

Dokumenttype: Politik	Emne: Investeringsområdet	Refererende til politik: Investeringspolitik
Selskab: AP Pension livsforsikringsak- tieselskab	Godkendt: Bestyrelsesmøde den 3. juni 2020	

Politik for aktivt ejerskab

1. Formål

- 1.1 AP Pensions politik for aktivt ejerskab tager udgangspunkt i krav fra Lovbekendtgørelse nr. 937 af 6. september 2019 om finansiel virksomhed, §159 samt §78.
- 1.2 I AP Pension mener vi, at det som pensionsselskab er vores pligt at gøre vores indflydelse gældende og skubbe selskaberne i vores portefølje i en mere bæredygtig og ansvarlig retning. Det gør vi ved at udøve aktivt ejerskab.
- 1.3 AP Pension ønsker at tage en aktiv del i det samfund, vi lever i. Enten alene eller i samarbejde med andre investorer udøver vi aktivt ejerskab for at påvirke selskabers adfærd.
- 1.4 AP Pensions politik for aktivt ejerskab efterledes i tråd med politik for ansvarlighed og bæredygtighed på investeringsområdet.
- 1.5 Vi anerkender, at vi som pensionsselskab har et grundlæggende ansvar for at sikre et så godt afkast til vores kunder som muligt. Det tager vi hensyn til, når vi som ansvarlig investor udøver aktivt ejerskab. Det er derfor et bærende princip, at lave en samlet vejning af afkast, bæredygtighed og mulig indflydelse.
- 1.6 Politik for aktivt ejerskab er gældende for både danske og udenlandske selskaber og vedrører investering i børsnoterede aktier.
- 1.7 AP Pensions politik for aktivt ejerskab er offentligt tilgængelig på AP Pensions hjemmeside. Derudover vil det en gang årligt blive offentliggjort, hvordan politikken er blevet overholdt.

2. AP Pensions principgrundlag og efterlevelse af politik for aktivt ejerskab

- 2.1 Aktivt ejerskab anses hos AP Pension som en betydningsfuld tilgang til at agere ansvarligt. AP Pensions politik for ansvarlighed og bæredygtighed på investeringsområdet er baseret på veldefinerede og anerkendte internationale principper omkring menneskerettigheder, korruption og miljø.

I vurderingen af selskabers adfærd, tages der blandt andet hensyn til:

- FN's konvention om borgerlige og politiske rettigheder
- FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv
- FN's Klimakonvention
- Den internationale konvention om økonomiske, sociale og kulturelle rettigheder
- Geneve-konventionen
- FN's Internationale Arbejdsorganisation
- Rio-deklarationen om miljø og udvikling
- FN's Biodiversitetskonvention
- FN's rammekonvention om klimaændringer
- Paris-aftalen
- FN's Konvention mod Korruption

2.2 AP Pension samarbejder med internationalt anerkendte og uafhængige rådgivere, som er specialiseret i ansvarlige investeringer, med henblik på at sikre, at vi i AP Pension efterlever vores politik for ansvarlighed og bæredygtighed på investeringsområdet.

2.3 Vurdering af porteføljeselskabernes tilgang til de ovenstående principper og identificering af eventuelle brud sikres gennem en løbende overvågning af selskaberne.

2.4 Gennem samarbejdet med vores rådgivere er vi i AP Pension i stand til at monitorere i hvor høj grad, selskaberne følger AP Pensions politik, og hvorvidt der er behov for at gå i dialog med selskaberne.

2.5 Derudover efterleves aktivt ejerskab ved stemmeafgivelse ved selskabers generalforsamlinger.

2.6 I selskaber hvor AP Pension er væsentlig aktionær, bliver der udøvet en højere grad af aktivt ejerskab gennem en tættere, løbende dialog med direktionen såvel som bestyrelsen i disse selskaber. AP Pensions deltagelse i generalforsamlinger er en diskretionær proces der varetages internt. Processen har ansvarlighed, bæredygtighed og afkast for pensionskassens medlemmer som afgørende principper.

3. Dialog med selskaber

3.1 Hvis der i forbindelse med overvågning identificeres overskridelse, eller mistanke om overskridelse, af en eller flere af de ovenstående internationalt anerkendte principper, giver det grundlag for at indgå i dialog.

3.2 AP Pension mener, at dialog er det mest effektive redskab til at fremme ansvarlig adfærd samtidig med at sikre det bedst mulige langsigtede afkast af de investerede pensionsmidler.

3.3 Det er AP Pensions holdning, at man har de bedst mulige forudsætninger for at påvirke selskabets adfærd, hvis man igangsætter dialogen på et tidligt stadie. Derfor

indleder vores eksterne rådgiver en dialog med selskabet på vegne af AP Pension, hvis det vurderes, at der er en risiko for, at selskabet overtræder AP Pensions politik for ansvarlighed og bæredygtighed på investeringsområdet.

- 3.4 AP Pension har til enhver tid mulighed for selvstændigt at afholde møder og indgå i dialog med selskaber. Dette kan eksempelvis ske ved principielle spørgsmål, eller hvor en eskalering af den regelmæssige dialog gennem den eksterne rådgiver vurderes nødvendig.
- 3.5 Den fulde liste over de selskaber, AP Pension er i dialog med samt årsag til indgåelse af dialog, fremgår af AP Pensions hjemmeside.
- 3.6 I de tilfælde hvor dialog er virkningsløst, bliver selskabet noteret på AP Pensions negativliste. Selskabet bliver dermed ekskluderet fra AP Pensions investeringsunivers, og beholdninger i aktien eller virksomhedsobligationen vil blive afhændet. Dette anses dog som sidste udvej.
- 3.7 Selskaber, som bliver noteret på AP Pensions eksklusionsliste, vil fortsat blive monitoreret og kan til enhver tid tages op til genovervejelse i tilfælde af, selskabet har lavet de nødvendige tiltag og kan agere i overensstemmelse med de internationale principper.
- 3.8 Den fulde liste over de selskaber og lande, AP Pension har ekskluderet, fremgår af AP Pensions hjemmeside.
- 3.9 Beslutningen om hvorvidt et selskab eller et land skal på negativlisten ligger som udgangspunkt hos AP Pensions direktion, men principielle spørgsmål kan blive bragt til beslutning i bestyrelsen.

4. Stemmeafgivelse

- 4.1 AP Pension udøver aktivt ejerskab og gør sin indflydelse gældende i form af stemmeafgivelse på generalforsamlinger. Det gør vi i alle de selskaber, vi er investeret i, gennem en aftale med vores eksterne rådgiver om såkaldt "proxy voting". Det vil sige, at vores eksterne rådgiver varetager selve stemmeeksekveringen og afgiver stemmer på vegne af AP Pension. Denne ordning sikrer, at vi i AP Pension er i stand til at gøre vores indflydelse gældende i samtlige af de selskaber, vi er investeret i, og hvor vi har stemmeretten.
- 4.2 Stemmeafgivelserne foregår ud fra en på forhånd fastlagt stemmeafgivelsespolitik, som er i tråd med AP Pensions politik for ansvarlighed og bæredygtighed på investeringsområdet.
- 4.3 AP Pension har til enhver tid mulighed for selv at stemme ved generalforsamlingerne, hvilket eksempelvis kan ske ved principielle spørgsmål.
- 4.4 På AP Pensions hjemmeside kan kunder og andre interessenter til enhver tid se, hvilke generalforsamlinger AP Pension har stemt ved og hvordan, der er blevet stemt.

5. Samarbejder og kommunikation med interessenter

- 5.1 AP Pension samarbejder med andre investorer i udførelsen af det aktive ejerskab, f.eks. via medlemskab af UN PRI, Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), CDP (tidligere kendt som Carbon Disclosure Project) og Climate Action 100+.
- 5.2 Den eksterne rådgiver går i dialog med selskaber på AP Pensions vegne samt på vegne af andre investorer. Således indgår AP Pension i samarbejder med andre investorer ved at aktiver samles for at få større indflydelse på selskabers adfærd.
- 5.3 Derudover investerer AP Pension i passivt forvaltede aktiefonde, hvor vi ikke har bestemmende indflydelse eller mulighed for at fravælge selskaber. Disse selskaber bliver ligeledes overvåget og aktivt ejerskab vil blive anvendt i det omfang, det er muligt i tilfælde af, at en eventuel konflikt med AP Pensions politik bliver identificeret.
- 5.4 Hvor det vurderes relevant kommunikerer AP Pension med interessenter i porteføljeselskaberne. Derudover svarer vi på eventuelle spørgsmål og henvendelser fra disse omkring vores aktive ejerskab.
- 5.5 I AP Pension er vi åbne omkring vores tilgange og offentliggør dermed lister over dialog, stemmeafgivelser samt hvilke børsnoterede selskaber vi investerer i for at sikre gennemsigtighed i udøvelsen af det aktive ejerskab. Vi forholder os dog til, at fortrolighed i visse tilfælde kan være nødvendig.

6. Håndtering af interessekonflikter

- 6.1 AP Pension følger §78 i Lov om finansiel virksomhed vedrørende håndtering af interessekonflikter.
- 6.2 AP Pensions bestyrelse, direktion og medarbejdere skal søge at undgå aktiviteter, som kan føre til en egentlig interessekonflikt eller kan opfattes som en sådan. I nogle tilfælde kan det ikke undgås, og i disse situationer er det AP Pensions direktion, som skal beslutte, hvordan den pågældende interessekonflikt skal håndteres. I tvivlstilfælde skal bestyrelsen spørges til råds.
- 6.3 Alle AP Pensions medarbejdere har mulighed for anonymt at rapportere hændelser eller situationer, som strider mod AP Pensions regler og retningslinjer for håndtering af interessekonflikter.
- 6.4 Bestyrelsesmedlemmer er ligeledes forpligtet til at oplyse om mulighed for interessekonflikter. I tilfælde af en interessekonflikt, der involverer et bestyrelsesmedlem, vil den øvrige bestyrelse beslutte, hvordan konflikten skal håndteres uden inddragelse af det pågældende bestyrelsesmedlem.

7. Rapportering

- 7.1 Der bliver to gange årligt rapporteret til bestyrelsen om AP Pensions efterlevelse af politik for ansvarlighed og bæredygtighed på investeringsområdet herunder også politik for aktivt ejerskab.

- 7.2 I forbindelse med rapporteringen bliver det samtidig vurderet, hvorvidt politikken fortsat er fyldestgørende i forhold til lovgivningsmæssige ændringer og eventuelle ændringer i AP Pensions udvikling eller fokus.