur såsom vindmøller og solceller. Desuden sørger vi for, at investeringerne inden for hver kategori er spredt ud på mange forskellige investeringer. Derved kan vi over tid sikre gode, stabile afkast hentet fra den grønne omstilling.

De grønne obligationer giver nogenlunde samme afkast som sammenlignelige almindelige obligationer, så deres funktion er primært at sørge for, at penge-

ne går til den grønne omstilling. De grønne aktier er derimod et sats på, at grøn teknologi er morgendagens teknologi. Og de seneste par år har det sats givet økonomisk gevinst. I 2019 gav de grønne børsnoterede aktier et afkast på 37 procent, mens de i 2020 gav 24 procent.

Medvind til grønne aktier

Efter to fantastiske år i streg med høje, grønne afkast har investeringschef i AkademikerPension, Anders Schelde, store forhåbninger til de kommende år.

"24 procent i 2020 er et meget flot afkast, og det er også væsentligt over det generelle globale aktiemar-

ked, som steg 11,2 procent. Vi fik lavet de rigtige sats, og så havde grønne aktier rigtig god medvind, da mange efterhånden har fået øjnene op for de muligheder, som den grønne omstilling giver”.

Nogen vil måske mene, at grønne aktier udgør en stor risiko. Eksempelvis Tesla-aktien, som er steget med 840 procent i 2020. Og der kan være noget om snakken, siger Anders Schelde:

”Historisk har vi altid set ret vilde udsving, når nye teknologier vandt frem. Senest med internetboblen for 20 år siden. Men selvom, det var vildt med internetboblen, viste det sig jo også at være rigtigt set, og verdens største aktier i dag er jo netop internetaktier. Så læren er nøje udvælgelse, risikospredning og fokus på den lange horisont”.

Mindst 12 procent i klimavenlige investeringer

Lige nu har vi otte milliarder kroner i klimavenlige investeringer, og det tal skal gerne stige til omkring 25 milliarder kroner i 2030, hvis verden udvikler sig nogenlunde som forventet. Målet er, at de klimavenlige investeringer i 2030 skal udgøre mindst 12 procent af vores investeringsportefølje.

”Med forventet mindst 25 milliarder kroner giver vi et solidt bidrag til den grønne omstilling her i Danmark og ude i verden, samtidig med at vi investerer i den største transformation i mands minde. Og vores investering er stor. Den skal blandt andet ses i lyset af, at den danske grønne omstilling anslås at koste godt 30 milliarder kroner om året frem til 2030”.

De største investeringer i 2020

I AkademikerPension er de otte milliarder kroner delt ud på cirka 700 forskellige investeringer, hvor nogle er større end andre. Ørsted er den største børsnoterede grønne aktieinvestering i porteføljen. Vi sluttede året med at have investeret cirka 1,2 milliarder kroner i aktien, som i øvrigt steg med hele 83 procent i 2020.

Blandt de største kursrakter var selskabet, Solaria, som opererer inden for solenergi. Den spanske aktie steg 248 procent i 2020 og stod for det største merafkast målt i kroner fra vores klimavenlige investeringer, men vi har også investeret i for eksempel Tesla, som også var en sand kursraket i 2020. I 2020 har vi givet tilsagn om investeringer på knap to milliarder kroner til grønne noterede investeringer på tværs af en række forskellige fonde. For eksempel har vi investeret 370 millioner kroner i en fond forvaltet af SUSI Partners AG, som er en schweizisk-baseret forvalter og en ny

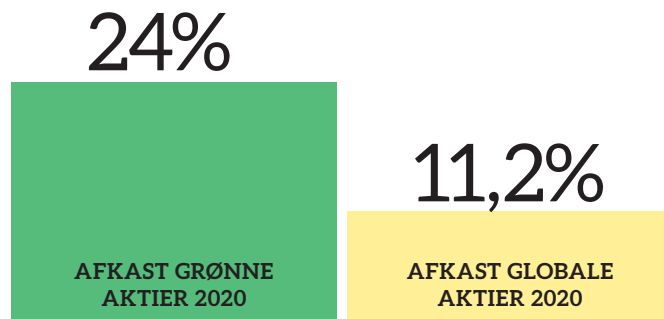


24 procent i 2020 er et meget flot afkast, og det er også væsentligt over det generelle aktiemarked, som steg 11,2 procent. Vi fik lavet de rigtige sats, og så havde grønne aktier rigtig god medvind, da mange efterhånden har fået øjnene op for de muligheder, som den grønne omstilling giver.

partner inden for alternative investeringer med fokus på energieffektiviseringer i både det offentlige og private marked. Et andet eksempel er Copenhagen Infrastructure Partners (CIP), som er en dansk forvalter inden for vedvarende energi. Investeringsstrategien er fokuseret på udvikling, konstruktion og drift af projekter til produktion af grøn elektricitet primært i OECD-lande. I den seneste investering i CIP har vi givet tilsagn om en investering på 670 millioner kroner.

Nye teknologier i rivende udvikling

Teknologierne på det grønne område er i rivende udvikling, og der kommer samtidig hele tiden nye klimavenlige investeringer til. En af de nyeste er Quantafuel, som er en norsk virksomhed, der har udviklet en metode til at genanvende plastik, så slutproduktet er mere rent, end hvad standarden ellers er inden for branchen. Det betyder eksempelvis, at deres slutprodukt kan anvendes som indpakning i madindustrien, og at det derfor kan sælges til næsten samme pris som ikke-genanvendt plastik.



► LÆS MERE PÅ [AKADEMIKERPENSION.DK/KLIMAINVESTERINGER](https://www.akaademikerpension.dk/klimainvesteringer)

TID TIL GRØN OG ANSVARLIG FORRETNING

AkademikerPension anvender alle de værktøjer, vi kan, når vi presser på for positiv forandring i selskaberne.

Selskaber spiller en stor rolle i samfundsudviklingen, og med det følger et stort ansvar. AkademikerPension investerer i mere end 7.000 selskaber og presser på for, at de bidrager så hurtigt og effektivt til den grønne omstilling som muligt.

Vi investerer i grønne selskaber og tager en række værktøjer i brug, når der er plads til forbedring i selskabernes håndtering af miljø eller sociale forhold:

- Dialog
- Deltagelse og afstemninger på generalforsamlinger
- Offentlig kritik
- Frasalg og eksklusion af selskaber

Hvornår og hvordan, vi anvender de forskellige værktøjer, afhænger af situationen.

Dialog om udvalgte emner

Vi taler med selskaberne om en lang række forhold inden for både miljø, sociale forhold og selskabsledelse. Dialogen bliver gennemført – både direkte og gennem eller sammen med andre for eksempel andre investorer, NGO'er og vores faste samarbejdspartner, EOS at Federated Hermes (herefter EOS), som er specialiseret inden for aktivt ejerskab.

For at få mest mulig indflydelse ud af vores ressourcer retter vi et særligt fokus mod udvalgte emner og temaer:

- Klima og omstillingen til en CO₂-neutral økonomi
- Arbejdstagerrettigheder
- Menneskerettigheder
- Ansvarlig skat
- Anti-korruption
- God selskabsledelse



MINESELSKAB ÅBEN FOR FORANDRING

AkademikerPension har haft en langvarig dialog med et af verdens største mineselskaber, BHP, hvor der især er fokus på dets lobbyaktiviteter og dets målsætninger for nedsættelse af CO₂-udledninger. Vi har presset på for, at BHP gennem sine medlemskaber i blandt andet brancheorganisationer undgår at modarbejde tiltag, der skal fremme indfrielsen af målsætningerne i Paris-aftalen. Derudover har vi presset på for, at selskabet udfaser udvindingen af termisk kul. Denne dialog er blandt andet afledt af AkademikerPensions samarbejde med investorkoalitionen Climate Action 100+, hvor en række investorer samarbejder om at presse verdens største CO₂-udledere til at handle i forhold til klimaforandringer.

I september 2019 fremsatte AkademikerPension sammen med en række andre investorer et aktionærforslag til BHP, der opfordrede selskabet til at opgive dets medlemskaber i organisationer, hvis lobbykampagner er i uoverensstemmelse med målsætningerne i Paris-aftalen. Forslaget fik 27 procent opbakning blandt BHP's investorer. Efter aktionærforslaget har BHP foretaget en ny gennemgang af sine medlemskaber af organisationer og deres indstilling til klima. Konklusionen var, at fire organisationer ikke er på linje med BHP's egen tilgang til klima, og selskabet valgte derfor at indgå i en dialog med organisationerne.

Derudover har BHP i august 2020 annonceret, at selskabet vil udfase termisk kul senest i 2022, og dialogen fortsætter.

► LÆS MERE PÅ

[AKADEMIKERPENSION.DK/AKTIVT-EJERSKAB](https://www.akademikerpension.dk/aktivt-ejerskab)

AKTIVT EJERSKAB 2020

Stemmeafgivelser på
generalforsamlinger

1.774

Dagsordenspunkter

21.247

Møder hvor vi har stemt imod ledelsen
på mindst ét punkt

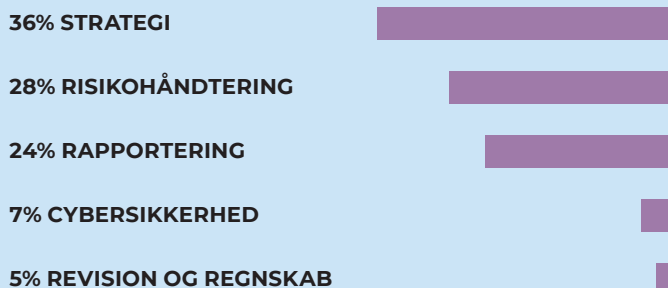
1.101

Stemt imod på dagsordenspunkter

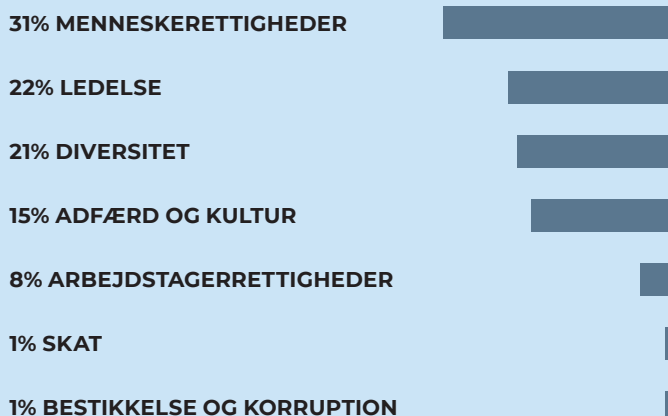
2.852

DIALOG MED 581 SELSKABER FORDELT PÅ EMNER

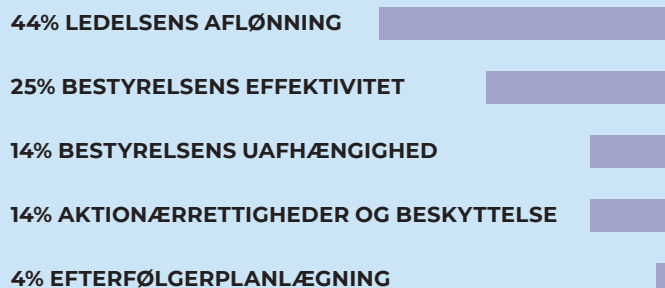
STRATEGI, RISICI OG KOMMUNIKATION: 18%



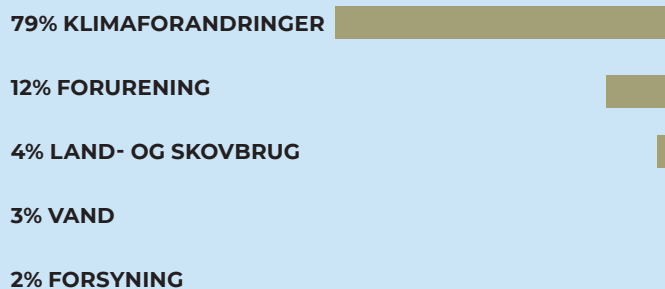
SOCIALE SPØRGSMÅL: 19%



GOD SELSKABSLEDELSE: 41%



MILJØ: 22%



EN GLOBAL STEMME I DEN OFFENTLIGE DEBAT

Dialog er et godt værktøj, men nogle gange skal der mere til. Vi blander os i den offentlige debat for at få selskaber til at rykke hurtigt nok.

Det er ingen hemmelighed, at AkademikerPension gerne vil være frontløber, når det kommer til den grønne omstilling. Derfor bruger vi vores aktive ejerskab og vores stemme i den offentlige debat. Vi starter som udgangspunkt med dialog, men vi ved af erfaring, at en kritisk stemme i offentligheden også kan gøre en forskel.

Aktionærforslag på generalforsamlinger

Herhjemme er vi som aktionær i efteråret 2020 gået på talerstolen til Chr. Hansens generalforsamling og har stillet forslag om, at selskabet rapporterer om sine klimarelaterede finansielle risici i tråd med de såkaldte TCFD-anbefalinger. På samme generalforsamling stillede vi forslag om, at selskabet skal undersøge muligheden for at blive mere åbne om skattebetalinger i hvert enkelt land, det opererer i. Et forslag vi også stillede på Coloplasts generalforsamling.

Vi har desuden skrevet adskillige debatindlæg i danske aviser og på sociale medier, hvor vi opfordrer landets største selskaber til at tilslutte sig TCFD.

Vi rykker også globalt

Også i udlandet presser vi på. Her går vi ofte sammen med andre investorer i et forsøg på at få især de store banker til at stoppe finansieringen af fossile investeringer. Vi har været medforlagsstillere hos eksempelvis amerikanske JP Morgan og lagt pres på Mizuho Bank ved offentligt at støtte et aktionærforslag fremsat af en japansk NGO.

Vi vil fastholde vores kritiske fokus og fortsætte dialogen med disse selskaber i 2021. Med andre ord bruger vi vores stemme og finansielle muskler både i Danmark og i udlandet. Og vi forsøger at bruge vores aktive ejerskab til at få selskaber til at binde sig til Paris-aftalen og levere transparent data på klima- og skattebetalingsområdet.



NEJ TIL NY KULKRAFT

Vi har i 2020 haft fokus på det kontroversielle Vung Ang 2-projekt, som går ud på at bygge et stort, nyt kulkraftværk i Vietnam. Projektet involverer mere end ti selskaber fra finansiering til konstruktion, som vi sammen med mere end 20 andre investorer har indgået en dialog med. Der er blandt andet tale om selskaber som Samsung C&T, som skal konstruere anlægget, og selskaber, som er med til at finansiere projektet, som Mizuho Bank og Sumitomo Mitsui Trust Bank. Også det sydkoreanske statsejede KEPCO er med til at sponsorere projektet.

På baggrund af sagens alvor valgte vi at give offentligt udtryk for vores bekymringer flere gange i løbet af oktober 2020 både igennem lokale medier som Korea Times og internationale medier som Financial Times. Både vores direktør og vores investeringschef udtalte sig til medierne om sagen og understregede de alvorlige finansielle og omdømmemæssige risici, som er forbundet med opførelsen af nye kulkraftværker. Den kraftige kritik fra flere sider har foreløbig ført til, at den sydkoreanske minister for handel, industri og energi erklærede, at KEPCO ikke vil involvere sig i nye kulprojekter efter Vung Ang 2.

Dialogen har også resulteret i erklæringer fra flere af de andre selskaber om, at de ikke vil indgå nye kontrakter om nye kulkraftværker, herunder Samsung. Til gengæld fastholder de desværre, at de er forpligtet til at overholde eksisterende aftaler og derfor gennemføre det konkrete Vung Ang 2-projekt, men dialogen fortsætter i samarbejde med andre investorer.

► LÆS MERE PÅ

[AKADEMIKERPENSION.DK/NYHEDER](https://www.akaademikerpension.dk/nyheder)

NÅR DIALOG IKKE LÆNGERE NYTTER SÆLGER VI FRA

Hvis dialogen med de selskaber, vi investerer i, ikke rykker nok, kan vi vælge at sælge investeringen og sætte selskabet på vores eksklusionsliste.

I de tilfælde, hvor dialog med et selskab ikke længere virker, eller et selskab overtræder vores politik for ansvarlige investeringer, kan vi vælge at ekskludere det fra AkademikerPensions investeringsunivers. Frasalg er et vigtigt værktøj, når vi forsøger at presse selskaber til forbedring, men det kan ikke stå alene, og vi forsøger altid at ramme en balance, så det ikke går ud over afkastet.



HIKVISION ER EKSKLUDERET

AkademikerPension har i længere tid haft kinesiske Hangzhou Hikvision Digital Technology under observation, og selskabet har været i karantæne siden juli 2020. I november 2020 besluttede vi at frasælge Hikvision, fordi selskabet leverer overvågningsudstyr til den kinesiske stat, som bruger det til systematisk at overvåge den kinesiske befolkning. Selskabet har også leveret det overvågningsudstyr, som den kinesiske stat bruger til at overvåge de genopdragelseslejre, hvor det anslås, at mere end en million uighurer bliver holdt fanget. Vi forsøgte først med dialog, blandt andet fordi selskabet efter pres fra investorerne havde igangsat en ekstern advokaturvurdering af sine aktiviteter med henblik på at forbedre menneskerettighederne. Det viste sig dog efter cirka et år, at vi ikke kunne få en tilbagemelding på resultaterne af denne undersøgelse. Derfor besluttede vores komité for ansvarlige investeringer af ekskludere Hikvision.



VOLVO ER UNDER OBSERVATION

Volvo Group er mest kendt for at producere køretøjer til ikke-militært brug, men producerer også motorer til kampvogne, blandt andet til flere NATO-lande. Denne aktivitet udgør under to procent af selskabets samlede omsætning, og desværre er en lille del af disse produkter ad omveje havnet i konflikten i Yemen. Volvo producerer ikke kontroversielle våben i henhold til vores politik på området, som inkluderer klyngebomber, landmi-

ner, kemiske våben og atomvåben, og vi mener ikke selskabet kan betragtes som et våbenfirma. Men i december 2020 blev Volvo inkluderet i en rapport af NGO'en Oxfam-Ibis om selskaber, der leverer militært udstyr eller komponenter til de Forenede Arabiske Emirater og Saudi-Arabien, der risikerer at være blevet anvendt i krigen i Yemen.

Rapporten henviser blandt andet til, at selskabet har indgået kontrakt med Saudi-Arabien om en leverance af motorer til armerede køretøjer mellem 2016 og 2019. Der er ikke dokumentation for, at produkterne er blevet brugt i krigen i Yemen, men risikoen må vurderes at være betydelig på grund af Saudi-Arabiens aktive rolle i konflikten, der har varet i over fem år. Oxfam-Ibis henviser til den danske embargo mod salg af våben og såkaldte dual-use-produkter til Saudi-Arabien, der trådte i kraft i 2018.

AkademikerPension har været i kritisk dialog med Volvo Group i en længere årrække både direkte og via vores samarbejdspartner, EOS. Vores fokus på Volvo tager afsæt i AkademikerPensions standpunkt om konfliktramte områder fra januar 2019 og har også berørt selskabets handel med Myanmar, Egypten og Israel. Vi vurderer, at Volvo rykker sig i dialogen, men at det går langsomt. Selskabet fremhæver med rette, at der kan være udfordringer med at styre, hvordan produkter bliver brugt efter salg til kunder og ved eventuelt videresalg. Vi mener, at Volvo bør gøre mere for at italesætte forventninger over for kunderne, så selskabet kan sikre, at produkterne ikke bliver anvendt i strid med menneskerettighederne. Samtidig ser vi en mulighed for, at det med et langt, sejt træk kan lade sig gøre at ændre selskabets forståelse for eget ansvar i forhold til at stille krav til – eller helt fravælge – visse kunder.

► LÆS MERE PÅ
[AKADEMIKERPENSION.DK/EKSKLUSION](https://www.akademikerpension.dk/eksklusion)

OPSTRAMNING PÅ FRASALG AF KUL OG GAS

I februar 2018 besluttede bestyrelsen, at vi senest ved udgangen af 2020 skulle have frasolgt alle selskaber, der udvinder olie, kul eller tjæresand. Siden da har vi frasolgt 73 selskaber, heriblandt de ti største olieselskaber i verden og sortlistet mange flere selskaber. Indtil videre har det været en meget stor afkastmæssig fordel. Løbende ser vi på, om afgrænsningen af vores fossile frasalg er i tråd med fremdriften i den grønne omstilling, og nu er turen så kommet til forsyningsselskaber, altså selskaber som for eksempel Ørsted. Det vil sige, at vi udvider vores fokus fra tidligere kun at være producenterne af kul til nu også at omfatte de helt store forbrugere af kul. Specifikt har vi besluttet, at forsyningsselskaber, som får mere end 25 procent af deres energi fra kul, og som ikke har en plan for at komme på plads i forhold til Paris-aftalen, skal frasælges. I alt vurderer vi, at det kan betyde eksklusion af mere end 20 selskaber, i hvilke vi for tiden har investeret mere end 500 millioner kroner. Frasalget gælder både aktier og obligationer og skal være tilendebragt senest 31. december 2021.

Gasproducenter bliver også solgt fra

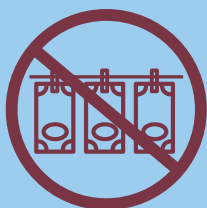
Når det kommer til selskaber, der udvinder fossile brændstoffer, giver det ikke længere så meget mening at skelne mellem olie og gas. Det, der er afgørende, er, om selskaberne gør det på en måde, der er forenelig med Paris-aftalen.

Derfor har bestyrelsen besluttet at udvide afgrænsningen af det fossile frasalg, så det udover olie, kul og tjæresand også omfatter gas. Samtidig sænker vi grænsen for, hvor stor en del af et selskabs omsætning, der må komme fra disse fossile brændstoffer. Vi vil derfor i det kommende halvår frasælge alle aktier i selskaber, der udvinder olie, kul, tjæresand og gas, hvor disse fossile brændstoffer udgør mere end 25 procent af omsætningen. Den tidligere grænse var 50 procent.

AKADEMIKERPENSION SIGER NEJ TIL



TOBAK



AGGRESSIV
SKATTEPLANLÆGNING



KORRUPTION



OLIE, GAS, KUL OG
TJÆRESAND



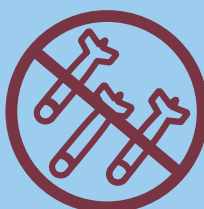
SKADER PÅ
MILJØ OG KLIMA



BRUD PÅ
MENNESKE- OG ARBEJDS-
TAGERRETTIGHEDER



ATOMVÅBEN



KLYNGEVÅBEN



KEMISKE OG
BIOLOGISKE VÅBEN



LANDMINER

STOP FOR SKADELIG KLIMALOBBY

Grønne investeringer gør det ikke alene. Vi lægger pres på de selskaber, der modarbejder Paris-aftalen.

I AkademikerPension er den globale klimaaf­ta­le en in­te­greret del af vores investeringspolitik. Konkret betyder det, at vi ud over at foretage grønne investeringer og frasælge en lang række fossilselskaber også lægger pres på de selskaber, der modarbejder den globale klimaaf­ta­le direkte eller gennem interesseorganisationer.

I 2019 og 2020 har AkademikerPension sammen med andre investorer bragt lobby-spørgsmålet op over for en lang række selskaber, såsom det franske olieselskab Total, minegiganterne BHP og Anglo American samt danske A.P. Møller-Mærsk.

Det kan give mening for et selskab at blive og forsøge at ændre en industriorganisations holdning til klimaregulering, så den flugter med behovet for at tøjle den globale opvarmning. Det vælger nogle af de selskaber, vi taler med. Behovet for transparens og forklaring bliver afgørende i det tilfælde.

Transparens hos minegigant

BHP har valgt at forblive medlem af udskældte interesseorganisationer, men selskabet forklarer, at de vil ændre dem indefra og navn for navn rapportere en vurdering af organisationernes lobby på selskabets hjemmeside hvert år. Det er for tidligt at sige, om tilgangen er tilfredsstillende, men graden af transparens er i top og et eksempel til efterfølgelse for andre selskaber.

Olieselskab dropper amerikansk lobbyorganisation

Andre gange er udsigterne til at ændre holdningerne indefra ganske enkelt for teoretiske. Det har i januar 2021 fået franske Total til at opsiges sit medlemskab af interesseorganisationen, American Petroleum Institute, der varetager olieselskabernes interesse i USA. Andre olieselskaber som BP og Shell har hidtil fastholdt deres medlemskab af organisationen på trods af kritik og pres fra investorer og NGO'er.

"Vores pres sammen med andre investorer og NGO'er begynder at rykke noget – også i forhold til klimalobby. Det er meget glædeligt og giver blod på tanden til at fortsætte presset og udbrede det til flere selskaber og

brancher", siger investeringschef i AkademikerPension, Anders Schelde.

Ny offentlig klimavurdering af selskaber

I regi af investor-initiativet Climate Action 100+ ud­kommer der i første kvartal af 2021 en offentligt tilgængelig vurdering af selskabers klimalobby-aktiviteter sammen med en vurdering af deres generelle fremdrift imod grøn omstilling. Vurderingen hedder Climate Action 100+ Net-Zero Company Benchmark.

Det har været AkademikerPensions opgave sammen med to andre investorer at bede Mærsk om at rapportere på de ti områder, som klimavurderingen dækker. Vurderingen udarbejdes i samarbejde med blandt andre de anerkendte analytikere fra henholdsvis Carbon Tracker, Transition Pathway Initiative og InfluenceMap.

Lobby i fokus ved frasalg af fossil energi

Selskabers lobbyaktiviteter har siden 2019 indgået som en systematisk del af AkademikerPensions analyse, når vi skal tage stilling til at sælge fra eller forblive investeret i et fossilselskab. Det var for eksempel medvirkende til, at vi konkluderede, at olie­giganten Exxon Mobil ikke var Paris-kompatibel. Omvendt bidrog det positivt til vurderingen af det spanske energiselskab Repsol, at deres direktør – udover at have fremlagt en ambitiøs transitionsstrategi – også lovede at arbejde for Paris-aftalens indfrielse.

AkademikerPension vil i slutningen af året igen vurdere, om Repsol og det italienske energiselskab, ENI, fortsat skal fritages fra eksklusion på grund af deres tiltag til grundlæggende forandring af deres forretning. De to selskaber er indtil videre de eneste olieselskaber, som vi ikke har frasolgt. For at få flere investorer med på vognen har AkademikerPension været med til at arrangere et seminar om vigtigheden af lobbyaktiviteter for at lykkes med den grønne omstilling. På seminaret deltog cirka 100 repræsentanter for danske investorer, NGO'er og myndigheder.

► LÆS MERE PÅ
INFLUENCEMAP.ORG



PARIS-AFTALEN

På COP21 i Paris i december 2015 indgik de 196 medlemslande i FN's klimakonvention (UNFCCC) en juridisk bindende klimaaf tale – Paris-aftalen. Paris-aftalen er et vigtigt skridt på vejen for den globale omstilling til en lavere udledning af CO₂.

Med Paris-aftalen er landene forpligtede til at fremlægge nationale reduktionsbidrag. Det vil sige bidrage til den samlede reduktion i udledningen af CO₂.

I AkademikerPension har Paris-aftalen været en integreret del af vores investeringspolitik siden 2016.

Folketinget har særskilt vedtaget en klimalov med mål om at reducere udledningen i Danmark med 70 procent i 2030 i forhold til 1990. EU-landene har i december 2020 vedtaget en målsætning om en reduktion på 55 procent i samme periode.

VI HOLDER DANSKE SELSKABER TIL ILDEN

AkademikerPension investerer og forvalter samlet mere end otte milliarder kroner i danske børsselskaber og sætter dialog om ansvarlighed højt på dagsordenen.

AkademikerPension havde ved årets udgang 36 danske selskaber i aktieporteføljen, og de bliver forvaltet internt i investeringsafdelingen. Vi har en tæt dialog med selskaberne og tager det på os, at vi er medejere. I 2020 gav de danske aktier et afkast på 34,6 procent.

Når det gælder ansvarlighed og bæredygtighed er vi meget aktive i forhold til selskaberne i porteføljen. Aktivt ejerskab handler om, at vi som investor gør det klart, hvilke forventninger vi har til de selskaber, vi investerer i, og at vi agerer, hvis forventningerne ikke efterleves.

Derfor har vi løbende dialog med selskaberne, og vi gør også vores indflydelse gældende på selskabernes generalforsamlinger, hvor vi stemmer for eller imod forslag, fremsætter forslag på egen hånd og fremfører synspunkter. Vi ønsker dels at fortælle, hvad vi vil, når det gælder bæredygtighed, dels at lære noget om de enkelte selskabers virkelighed. Fælles forståelse er en forudsætning for, at aktivt ejerskab fører til noget.

Vi har høje forventninger til danske selskaber og tror på, at de kan være med til at vise vejen frem for andre selskaber i vores portefølje – til gavn for verden og for et langsigtet, højt afkast.



AKTIONÆRFORSLAG TIL COLOPLAST

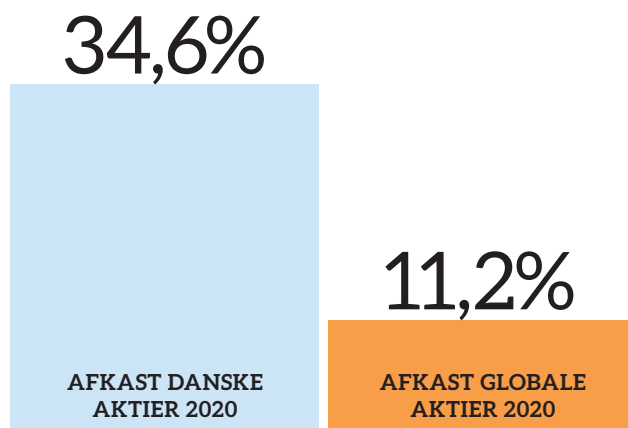
I 2020 stillede AkademikerPension et forslag på Coloplasts generalforsamling. På det tidspunkt havde vi investeringer i selskabet for godt 425 millioner kroner.

Forslaget handlede om, at Coloplast skulle undersøge muligheden for at rapportere om skattebetalinger for hvert af de lande, de driver forretning i. Der er ikke noget, der tyder på, at Coloplast ikke betaler den skat, de skal, så forslaget er snarere udtryk for, at AkademikerPension gerne ser danske selskaber gå forrest, når det kommer til ansvarlighed og gennemsigtighed.

Mange virksomheder er bekymrede for, at åbenhed om, hvor de tjener penge, vil stille dem dårligt i forhold til konkurrenter, som vil kunne udnytte den information. Men vi tror på, at åbenhed vil være med til at drive en udvikling, og at Coloplast – og i øvrigt de fleste danske virksomheder – vil vinde ved at være frontløbere.

Bestyrelsen støttede forslaget om at undersøge muligheden for land-for-land rapportering, som blev vedtaget.

Vi har desuden indsendt aktionærforslag om styrket klimarapportering ved en række af de kommende danske generalforsamlinger i 2021.



► LÆS MERE PÅ
[AKADEMIKERPENSION.DK/INVESTERINGER](https://www.akademikerpension.dk/investeringer)

DE 10 STØRSTE INVESTERINGER I DANSKE SELSKABER I 2020

NOVO NORDISK	1.752
ØRSTED	1.232
VESTAS WIND SYSTEMS	798
DSV PANALPINA	496
GENMAB	422
CARLSBERG	420
A.P. MØLLER MÆRSK	383
COLOPLAST	291
PANDORA	283
GN STORE NORD	260

(Alle tal i millioner DKK)

AKTIVITETER PÅ GENERALFORSAMLINGER I DANSKE SELSKABER

Antal aktionærforslag:

3

Andel danske generalforsamlinger,
hvor vi har stemt:

100%

Andel af stemmer for/imod:

13

gange har
vi stemt med
bestyrelsen
på samtlige
punkter.

36

gange har vi
på et eller flere
punkter ikke
stemt med
bestyrelsen.

LD FONDE

I 2020 valgte LD Fonde (som tidligere hed Lønmodtagernes Dyrtidsfond) AkademikerPensions investeringsafdeling som forvalter af deres danske aktieportefølje på 1,7 milliarder kroner. LD Fonde lægger ligesom AkademikerPension vægt på aktivt ejerskab og integration af bæredygtighedskrav i arbejdet med investeringer.



DANSKE SELSKABER BØR GÅ FORREST

Emner som klima, diversitet og menneskerettigheder er i fokus, når vi går i dialog med danske selskaber, og der er plads til forbedring.

I dansk sammenhæng er det ikke til diskussion, at menneskerettigheder skal respekteres, at alle skal betale en fair skat, eller at der skal værnes om biodiversiteten som en del af vores livsgrundlag. Men også danske selskaber kan blive bedre, og vi har løbende dialog med dem, om hvorvidt de forvalter deres ansvar og muligheder optimalt.

Hvert år sender vi et brev til alle danske selskaber i vores portefølje, hvor vi informerer om, hvilke temaer der vil være vores primære fokus i de kommende må-

neder. Med nogle af selskaberne har vi i løbet af året møder, som særskilt handler om bæredygtighed. For eksempel diskuterer vi klima og ophugning af udtjente skibe med Mærsk, arbejdstagerrettigheder med Pandora og klimaforandringer med Carlsberg.

Løbende dialog er vigtig

Danske selskaber vil gerne drive virksomhed på en anstændig måde. De vil gerne bidrage til en bæredygtig udvikling og er bevidste om, at bæredygtighedsordenen præger deres marked og udfordrer deres for-

retningsmodeller. De fleste gør en reel indsats for at udvikle forretningen, men det er ofte komplekst.

AkademikerPensions aktiechef, Louise Jørring Gev, som har lang erfaring med at arbejde med danske selskaber, siger:

”Hos de danske selskaber er der generelt en forståelse af, at konkurrencedygtig og bæredygtig er hinandens forudsætninger. Men det er en udfordring for en del selskaber at gøre det helt klart, hvad det betyder for deres forretning, at bæredygtighedsdagsordenen i stigende grad præger deres markeder. Som investor vil vi gerne have et godt beslutningsgrundlag. Vi har behov for indsigt i de overvejelser, der ligger til grund for selskabernes dispositioner, og vi vil gerne se relevante og troværdige data. Men rapporteringen halter ofte bagud i forhold til behovet og virkeligheden. Det er blandt andet derfor, at dialogen med selskaberne er så relevant”.

Selskaberne lytter

Dialogen med de danske selskaber handler som udgangspunkt om konkrete bæredygtighedstemaer – klimaforandringer, korrupsion, menneskerettigheder, biodiversitet og så videre – og i relation til temaerne handler de om selskabernes ledelsesmæssige tilgang, principper og praksis.

”Danske selskaber arbejder generelt rigtig godt med bæredygtighed og er meget åbne for dialog med investorer som os. Vi kan se, at mange af selskaberne virkelig styrker indsatsen i disse år. Det er rigtig positivt, for klimahandling haster som bekendt. Det er også godt for afkastet over tid, fordi selskaberne bliver bedre til at styre de risici, der følger med klimaforandringerne – og til at dokumentere det for deres omverden. De fleste selskaber har plads til forbedring, men de er heldigvis rigtig godt på vej og tjener ofte til inspiration for andre virksomheder i vores globale portefølje”, siger Louise Jørring Gev.

► LÆS MERE PÅ

[AKADEMIKERPENSION.DK/DIALOGLISTE](https://akademikerpension.dk/dialogliste)

17

DIALOGMØDER OM BÆREDYGTIGHED I 2020

HOVEDTEMAERNE VAR:

- Klimaforandringer
- Ansvarlig skat
- Diversitet
- Aflønning af ledelsen
- Menneskerettigheder
- God selskabsledelse

AKTIONÆRFORSLAG PÅ CHR. HANSENS GENERALFORSAMLING

I 2020 stillede vi aktionærforslag om, at Chr. Hansen skulle tilgå klimarelaterede finansielle risici i tråd med de såkaldte TCFD-anbefalinger. TCFD står for Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) og blev nedsat af The Financial Stability Board i 2015 i regi af G20. Formålet var at udvikle anbefalinger til den finansielle sektor – og dermed indirekte til mange andre – om ledelsesmæssig håndtering af klimarelaterede muligheder og risici i markedet. Anbefalingerne kom i 2017 og handler blandt andet om gennemsigtighed via en sammenhængende, pålidelig rapportering om ledelsesrutiner, strategiske tiltag, emissioner af CO₂ og mål for at reducere disse.

På vores hjemmeside kan du finde korte opsummeringer af status på igangværende dialoger med selskaber.

BANKER ER EN DEL AF LØSNINGEN

Finanssektoren har en væsentlig rolle at spille, hvis vi skal nå målene i Paris-aftalen og FN's verdensmål.

AkademikerPension har en række aktiviteter, som retter fokus på de vigtigste aktører i finanssektoren. Vi vurderer og giver vores eksterne kapitalforvaltere karakterer i forhold til deres håndtering af miljø og sociale faktorer. Vi indgår alliancer med andre danske og internationale investorer, og vi går i dialog med udvalgte banker om en række forhold, for eksempel Danske Bank om blandt andet bekæmpelse af hvidvask og den australske bank, Macquarie, om dens medvirken til svindel i udbytteskat.

Vi støtter også op om initiativer og standarder, som bidrager til den dybere forvandling af forretningsgange i finanssektoren, for eksempel investor-sammenlutningerne Net-Zero Asset Owner Alliance, Climate Action 100+ og FN's Global Compact.

Påvirkning gennem storbanker

I en række tilfælde har vi fundet det nødvendigt at tage skrappe midler i brug, blandt andet over for bankerne. Det sker i tilfælde, hvor de har bidraget til aktiviteter, som er i klar uoverensstemmelse med principper og standarder for miljø og/eller sociale forhold. I tilfælde, hvor dialogen ikke har udsigt til at sikre den nødvendige forandring hurtigt nok, kan vi vælge at fremsætte vores kritik offentligt. Dialogen kan også suppleres med en række skridt på selskabets generalforsamling, hvor vi kan stemme imod ledelsen, støtte op om andres aktionærforslag eller fremsætte vores eget.

Fordelen ved at fokusere på bankerne er, at det giver en ekstra indgang til de selskaber, som AkademikerPension ikke investerer i, men som banken yder lån til. Når vi har valgt at skille os af med en investering i for eksempel et olieselskab, er den konkrete risiko umiddelbart fjernet fra porteføljen, men det fjerner også vores mulighed for at påtage os rollen som aktiv ejer og bruge vores indflydelse gennem dialog og afstemninger på selskabets generalforsamling. Til gengæld kan vi fortsat lægge et indirekte pres på disse selskaber ved at bruge vores indflydelse i forhold til de finansielle institutioner, som låner penge til deres aktiviteter.



AKTIONÆRFORSLAG TIL HSBC

AkademikerPension er som den eneste danske investor gået sammen med 14 andre store investorer og NGO'en ShareAction for at stille et aktionærforslag på HSBC's kommende generalforsamling i april 2021.

Forslaget består i, at banken skal etablere en strategi for at udfase sine lån til fossile investeringer i overensstemmelse med Paris-aftalens målsætninger ved blandt andet at opstille målsætninger og prioritere udfasning af kul. AkademikerPension har valgt at tage dette skridt efter flere års dialog med HSBC om klimarisici, da banken er en af de største lånydere til fossile brændstoffer.

Banken er også udvalgt på grund af dens globale betydning kombineret med dens fokus på Asien, hvor der er et særligt behov for at gøre en indsats, hvis omstillingen væk fra kul skal ske hurtigt nok. For at blive vedtaget skal forslaget have mindst 75 procent af stemmerne. Vi håber derfor allermost på, at HSBC vil forstå rationalerne bag og bakke op om forslaget, men vi er også fortsat i dialog med de andre forslagsstillere om, hvordan vi kan få så meget opbakning til forslaget som muligt. Dette vil blandt andet inkludere en dialog med nogle af de største aktionærer og kapitalforvaltere som BlackRock og State Street.

► LÆS MERE PÅ

[AKADEMIKERPENSION.DK/ANSVARLIGHED](https://www.akademikerpension.dk/ansvarlighed)

VI LÆGGER PRES PÅ STORBANKER

I en række tilfælde har vi fundet det nødvendigt at tage skrappe midler i brug, blandt andet over for bankerne. Det sker i tilfælde, hvor de har bidraget til aktiviteter, som er i klar uoverensstemmelse med principper og standarder for miljø og/eller sociale forhold.



GLOBALT PRES

I 2020 var vi også med til at lægge pres på den japanske bank, Mizuho, for at stoppe deres kul-finansiering, og hos JP Morgan var vi med til at presse en notorisk klimaskeptiker ud af bestyrelsen ved hjælp af et aktionærforslag.

KRAV TIL VORES EKSTERNE FORVALTERE

Vores 70 eksterne kapitalforvaltere bliver målt på, hvordan de håndterer ansvarlighed og bæredygtighed.

I AkademikerPension bliver medlemmernes milliarder forvaltet af både vores egen investeringsafdeling og eksterne kapitalforvaltere. Internt forvalter vi cirka 40 procent af formuen – det gælder især investeringer i fast ejendom samt visse aktier og obligationer. De resterende cirka 60 procent af formuen bliver forvaltet af 70 eksterne kapitalforvaltere. Dette er en vigtig del af arbejdet med at sikre både et godt afkast og den rette risikospredning. Forvalterne bliver valgt ud fra særlige kvalifikationer inden for områder, hvor AkademikerPension ikke selv har kompetencerne, for eksempel lokalt kendskab til at vælge de bedste japanske aktier eller de tekniske kompetencer til at opføre vindmøller.

Karakterer til forvalterne

Vi bedømmer de eksterne forvaltere i forhold til deres håndtering af miljø og sociale forhold i investeringsprocessen og giver dem karakterer, både når vi vælger nye forvaltere og i en løbende proces med nuværende forvaltere.

Investeringsafdelingens team for ansvarlige investeringer bedømmer sammen med det relevante investeringsteam (for eksempel aktieteamet) de forskellige forvaltere. Vi giver karakterer fra A til C på følgende fire områder:

- Politikker og ressourcer på området.
- Integration af ansvarlighed og bæredygtighed i investeringsbeslutninger.
- Aktivt ejerskab.
- Rapportering og dialog med AkademikerPension.

På baggrund af disse underliggende karakterer giver vi dem en overordnet karakter, som ikke må være det laveste C, hvis der er tale om en ny forvalter. Hvis en forvalter, som AkademikerPension allerede har en aftale med, mod forventning skulle falde til et C, sætter vi fokus på, hvordan forvalteren kan forbedre sig. Vi er startet med at bedømme forvaltere af børsnoterede aktier og obligationer og er godt i gang med at vurdere nye forvaltere af unoterede aktiver.

En vigtig del af denne bedømmelsesproces er dialogen med forvalteren, hvor AkademikerPension tydeliggør, hvilke konkrete punkter, vi helst ser forbedring på. Dette kan for eksempel dreje sig om deres tilgang til aktionærforslag om miljø eller opdatering af deres politik for ansvarlige investeringer. Vi sætter en høj standard i disse bedømmelser, da den blandt andet bygger på de forventninger, vi stiller til os selv. Vi har dog alligevel fra flere forvaltere fået positive tilbagemeldinger om, at de også ser en værdi i sådanne dialoger, især i en tid hvor de også oplever høje forventninger på området fra andre kunder.

Målettet dialog

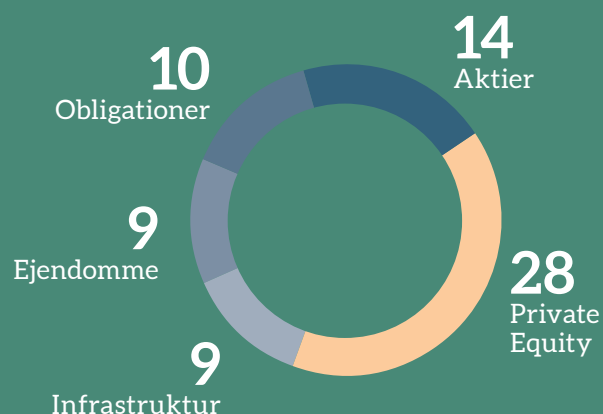
Den bredere dialog om ansvarlighed og bæredygtighed med forvalterne suppleres af en mere målettet dialog i tilfælde, hvor der er særlig mulighed for, at forvalteren kan gøre en forskel, eller hvor der er tale om så kritisk et emne, at alle tænkelige indsatsmuligheder må inddrages.

AkademikerPension forvalter en formue på 138 milliarder kroner. Til sammenligning er formuerne og indflydelsen hos nogle af de største forvaltere væsentligt større, og vi fokuserer på at alliere os med dem, når det kan bidrage til at opnå den ønskede forandring. Vi har for eksempel en vedvarende dialog med State Street, der forvalter over 18.500 milliarder kroner, og BlackRock, der forvalter 49.400 milliarder kroner. BlackRock valgte at støtte vores aktionærforslag på Chr. Hansens generalforsamling. Et andet eksempel på dialog med forvalterne er i forhold til skovrydningen i Amazonas. Her valgte AkademikerPension i 2020 at indgå i en dialog både med den brasilianske regering, involverede selskaber og kapitalforvalterne, som på vores vegne har investeret i implicerede selskaber.

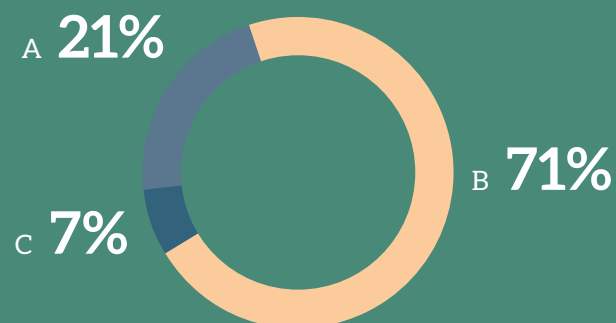
► LÆS MERE PÅ

[AKADEMIKERPENSION.DK/KAPITALFORVALTERE](https://www.akademikerpension.dk/kapitalforvaltere)

FORVALTERNES FORDELING PÅ AKTIVKLASSER



FORVALTERNES KARAKTERER



Det væsentligste dilemma for aktørerne på dette område er balancen imellem afkast og ansvarlighed, især i de finansielle organisationer, hvor man ser ansvarlighed som ressourcekrævende eller endda en trussel mod afkastet. Hos AkademikerPension mener vi til gengæld, at ansvarlighed og afkast går hånd i hånd, så vores opgave går oftest ud på at skabe større forståelse for denne mere langsigtede, holistiske tilgang.

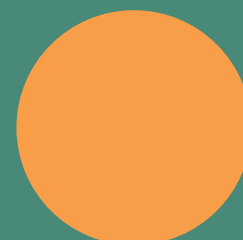
AKADEMIKERPENSION VERSUS DE STORE FORVALTERE

Ved at stille krav til forvaltere og gå dem på klingen kan vi opnå større resultater end på egen hånd. Vores kapitalforvalter, State Street, som er en af verdens største forvaltere, er 135 gange større end AkademikerPension. Blackrock er 360 gange større. AkademikerPension har pt. ikke et investerings samarbejde med Blackrock, men drøfter alligevel løbende bæredygtighed med dem.

AKADEMIKERPENSION
138 MIA. KR.

STATE STREET
18.500 MIA. KR.

BLACKROCK
49.400 MIA. KR.



SKOVRYDNING SKAL STOPPES

Amazonas-junglen kaldes ofte for jordens lunger, men i 2020 nåede hastigheden og omfanget af skovrydningen i Amazonas nye højder. Det kalder på en styrket indsats fra selskaber, banker og kapitalforvaltere.

Klimadagsordenen handler ofte om, hvordan vi får nedsat CO₂-udledningen fra menneskelige aktiviteter. Men det er lige så vigtigt, at vi beskytter jordens naturlige mekanismer til optagelse af CO₂ og udledning af ilt.

Der er ingen tvivl om, at den voldsomme trussel mod dette økosystem er en krise med både lokale og globale konsekvenser. Derfor valgte AkademikerPension i 2020 at rette et særligt fokus på problemet og bruge vores indflydelse til at indgå i en dialog med flere af de aktører, som er nødvendige for en reel løsning.

Vi valgte også at række ud til flere af vores eksterne kapitalforvaltere for også at løfte problemet så højt op på deres dagsorden som muligt.

Vi har indgået en dialog med brasilianske politikere og har fokuseret på de selskaber, som gennem deres aktiviteter er de væsentligste aktører bag skovrydningen. De to industrier, som bidrager mest, er kvæg og soja, og vi rettede dialogen mod to sojaproducenter og verdens største kødproducent.

Brev til sojaselskaber

I forhold til sojaproducenterne valgte vi at tilslutte os en investorkoalition anført af det FN-baserede, PRI, og NGO'en, Ceres, som fokuserede på de seks største sojaselskaber med aktiviteter i Sydamerika.

Da AkademikerPension har beholdninger i to af selskaberne, sendte vi i september 2020 et brev til de amerikanske selskaber Archer Daniels Midland Co og Bunge Ltd.

Vi understregede de risici og bekymringer, som skovrydningen giver anledning til, og de vigtigste aktiviteter, selskaberne mangler at implementere for at undgå at bidrage til skovrydningen. Vi har indtil videre modtaget svar fra enkelte af selskaberne, og koalitionen er ved at drøfte næste skridt.



PRES PÅ KØDGIGANT

Som verdens største kødproducent er JBS på grund af sin forsyning af kvæg fra Brasilien særligt eksponeret over for risikoen for at bidrage til skovrydning i Amazonas. Kvægfarmene er den største drivkraft bag skovrydningen, og der er tale om en forsyningskæde med alvorlige systemiske problemer med opsporing af kvæg fra ulovlige farme. Siden 2018 er det flere gange blevet afsløret, at JBS i høj grad forsynes med kvæg fra ulovlige farme, og selskabet er under et kontinuerligt pres fra både NGO'er, investorer og andre interessenter for at håndtere problemet.

Igennem vores eksterne samarbejdspartner har vi de seneste år indgået i en løbende dialog med JBS vedrørende en række forhold, herunder skovrydning. Denne dialog har dog haft et særligt fokus på selskabets håndtering af korruption efter, at det i 2017 blev afsløret, at JBS var indblandet i omfattende korruption med deltagelse af selv den øverste ledelse.

I lyset af skovrydningsproblemet's tiltagende alvor valgte AkademikerPension i september 2020 at eskalere presset på både JBS og de to sojaproducenter ved at etablere en dialog om skovrydning med fire af vores eksterne forvaltere. Vi tydeliggjorde, at vi har en forventning om, at sådanne risici indgår i forvalternes overvejelser og dialog med de relevante selskaber, når de investerer på vegne af AkademikerPension.

Denne fremgangsmåde har en vigtig dobbeltvirkning, da selskaberne oplever et pres både fra deres institutionelle investorer og fra porteføljeforvalterne. Derudover sender denne dialog det vigtige budskab til vores eksterne porteføljeforvaltere, at vi i AkademikerPension anser sådanne miljømæssige og sociale risikofaktorer for at være en vigtig del af overvejelserne i forvaltningen af vores investeringer.



SKAL VI BLIVE ELLER GÅ?

Investeringen i kødgiganten JBS udgør et dilemma. På den ene side er der væsentlige udfordringer forbundet med selskabets værdikæde og (kød) produkter, herunder indirekte medvirken til skovrydning. Omvendt er det netop denne forbindelse, der gør, at selskabet kan være med til at gøre noget ved problemet, hvis de ændrer kurs. AkademikerPension har for nuværende valgt at forblive investeret i JBS og være med til at lægge pres på selskabet og den brasilianske regering for at gøre noget ved skovrydningen. Hvis dialogen ikke nytter over tid, vil vi genoverveje beslutningen.

VERDENS REGERINGER SKAL OP I GEAR

Når verdens helt store problemer skal løses, er der oftest tale om komplekse systemer, som skal forandres. I sådanne situationer er det ikke nok, at selskaberne tager et individuelt ansvar. Det kræver også politisk indblanding.

AkademikerPensions primære mulighed for at øve indflydelse er i forhold til de selskaber, vi investerer i. For at det skal lykkes, gør vi brug af en række værktøjer, der hjælper os både i direkte dialog med de enkelte selskaber og gennem en bredere dialog med finanssektoren og internationale interesseorganisationer. Vi forsøger at bidrage til at hæve niveauet mere bredt, så vores indflydelse kan få en virkning, ikke kun i forhold til udvalgte selskaber, men hele industrier eller markeder.

Kul og klima i fokus

Et vigtigt eksempel er vores medlemskab af den internationale sammenslutning af investorer, Net-Zero Asset Owner Alliance, som arbejder for at omstille sine investeringsporteføljer til nul CO₂-udledninger senest i 2050.

I 2020 har sammenslutningen udarbejdet et standpunktspapir i forhold til kul, hvor det med henvisning til data fra FN's klimapanel bliver understreget, at kul som det mest CO₂-intense fossile brændstof er det vigtigste at få udfaset først. Standpunktspapiret er klar tale til verdens regeringer.

Standpunktet forklarer desuden, hvilke konkrete forventninger investorsammenslutningen har til selskaber, som er involveret i kulindustrien, og det er et vigtigt bidrag, fordi selskaber, industrier og endda regeringer er mere tilbøjelige til at lytte, når udmeldingen kommer fra store, internationale investorer.

Frasalg af statsobligationer

Der er også eksempler på, at en afgørende opbakning fra de offentlige myndigheder mangler, eller hvor der endda er tale om, at en regering bidrager til, at internationale standarder i forhold til miljø eller sociale forhold bliver overtrådt.

Selv om AkademikerPension i sådan et tilfælde ejer statsobligationer i det pågældende land, er det som

udgangspunkt svært for en pensionskasse som os at udøve aktivt ejerskab og gøre vores indflydelse gældende over for statsmagter. Frasalgs af statsobligationerne vil derfor være løsningen i de mest alvorlige tilfælde, og AkademikerPension har etableret en proces, hvor vi med hjælp fra en ekstern samarbejdspartner identificerer de lande, som står bag de mest alvorlige overtrædelser af internationale normer. Den endelige beslutning om en eksklusion bliver truffet af AkademikerPensions komité for ansvarlige investeringer. Indtil videre er 36 lande ekskluderet.

Offentlig kritik og dialog på højt niveau

Der er også tilfælde, hvor vi presser på for, at en stat genovervejer sin tilgang til et konkret forhold. Det kan være ved at indgå i en dialog med de offentlige myndigheder i en sammenslutning med andre investorer, som vi gjorde det i forhold til skovbrandene i Brasilien. Det kan også være en offentlig kritik af tilgangen til et konkret problem, som det skete i forbindelse med etablering af ny kulkapacitet i Asien. I den forbindelse rejste AkademikerPension sammen med andre investorer kritik af offentlige myndigheder og statsjede virksomheder i Sydkorea og Japan, fordi de ville medvirke til at bygge og drive et nyt, stort kulkraftværk i Vietnam (se casebeskrivelse på side 14).

AkademikerPension har i længere tid haft et særligt fokus på kul og har ekskluderet selskaber, som har 25 procent eller mere af deres omsætning fra kul. I 2020 er det blevet skærpet til også at omfatte forsyningsselskaber, som har 25 procent eller mere af deres energimix fra kul, samt selskaber, der deltager i konstruktion af nye kulkraftværker eller udvidelse af kulkapaciteten.

► LÆS MERE PÅ

[AKADEMIKERPENSION.DK/EKSKLUSION](https://www.akademikerpension.dk/eksklusion)



DEN BRASILIANSKE REGERING SKAL STÅ TIL ANSVAR

Når regnskov i Brasilien bliver brændt af, ligger det overordnede politiske ansvar hos den brasilianske regering, men som en aktiv investor kan vi være med til at gøre en forskel.

Som beskrevet tidligere i denne rapport gør vi en indsats for at få selskaber, banker og kapitalforvaltere til at være med til at løse problemerne med skovrydning i Amazonas, men uden den brasilianske regerings støtte er andres indsats dømt til at fejle. Derfor har AkademikerPension også engageret sig i at få politikerne i tale i samarbejde med andre investorer.

Fælles pres på Brasiliens regering

AkademikerPension og 28 andre finansielle institutioner indledte i 2020 en dialog med repræsentanter for Brasiliens regering. Det startede med et åbent brev, som, via Brasiliens ambassader i Danmark og en række andre lande, fik politisk og mediemæssig opmærksomhed. I brevet gav vi udtryk for vores bekymring i forhold til den omfattende skovrydning i Brasilien, og vi kritiserede udsigten til lempelse af den lovgivning, som skal beskytte regnskoven.

Dialogen kom i stand, og den fortsætter i 2021. Det har været en god dialog, og reaktionerne på brevet har overvejende været positive. Der har været videokonferencer med flere repræsentanter for den brasilianske regering, kongressen, Centralbanken og industrien.

Fra alle sider blev der givet udtryk for den samme bekymring, og ministre fra regeringen gjorde rede for de forestående indsats for at løse problemerne. Undervejs har der været en aktiv debat i medierne, og herunder klare udmeldinger fra blandt andre Brasiliens industrisektor, som frygter for forbrugernes opmærksomhed og boykot af produkter fra Brasilien.

Nyttige alliancer

Problemerne er langt fra løst, og det kræver en langsigtet indsats, som ikke kun er politisk pres, men også støtte. I situationer som denne kan AkademikerPension ikke udrette noget alene. Når det handler om politik på regeringsniveau, og om lande og regioner er interessante som mål for investeringer, skal der mere til.

Det er helt afgørende, at institutionelle investorer og andre væsentlige stakeholdere indgår alliancer og gør en indsats i fællesskab. Det gør en forskel, hvis 29 investorer, som tilsammen repræsenterer 30.000 milliarder danske kroner, står sammen. Den tilgang til ansvarlighed og fremme af bæredygtig udvikling bliver mere og mere almindelig.

I september 2020 blev Investor Policy Dialogue on Deforestation etableret i regi af en global sammenslutning af institutionelle investorer, PRI, som vi er medlem af. Det ligger i forlængelse af initiativet, som er beskrevet ovenfor, men er en udvidelse af fokus og af deltagerkredsen.

Målet er at koordinere en åben dialog med myndigheder og sammenslutninger med henblik på standsning af skovrydning. Det er starten på en løbende proces til fremme af en systematisk og bæredygtig forvaltning af regnskov.

► LÆS MERE PÅ
GLOBALFIREDATA.ORG



INVESTORER VISER MUSKLER SAMMEN

I 2020 indledte AkademikerPension og 28 andre investorer en dialog med repræsentanter fra den brasilianske regering for at få den til at gøre noget ved de omfattende skovbrande i Amazonas. I september meldte endnu flere investorer sig på banen i Investor Policy Dialogue on Deforestation i regi af investorsammenslutningen, PRI.



FARVEL TIL KINA

På grund af utallige og vedvarende overtrædelser af menneskerettigheder blev Kina land nummer 36 på vores eksklusionsliste.

Som det første pensionselskab herhjemme valgte AkademikerPension i september 2020 at ekskludere Kina fra investeringsuniverset. Konkret betyder det, at vi har frasolgt statsobligationer og aktier for tæt ved 400 millioner kroner og investerer pengene andre steder.

"Vi har længe haft Kina under observation. Det er velkendt, at landet systematisk overtræder menneskerettighederne, og vi kan ikke længere vende det blinde øje til", siger direktør i AkademikerPension, Jens Munch Holst.

Vi har blandt andet skelet til Kinas aktuelle sikkerhedslov for Hong Kong, at over en million uighurere

sidder i opdragelseslejre, samt at Kina flittigt anvender dødsstraf og forfølger minoriteter og politiske modstandere.

"Vores motto er, at afkast og ansvarlighed skal gå hånd i hånd. Vi skal sikre, at vores medlemmer får gode pensioner at leve af, når de får brug for det. Men vi påtager os også et samfundsansvar, og det er i den kontekst, vores frasalg af Kina skal ses", siger Jens Munch Holst.

Kina og klimafokus

I september 2020 meldte Kina ud, at det store land skal være CO₂ neutralt i 2060, og kritiske røster påpeger, at den nye grønne kurs er i tråd med den klimaven-

lige og samfundsansvarlige politik, som AkademikerPension er fortalere for. Til det svarer Jens Munch Holst:

”Det er positivt, at Kina viser nye takter i kampen mod den globale opvarmning, men landet halter desværre for voldsomt efter, når det handler om grundlæggende menneskerettigheder. Et land kan sagtens gøre en masse godt for klimaet og infrastrukturen, mens det behandler borgerne helt ekstremt dårligt. Og vi investerer altså ikke i et diktatur, bare fordi landet laver klimavenlige tiltag. Desuden kan vi heller ikke være sikre på, at vores investeringer går til veje i stedet for til fængsler for politiske fanger”.

Eksklusionen af Kina omfatter statsobligationer og selskaber, hvor den kinesiske stat ejer over 50 procent af aktierne. Selvstændige, private selskaber i Kina kan AkademikerPension stadig investere i, og vi ejer aktuelt for over en milliard kroner i sådanne selskaber.

”Der kan sagtens være selskaber i Kina, der er orienteret mod den grønne omstilling eller moderne tech-aktier, som er interessante for os”, fortæller Jens Munch Holst.

Er der en grænse?

Hver gang, vi ekskluderer et land, står der et, som er næsten lige så slemt, ved siden af, og spørgsmålet er selvfølgelig, hvor grænsen går. For lige ved siden af det, står der et tredje land, som er næsten lige så slemt. Det er udfordringen, når vi har med eksklusion at gøre, og det får mange investorer til at holde igen med at gøre det. Men vi prøver at ekskludere de værste af de værste, når det gælder overtrædelse af menneskerettigheder i håb om, at det kan give bare lidt pres for forandring. Især hvis andre investorer går samme vej.

Lande som Rusland, Tyrkiet og de Forenede Arabiske Emirater har eksempelvis de seneste år markeret sig negativt, når det kommer til at overholde basale rettigheder for befolkningen, og de lande er mulige kandidater. Men skal det overhovedet give mening for AkademikerPension at investere i økonomisk mindre udviklede lande, så er der også en øvre grænse for, hvor meget vi kan indsnævre det mulige investeringsområde. Det forhold tager vi også i betragtning, når vi ekskluderer nye lande, og generelt er det en udviklingsmæssig fordel for disse lande at have adgang til lån fra os og andre investorer.

► LÆS MERE PÅ
FREEDOMHOUSE.ORG

36

LANDE ER NU EKSKLUDERET

1. Afghanistan
2. Bahrain
3. Benin
4. Burundi
5. Cameroun
6. Den centralafrikanske republik
7. Chad
8. Comorerne
9. Congo
10. DR Congo
11. Cuba
12. Eritrea
13. Haiti
14. Iran
15. Kina
16. Laos
17. Libyen
18. Mozambique
19. Myanmar
20. Nordkorea
21. Papua New Guinea
22. Rwanda
23. Saudi-Arabien
24. Somalia
25. Sydsudan
26. Sudan
27. Syrien
28. Swaziland
29. Tadjikistan
30. Thailand
31. Turkmenistan
32. Uzbekistan
33. Venezuela
34. Vietnam
35. Yemen
36. Ækvatorialguinea

CO₂-AFTRYKKET SKAL NED

Vi stiller både høje krav til andre og til os selv. Derfor har vi i 2020 vedtaget en ny klimastrategi og sat et ambitiøst mål for at reducere CO₂-udledningerne i vores investeringer.

AkademikerPension har i 2020 færdigimplementeret bestyrelsens klimastrategi fra 2018. Vi har nu sat nye mål for at levere på ambitionen om at skabe højt afkast på et ansvarligt grundlag i tråd med målsætningerne i Paris-aftalen om at sigte efter maksimalt 1,5 graders global opvarmning i 2100.

I 2020 er AkademikerPension gået med i investorinitiativet Net-Zero Asset Owner Alliance og har i den forbindelse sat et videnskabsbaseret mål for reduktionen af CO₂-udledninger for aktier og virksomhedsobligationer på minus 26,8 procent i 2025. Vi har også lavet en langsigtet målsætning om at være netto-klimaneutral senest i 2050 i tråd med Paris-aftalen og vil løbende lave femårige delmål frem til da.

Målet er udtryk for den reduktion, der er behov for i 2025 for at få verden ind på rette kurs. Det er meget ambitiøst, fordi verdens lande i dag ikke har fremsat reduktionsløfter, der ifølge forskere og eksperter lever op til de nødvendige reduktioner.

Organisk eller strukturel reduktion

Der er to måder, vi kan møde reduktionsmålet på:

Organisk: Porteføljens selskaber reducerer deres udledninger i tråd med målet og dermed også vores udledninger, da den er summen af deres udledninger.

Strukturelt: AkademikerPension ændrer porteføljen via frasalg og/ eller øgede grønne investeringer.

Den organiske vej er bedst, fordi det betyder, at verden er på rette kurs. Vi har allerede en plan for øgede grønne investeringer, men øget frasalg kan også komme på tale, hvis de fossile risici er stigende som følge af manglende organisk handling hos selskaberne.

AkademikerPension vil bruge alle de værktøjer, vi har til rådighed, for at nå målet i 2025, herunder pres på selskaber, banker og regeringer. Men der er en risiko for, at målet ikke kan imødekommes, hvis verdens regeringer ikke i højere grad end i dag lever op til løfterne afgivet i forbindelse med FN's verdensmål om bæredygtig udvikling og Paris-aftalen.

Hvis vi ikke når målet fuldt ud i 2025, skal der reduceres mere inden 2030, fordi slutmålet om CO₂-neutralitet i 2050 er uændret.

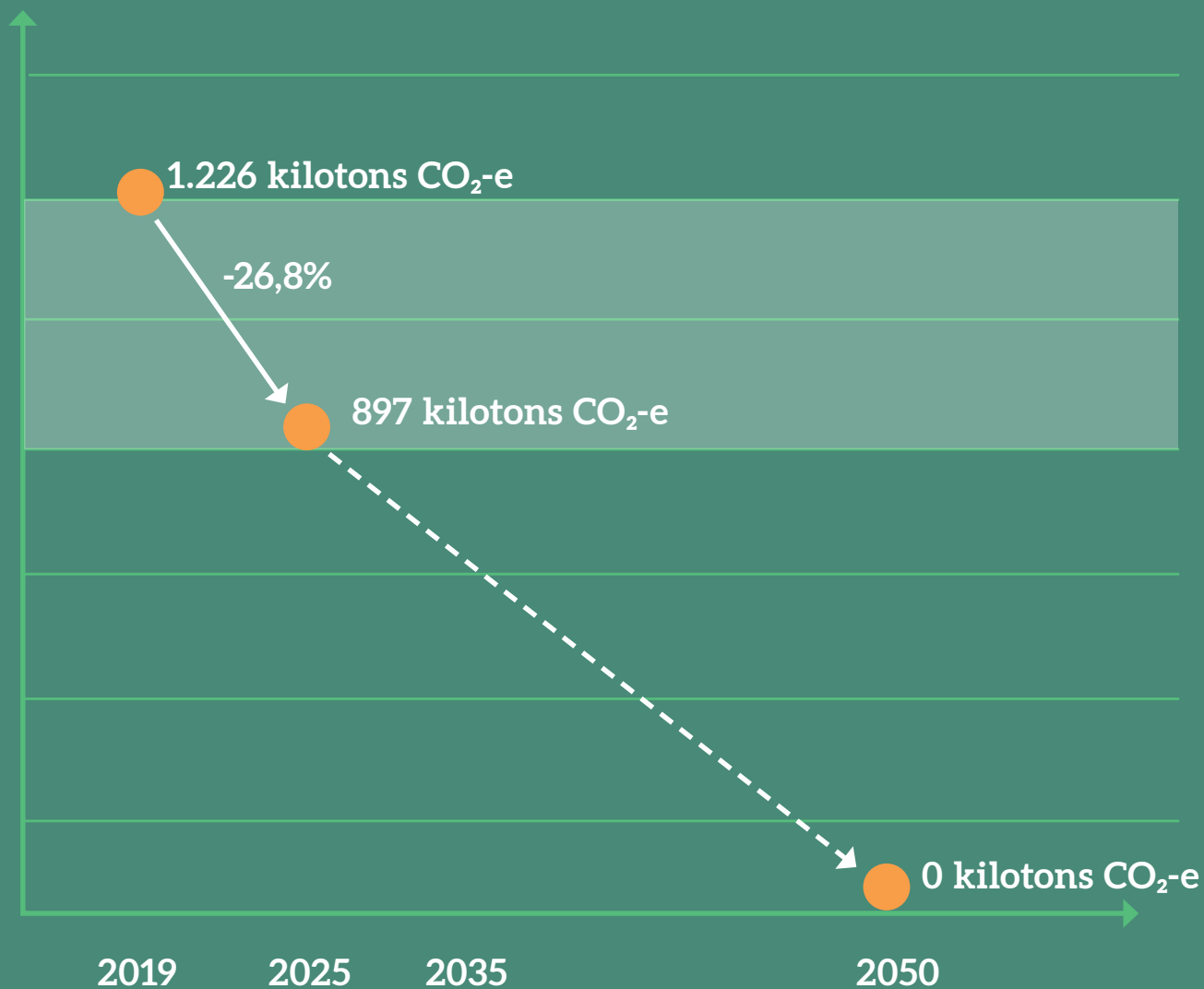
► [LÆS MERE PÅ
AKADEMIKERPENSION.DK/AARSRAPPORT](https://www.akademikerpension.dk/aarsrapport)

SÅDAN HAR VI SAT MÅLET

27 klimascenarier fra Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) er udvalgt som vores rettesnor, alle inden for scenarierne, der kaldes P2 og P3 i tråd med 1,5 graders global opvarmning i 2100.

Median reduktion i de 27 scenarier er netop minus 26,8 procent ultimo 2024 sammenholdt med basisåret ultimo 2019. Dette er vores nye 2025 CO₂-reduktionsmål.

Vi har i første omgang fravalgt scenarierne i P1, der nok er for optimistiske i forhold til hurtig energieffektivisering, og P4, der er for optimistisk i forhold til teknologier, der fanger og binder CO₂ og dermed kan tillade større udledning af CO₂ frem mod 2100 end ellers.



CO₂-AFTRYK FOR AKTIER OG VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER

	2020	2019	2018
1. Værdien af børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer (andel hvor der er CO ₂ e data)	USD 10.2 mia. (94%)	USD 8.9 mia (85%)	USD 8.1 mia (83%)
2. Totale CO ₂ -udledninger (tons CO ₂ e)	1.119.172	1.226.424	1.147.013
3. CO ₂ -udledninger pr. million USD investeret	109	137	141

BÆREDYGTIGHED I EGET HUS

Når vi stiller klimakrav til de selskaber, vi investerer i, er det vigtigt, at vi også tager vores egen medicin. Derfor vil vi nu energioptimere vores kontordomicil og har sat et mål om at reducere klimaaftrykket af pensionskassens drift.

Et gennemgående tema i denne rapport er, at AkademikerPension gør en forskel ved at integrere bæredygtighed i måden, vi investerer på. Det er væsentligt, at vi som investor gør vores indflydelse gældende. Det flytter rent faktisk noget, når mange penge arbejder sammen for en sag. Og det betyder noget, når de få og indflydelsesrige tager ansvar.

Tilsvarende betyder det noget, når de mange, der hver især kan bidrage lidt, tager ansvar. I sammenligning med, hvilken forskel vi kan gøre gennem ansvarlige investeringer, er den potentielle reduktion af emission af CO₂ fra AkademikerPensions domicil i Gentofte relativt lille, men ikke mindre væsentlig.

På globalt plan bidrager drift af bygninger og relateret forbrug med i størrelsesordenen 20 procent af de samlede CO₂-emissioner, og ejere og brugere af bygninger må nødvendigvis se sig selv i det lys.

Minus 70 procent CO₂-aftryk i 2025

AkademikerPension har indledt en systematisk indsats for reduktion af CO₂-emissioner i relation til eget hus. Det sker frem mod 2025, hvor CO₂-aftrykket skal reduceres med 70 procent gennem effektivisering af energiforbrug, indkøb og produktion af grøn energi og minimering af emissioner fra leverandører og samarbejdspartnere.

I 2020 fik vi etableret et godt beslutningsgrundlag, vi har en baseline for energiforbrug i huset og for de relaterede CO₂-emissioner, og vi har mål og strategi på plads.

AkademikerPension udledte uden investeringerne godt 112 tons CO₂ i 2020 i de såkaldte scope 1 og scope 2-udledninger (se næste side), mens de såkaldte scope 3-udledninger fra driften vurderes at fylde væsentligt mindre. Hvor meget scope 3 præcist fylder, er vi ved at regne på, for målsætningen om at reducere CO₂-aftrykket med 70 procent i 2025 gælder alle tre kategorier.

Til sammenligning udledte vores noterede investeringer 1.119.172 tons CO₂ i 2020. Det tal udtrykker den andel af selskabernes CO₂-udledninger (scope 1 og 2), som vi finansierer gennem vores investering i aktier og virksomhedsobligationer. Målet er at reducere CO₂-aftrykket fra aktier og virksomhedsobligationer med 26,8 procent i 2025 i forhold til ultimo 2019.

"Gennem energioptimering med mere kan vi reducere CO₂-udledningerne fra egen virksomhedsdrift med 70 procent frem mod 2025, og det er samtidig en investering, der tjener sig selv hjem hurtigt", siger direktør i AkademikerPension, Jens Munch Holst.

Det er udgangspunktet for AkademikerPensions ambition for reduktion af CO₂-emissioner fra eget domicil. Investeringerne tjener sig selv ind over en kortere årrække, så det er også udtryk for sund fornuft og godt købmandskab.

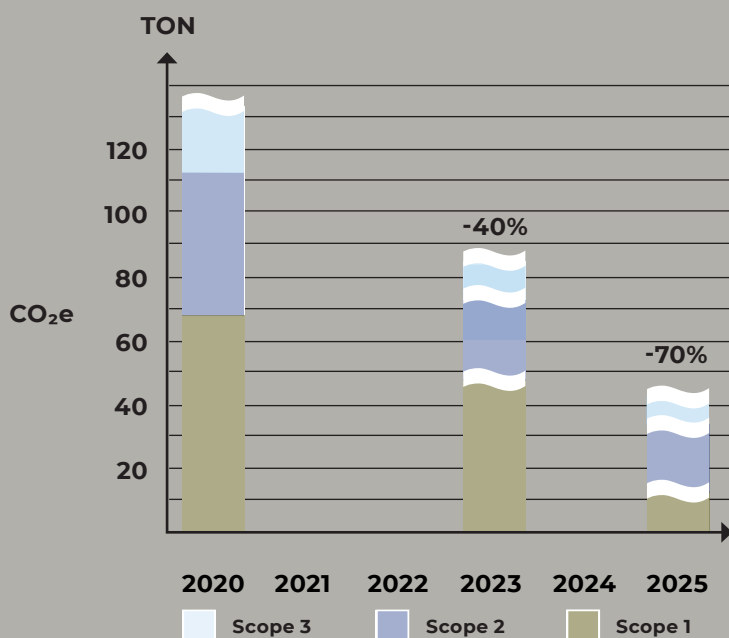


Gennem energioptimering med mere kan vi reducere CO₂-udledningerne fra egen virksomhedsdrift med 70 procent frem mod 2025, og det er samtidig en investering, der tjener sig selv hjem hurtigt.

► LÆS MERE PÅ
AKADEMIKERPENSION.DK/CSR



VORES CO₂-UDLEDNING IDAG OG MÅL FOR 2025



VORES KLIMAAFTRYK

Scope 1, 2 og 3 er en standardiseret kategorisering af emissioner af CO₂, som baseres på kilder til emissioner.

Scope 1

Til denne kategori hører de direkte emissioner fra en virksomhed – for eksempel fra afbrænding af gas til opvarmning og benzin i biler.

Scope 2

Det er kategorien af indirekte emissioner fra ekstern produktion af energi til virksomheden. Det vil typisk være elektricitet eller fjernvarme.

Scope 3

Hertil hører andre indirekte emissioner, som skyldes virksomhedens aktiviteter, men kommer fra kilder, som den ikke selv ejer. Det kan være kilder i hele værdikæden – emissioner fra leverandører, fra flyrejser eller fra kunder, som anvender produktet.

VI STYRKER DIVERSITETEN

I 2020 har vi sat fokus på at løfte vores indsats for bedre kønsbalance internt og skabe et endnu stærkere hold af medarbejdere til gavn for medlemmerne.

Når AkademikerPension laver medarbejdertilfreds- hedsundersøgelser, kan vi se, at tilfredsheden generelt er helt i top, men vi kan ligesom mange andre danske arbejdspladser blive dygtigere til arbejdet med at sikre reel ligestilling og fremme diversitet. En væsentlig del af udfordringen for at opnå reel ligestilling er, at det er systemet, den er gal med, og vi er en del af det system.

Det handler om mennesker, om måder at tænke på, og om rutiner og adfærdsmønstre både i og uden for AkademikerPension. Indsatsen for kønsbalance og inklusion handler om en generel kulturforandring.

Målet og ambitionen

AkademikerPensions mål er, at vi inden udgangen af 2025 vil vi opnå kønsbalance i vores egen organisation. En 60/40-kønsbalance, som betyder, at der, når man tæller kvinder og mænd, højst må være 60 procent af det overrepræsenterede køn. Målet gælder organisationen som helhed og på afdelingsniveau. Desuden gælder det de forskellige niveauer af ledelse – bestyrelse, forretningsledelse/direktion og ledergruppen i øvrigt.

Vi vil gerne have en medarbejdersammensætning, som i rimelig grad afspejler det omgivende samfund, når det gælder køn, alder, etnicitet og så videre. Det handler om kønsbalance og inklusion. Kønsbalancen er vigtig i sig selv, men er også en indikator for, om vi er i stand til at modarbejde vanetænkning og fremme diversitet i bredere forstand.

Et globalt problem

Verden har et problem, når det gælder ligestilling, og de mange relaterede temaer og fakta om situationen i Danmark taler et tydeligt sprog. Normer, kultur og almindelig adfærd er en udfordring.

Som virksomhed har man som regel en dobbelt udfordring. Udadtil spiller man en nøglerolle i forhold til det overordnede problem, og indadtil har man behov for kønsbalance og inklusion, som er med til at skabe høj kvalitet i løsningen af ens opgaver.

Politisk og reguleringsmæssigt har der længe været opmærksomhed på problemet, og i Danmark er store virksomheder forpligtede til at arbejde for kønsbalance på øverste ledelsesniveau.

Hvis ikke der er balance, skal de udarbejde en politik, sætte mål og rapportere om status. Desuden anbefaler Komitéen for god selskabsledelse, at virksomheder aktivt styrker mangfoldighed med hensyn til blandt andet alder og køn for at øge kvaliteten i arbejdet.

Vores tilgang

Den røde tråd i vores indsats er, at vi løbende vil udfordre vores egen måde at tænke på, når det gælder fremme af kønsbalance og inklusion.

Vi bestræber os på at lære af andres og egne erfaringer. Vi vil løbende arbejde på fire områder. For det første skal kønsbalance og inklusion integreres i ledelsesrutinerne. For det andet skal det nødvendige organisatoriske set-up være på plads. For det tredje må konkrete tiltag styres af en fast, enkel systematik. Og for det fjerde skal det indtænkes i al vores kommunikation.

Vi vil løfte i flok

De formelle interne retningslinjer er under udvikling. Helt overordnet har vi en ligestillingspolitik, som sætter rammen, definerer formålet og præciserer målsætningen. Desuden er kønsbalance og inklusion tænkt ind i nogle af de etablerede rutiner, og vi har en ordning, hvor man anonymt kan anmelde brud på politikken, for eksempel hvis man oplever diskrimination.

Udover indsatsen i eget hus har vi også engageret os i en række samarbejder mellem myndigheder, NGO'er og virksomheder om kønsbalance og inklusion. Vi er blandt andet aktiv deltager i Gender Diversity Roundtable Denmark og bidrager til udviklingen af en ny ledelsesstandard for ligestilling i regi af Dansk Standard. Indsatsen i relation til at fremme diversitet i selskaberne i vores investeringsportefølje fortsætter som hidtil.

FIRE TYPER TILTAG I EGET HUS

Vi tager udgangspunkt i fakta og fokuserer på processer, normer og adfærd, som knytter sig til konkrete aktiviteter. Lige nu arbejder vi med fire nøgleaktiviteter:

LÆRING

Skal bidrage til videnopbygning i organisationen og skabe en bevidsthed om og/eller ændre normer og adfærd.

INTEGRATION

Udvikling af organisation og overordnede ledelsesrutiner.

REKRUTTERING

Tiltag i forhold til etablerede måder at rekruttere på.

KOMMUNIKATION

Handler om blandt andet dialog.

MÅLSÆTNING FOR DIVERSITET

60/40

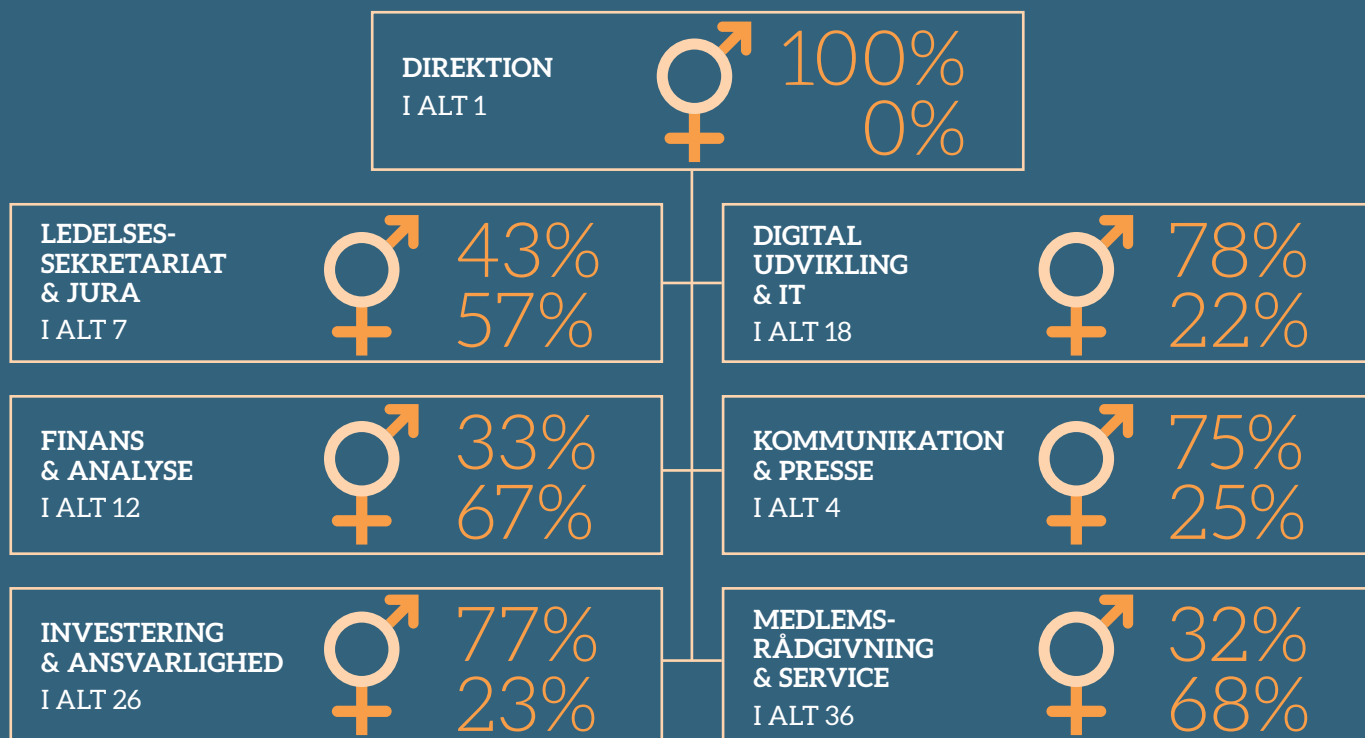
BESTYRELSEN 2020



LEDELSEN 2020



AKADEMIKERPENSIONS ORGANISATION



FN'S GLOBAL COMPACT

GLOBAL COMPACTS 10 PRINCIPPER

AKADEMIKERPENSIONS ARBEJDE
MED ANSVARLIGHED

LÆS MERE I DENNE RAPPORT

AkademikerPension tilsluttede sig Global Compacts ti principper for samfundsansvar i 2018, og vi har dermed forpligtet os til at rapportere på vores indsats i forhold til specifikke temaer. Det gør vi i nærværende rapport, vores årsrapport og på vores hjemmeside.

MENNESKERETTIGHEDER OG ARBEJDSTAGERETTIGHEDER

1: Virksomheder bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt proklamerede menneskerettigheder inden for virksomhedens indflydelsessfære.

2: Virksomheder bør sikre, at de ikke medvirker til krænkelse af menneskerettigheder.

3: Virksomheder bør opretholde frihed til organisering og anerkende arbejdstageres ret til kollektive forhandlinger.

4: Virksomheder bør støtte udryddelse af alle former for tvangsarbejde.

5: Virksomheder bør støtte afskaffelse af børnearbejde.

6: Virksomheder bør eliminere diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold.

[Politik for ansvarlige investeringer](#)

[Årsrapport](#)

[SFCR-Rapport](#)

[Standpunktspapir om konfliktramte områder](#)

[Standpunkt om ansvarlig skat](#)

[Dialoger med virksomheder](#)

[akademikerpension.dk/ansvarlighed](#)

Side 2: Grønne i flok.

Side 6-7: Sådan gør vi en forskel.

Side 12-13: Tid til grøn og ansvarlig forretning.

Side 16-17: Når dialog ikke længere nytter sælger vi fra.

Side 20-21: Vi holder danske selskaber til ilden.

Side 22-23: Danske selskaber bør gå forrest.

Side 26-27: Krav til vores eksterne forvaltere.

Side 30-31: Verdens regeringer skal op i gear.

Side 34-35: Farvel til Kina.

Side 40-41: Vi styrker diversiteten.

MILJØ OG KLIMA

7: Virksomheder bør støtte en forsigtighedsorienteret tilgang til miljømæssige udfordringer.

8: Virksomheder bør tage initiativer til at fremme større miljømæssig ansvarlighed.

[Politik for ansvarlige investeringer](#)

[Årsrapport](#)

[SFCR-Rapport](#)

[Standpunktspapir om fossil energi](#)

[Summarisk TCFD-redegørelse](#)

[Dialoger med virksomheder](#)

[akademikerpension.dk/ansvarlighed](#)

Side 2: Grønne i flok.

Side 6-7: Sådan gør vi en forskel.

Side 10-11: Grønt afkast på 24 procent.

Side 12-13: Tid til grøn og ansvarlig forretning.

Side 14-15: En global stemme i den offentlige debat.

Side 16-17: Når dialog ikke længere nytter sælger vi fra.

Side 18-19: Stop for skadelig klimalobby.

Side 20-21: Vi holder danske selskaber til ilden.

Side 22-23: Danske selskaber bør gå forrest.



GLOBAL COMPACTS 10 PRINCIPPER	AKADEMIKERPENSIONENS ARBEJDE MED ANSVARLIGHED	LÆS MERE I DENNE RAPPORT
<p>9: Virksomheder bør tilskynde udvikling og udbredelse af miljøvenlige teknologier.</p>		<p>Side 24-25: Banker er en del af løsningen. Side 26-27: Krav til vores eksterne forvaltere. Side 28-29: Skovrydning skal stoppes. Side 30-31: Verdens regeringer skal op i gear. Side 32-33: Den brasilianske regering skal stå til ansvar. Side 36-37: CO₂-aftrykket skal ned. Side 38-39: Bæredygtighed i eget hus.</p>
<p>ANTI-KORRUPTION</p> <p>10: Virksomheder bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse</p>	<p>Politik for ansvarlige investeringer SECR-Rapport Dialoger med virksomheder akademikerpension.dk/ansvarlighed</p>	<p>Side 6-7: Sådan gør vi en forskel. Side 12-13: Tid til grøn og ansvarlig forretning. Side 16-17: Når dialog ikke længere nytter sælger vi fra. Side 20-21: Vi holder danske selskaber til ilden. Side 22-23: Danske selskaber bør gå forrest. Side 26-27: Krav til vores eksterne forvaltere. Side 28-29: Skovrydning skal stoppes. Side 32-33: Den brasilianske regering skal stå til ansvar</p>
<p>FN's verdensmål for bæredygtig udvikling er en væsentlig del af rammen for arbejdet med ansvarlige investeringer i AkademikerPension. Alle målene hænger sammen, da de underliggende problemer ikke kan løses uafhængigt af hinanden. Vores investeringer og arbejdet med ansvarlighed relaterer sig derfor til alle 17 verdensmål.</p>		



Følg med i AkademikerPensions ansvarlige investeringer på Facebook og LinkedIn.

Kolofon

Redaktion: Christina Dorff (redaktør), Troels Børrild, Claus Frier, Yasmin Olsen, Mogens Holbøll, Jakob Lyders Tarpgaard og Robert Jensen/blacknetwork.dk (layout).

Fotos: Lisbeth Holten.

Tryk: Grafisk Rådgivning.

Oplag: 1.500.

Udgivet februar 2021.



AkademikerPension
Smakkedalen 8
DK-2820 Gentofte
akademikerpension.dk
CVR 20766816



AkademikerPension er en medlemsejet pensionskasse for mere end 140.000 akademikere. Fra 2009 til 2020 har medlemmer i AkademikerPension fået et gennemsnitligt afkast på 8,9 procent om året.

AkademikerPension forvalter 138 milliarder kroner, og vores vision er at skabe et højt afkast på et ansvarligt grundlag. Derfor understøtter vores investeringspolitik blandt andet den globale klimaaftales målsætning om maksimalt 1,5 graders global opvarmning.

Arbejdet med at fremme ansvarlige investeringer er AkademikerPensions primære bidrag til at indfri FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling.