

Magasin om

# ANSVARLIGE INVESTERINGER

## 2021-22

Klimakrisen kalder på handling

50 milliarder grønne investeringer i 2030

Din pension er steget med 306 procent siden 2009

Vi frasælger fossile obligationer for 2 milliarder kroner



Akademiker  
Pension



# Vi vil være Danmarks mest ansvarlige pensionskasse

I AkademikerPension går afkast og ansvarlighed hånd i hånd. Vores seneste beslutning om at frasælge fossile erhvervsobligationer understreger vores fokus på klimaet. Samtidig viser det analytiske forarbejde, at bestyrelsen også er optaget af at sikre medlemmerne det højst mulige afkast. I nutidens investeringsunivers eksisterer afkast ikke uden ansvarlighed, og ansvarlighed kan ikke udøves uden fokus på afkast. Det er to sider af samme mønt.

Vi har en ambition om at være Danmarks mest ansvarlige pensionskasse. Det er sin sag at investere ansvarligt og drive en bæredygtig pensionskasse, og vi er ikke i mål endnu. Der vil altid være dilemmaer i arbejdet, men vi oplever, at vores indsats giver resultater. Det batter med andre ord at være medlem i AkademikerPension sammen med 150.000 andre. Med en fælles formue på 150 milliarder kroner har vi musklerne til at skabe positive forandringer.

I AkademikerPension tager vi et fælles ansvar for vores klima. Derfor har vi også næsten fordoblet vores klimamål for 2030, hvor 22,5 procent af de samlede pensionsopsparinger skal være investeret klimavenligt. Og vi har besluttet at nedbringe opsparingernes bidrag til de globale CO<sub>2</sub>-udledninger med 26,8 procent i 2025 i forhold til niveauet i 2019.

Udover klimaet har blandt andet arbejdstagerrettigheder, skat og menneskerettigheder fyldt i vores hverdag. I 2021 har vi blandt andet lagt pres på den japanske bilproducent Toyota, det ungarske flyselskab Wizz Air og

amerikanske Amazon. Emnerne med disse tre selskaber har været henholdsvis klima, arbejdstagerrettigheder og skat. Som arbejdsmarkedspensionskasse har vi kastet en del kræfter i dialogen med flyselskabet, Wizz Air, som ikke anerkender de ansattes ret til at organisere sig. Det kan vi naturligvis ikke acceptere.

Vores arbejde skaber ikke altid hurtige resultater, og nogle gange må vi også opgive og ekskludere selskaber eller stater. Desværre har vi måttet ekskludere Wizz Air, da selskabet ikke har været villig til at flytte sig. Til gengæld tror vi fortsat på dialogen med Toyota og fortsætter presset på Amazon.

Jeg håber, at magasinet giver dig et overblik over vores væsentligste resultater i 2021. Hvis du ønsker at gå et spadestik dybere, kan du læse vores ansvarlighedsrapport, som du finder på vores hjemmeside.

Læs mere på [akademikerpension.dk/ansvarlig-rapport](https://akademikerpension.dk/ansvarlig-rapport)

**Janne Gleerup**  
Bestyrelsesforkvinde



## 2021 tal & fakta

### Medlemmer



Antal medlemmer  
**151.325**



Gennemsnitlig optagelsesalder  
**32 år**



Gennemsnitlig indbetaling til pension  
**6.776 kr.**



Kvinder **56 %** Mænd **44 %**



Gennemsnitlig pensionsalder  
**65 år**



Gennemsnitlig opsparing ved pensionering  
**3.640.987 kr.**

### Afkast



Årsafkast 2021  
**11 %**



Gennemsnitligt årligt afkast 2009-2021  
**9,1 %**



Gevinst på fossilt frasalg siden 2018  
**480 mio. kr.**

### Mål og status



CO<sub>2</sub>-reduktionsmål for investeringer 2025 ift. 2019 -26,8 %

I 2021 er CO<sub>2</sub>-udledningerne fra investeringerne\* ift. 2019 reduceret med

**-13,8 %**

\*se side 9



Klimavenlige investeringer skal i 2030 udgøre 22,5 %

I 2021 udgør klimavenlige investeringer

**6,6 %**



Mål for vores investeringer 1,5 grader

I 2021 er temperaturen på aktierne i porteføljen

**2,3 grader**

# Klimakrisen kalder på handling

**AkademikerPension har siden 2016 haft en ambition om, at vores investeringspolitik skal understøtte Paris-aftalens målsætning om maksimalt 2 graders global opvarmning. Siden har vi skærpet målet til 1,5 grader.**

I 2021 udkom FN's klimapanel (IPCC) med sin seneste statusrapport om klimaets tilstand: Vandstanden i have- ne og temperaturen stiger hurtigere end forventet, og jorden opvarmes med en hidtil uset hastighed. Rapporten konkluderer utvetydigt, at årsagen er de menneske- skabte drivhusgasser. Effekterne af klimaforandringerne er veldokumenterede, og nogle af dem oplevede vi allerede i det forgangne år: oversvømmelser, nye varme- rekorder, intense hedebløjer, tropiske orkaner og meget mere ekstremt vejr.

IPCC forudsiger, at vi kommer til at opleve mere eks- tremt vejr i takt med, at temperaturerne stiger. Den globale opvarmning vil med andre ord ændre livsgrund- laget for millioner af mennesker og påvirke livet på jorden på måder, vi ikke hidtil har set. Ifølge rapporten er verdens temperaturer allerede steget 1,1 grad sam- menlignet med præindustrielle temperaturer.

## Vi lægger øget pres

Som langsigtet investor, der skal sikre gode pensions- opsparinger til vores medlemmer, er det væsentligt, at vi forholder os til klimaforandringerne, da de repræsen- terer både en udfordring for verden og en risiko for vores investeringer. Bestræbelserne på kollektivt at nå målene i Paris-aftalen kræver hurtige og betydelige reduktioner i de globale udledninger. Det vil få konsekvenser for den globale økonomi og for os som investor. Men hvad er egentlig vores ansvar som pensionskasse?

"Vi mener, at selskaber, som ikke gør nok i forhold til den grønne omstilling, udgør en afkastmæssig risiko for os som langsigtet investor. Derfor bruger vi frasalg til at beskytte vores afkast. Samtidig bruger vi vores aktive ejerskab til at drive den grønne omstilling fremad i de selskaber, hvor vi mener, at dialog er vejen frem. På den måde bruger vi to effektive værktøjer til på én gang at sikre medlemmerne det bedst mulige afkast samt at være med til at drive den grønne omstilling fremad", siger vores direktør, Jens Munch Holst.

Over de næste årtier kan klimarelaterede risici komme til at påvirke en markant del af vores beholdninger. Vi for- holder os derfor både til risici og de muligheder, der kan opstå i bestræbelserne på at holde globale temperaturer nede og sikre langsigtede afkast til vores medlemmer.

## Vidste du?

AkademikerPension samarbejder med andre investorer for at øge vores gennemslagskraft på klimaområdet over for selskaberne i porteføljen. Det gør vi blandt andet gennem samarbejde med eksterne kapitalforvaltere, investorsamar- bejdet Climate Action 100+, det FN-støttede Net-Zero Asset Owner Alliance samt dialog med WWF og andre NGO'er.

## Fordobling af klimamål

I år 2030 skal 22,5 procent af vores investeringer være klimavenlige.

I 2021 besluttede vi at sætte endnu mere fart på de klimavenlige investeringer. Tidligere lød vores 2030- mål på 12 procent. Nu lyder det på 22,5 procent – altså næsten en fordobling. Det betyder, at vi i 2030 vil have grønne investeringer for næsten 50 milliarder kroner.

"Det er virkelig en ambitiøs målsætning, vi fremlægger her. Men hvis vi skal nå Paris-aftalens mål, bliver alle selskaber – store som små – nødt til at have ambitiøse mål. Og vores målsætning sender forhåbentlig også et signal om, at selskaber bør have seriøse klimamål, hvis vi skal investere i dem", siger AkademikerPensions direktør, Jens Munch Holst.

### Vores bidrag til at løse klimakrisen

Sammenlagt er de 22,5 procent et mål, der sætter AkademikerPension i front, når det kommer til grønne målsætninger.

"Den grønne omstilling er i gang, og virksomheder, der ikke følger med, bliver mindre og mindre attraktive at investere i. Modsat bliver de selskaber, der sætter ambi- tiøse klimamål, kun mere og mere attraktive i fremtiden. Og derfor ville vi selvfølgelig ikke gøre det her, hvis vi forventer, at det giver medlemmerne et lavere afkast", siger Jens Munch Holst.

Samtidig med det nye 2030-mål har vi sat et 2025-mål, der hedder, at mindst 15,3 procent af investeringerne skal være grønne i år 2025.

Den forhøjede målsætning om grønne investeringer udgør sammen med AkademikerPensions frasalg af fossile investeringer og vores pres på virksomheder og regeringer pensionskassens primære bidrag til at løse den globale klimakrise.

Ved udgangen af 2021 udgør de klimavenlige investe- ringer 6,6 procent.

## Vi siger ja til



Paris-aftalen



Grøn omstilling



Diversitet i ledelser



Fair lønninger



Skattetransparens



Læs mere på [akademikerpension.dk/klimamaal](https://akademikerpension.dk/klimamaal)



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. I 2021 landede årsafkastet på 11 procent.

Det nytter ikke noget at få et afkast på 20 procent det ene år, hvis det næste år giver et massivt negativt afkast. Derfor investerer vi dine penge med afsæt i en robust strategi med risikospredning, så vi sikrer et godt afkast år efter år.

Samtidig mener vi, at afkast og ansvarlighed går hånd i hånd. Og i AkademikerPension definerer vi ansvarlighed bredt, da vores samlede værditilbud både tager ansvar for den enkelte og for samfundet som helhed.

"Ansvarlighed handler ikke kun om at gøre det godt og være bæredygtig. Det handler lige så meget om alle de risici og muligheder, som et almindeligt finansielt regnskab ikke kan rumme. Jeg opfatter det derfor som

en ekstra linse at se selskaberne igennem. Og med den ekstra vinkel lærer man mere om selskaberne og kan træffe bedre langsigtede investeringsbeslutninger", siger vores investeringschef, Anders Schelde.

I AkademikerPension investerer vi dine penge efter en lang række retningslinjer, der tager hensyn til klima, miljø, sundhed, menneskerettigheder, god selskabsledelse og meget andet samtidig med, at vi stiler mod det bedste afkast i branchen.

"Ansvarligheden er dybt integreret i den måde, vi arbejder på, og som sådan også dybt integreret i afkastet", fortæller Anders Schelde.

#### 9,1 procent om året siden 2009

I 2021 endte afkastet på 11 procent. Det er fjerde gang på 10 år, at afkastet er tocifret.

"Som langsigtet investor er det tilfredsstillende at se, at afkastet stadig er solidt, og at vi siden 2009 i gennemsnit har leveret et årligt afkast på 9,1 procent. Det giver ro og økonomisk tryk for vores medlemmer", siger Anders Schelde.

Obligationsporteføljen og særligt de danske realkreditobligationer havde et lidt svært år i 2021, men til gengæld havde vi fænomenale afkast på særligt de ikke-børsnoterede investeringer. Eksempelvis fik vi næsten 57 procent i afkast på vores unoterede aktier, men ejendomsporteføljen gjorde det også rigtig godt. Året var et godt eksempel på, at en bred og risikospredt portefølje er vejen frem.

Når investeringschef, Anders Schelde, kigger ind i 2022 er han fortrøstningsfuld, selvom han ikke forventer et afkast som i 2021.

"Sandsynligheden for, at afkastet kommer op på niveau med 2021, er meget lav. Jeg vover pelsen og gætter på, at afkastet lander omkring seks procent. Et enkelt år er ikke afgørende, når man sparer op til pension. Her handler det om at have den rette langsigtede strategi, som klarer sig godt, både når det går op og ned".

# Afkast og ansvarlighed går hånd i hånd

## Så meget er din pension vokset

I kroner svarer 2021-afkastet til 15 milliarder. Siden 2009 er 100 kroner vokset til 306 kroner alene på grund af afkastet.

Afkast 2021

11 %

2020 8,2 %

2019 15 %

2018 -1,9 %

2017 9,0 %

2016 8,1 %

2015 4,4 %

2014 10,2 %

2013 8,3 %

2012 12,7 %

2011 3,8 %

2010 13,3 %

2009 16,2 %



Læs mere på [akademikerpension.dk/afkast](https://akademikerpension.dk/afkast)



# Slut med fossile obligationer

I 2018 begyndte AkademikerPension frasalget af aktier i fossile selskaber, der udvinder olie, kul, tjæresand og gas. Nu er turen kommet til fossile erhvervsobligationer for 2 milliarder kroner.

Det har i flere år været debatteret ivrigt blandt medlemmer og bestyrelse, om tiden var kommet til at skille sig af med de fossile erhvervsobligationer. Senest stod emnet højt på dagsordenen til generalforsamlingen i 2021. Her lovede bestyrelsen på baggrund af et medlemsforslag at kigge ind i mulighederne for et frasalg. Det har resulteret i en grundig analyse af, hvad et frasalg ville betyde for afkastet.

## Ny analyse godkender frasalg

AkademikerPensions investeringsafdeling med investeringschef Anders Schelde i spidsen har i 2021 stået bag en grundig analyse af de fossile obligationer.

"Vores analyse viser, at fossile obligationer ligesom fossile aktier nu også bliver prissat med øje for de fossile risici, og at mange investorer af den årsag ikke ønsker at investere i dem. Dette kan give afkastmæssig modvind til disse obligationer flere år frem", siger Anders Schelde og uddyber:

"Som langsigtet investor har vi i et stykke tid set en klar afkast-risiko ved de fossile aktier. Sådant har det ikke været med de fossile obligationer, da man med obligationer er væsentlig mere sikker på at få sine penge igen. Samtidig fylder de fossile obligationer meget i vores portefølje, hvilket indtil nu har udfordret vores risikospredning ved et frasalg. Men det har vi nu fundet en løsning på. Samlet set viser analysen derfor, at vi nu kan frasælge de fossile obligationer, uden at det rammer afkast eller risikospredningen i vores portefølje".

## Frasalg er en del af nye klimamål

Frasalget er en del af AkademikerPensions strategi om at investere i tråd med Paris-aftalens mål, hvor vi både fravælger det sorte som her og tilvælger det grønne. Sidste år hævdede vi vores klimamål til næsten det dobbelte, så 22,5 procent af vores investeringer i 2030 skal være grønne og klimavenlige. Det tidligere mål hed mindst 12,5 procent. Vi har også sat som mål, at porteføljens CO<sub>2</sub>-udledninger skal i nul i 2050 med et delmål om knap 27 procents reduktion i 2025 i forhold til 2019.

"Det her frasalg er godt for afkastet, og det betyder, at vi kommer til at gå i en endnu mere grøn retning for at nå vores nye klimamål. For eksempel forventer jeg en markant reduktion af vores CO<sub>2</sub>-udledning, når vi opgør den for året 2022", siger Anders Schelde.

For de fossile erhvervsobligationer gælder samme 25 procents-regel som for aktier. Det betyder, at der bliver frasolgt, hvis mindst 25 procent af selskabets omsætning kommer fra udvinding af olie, kul, tjæresand eller gas.

Frasalget af de fossile erhvervsobligationer skal være tilendebragt senest 31. december 2022 og vil bidrage til, at vores porteføljens CO<sub>2</sub>-aftryk falder markant.



Læs mere på  
[akademikerpension.dk/fossil](https://akademikerpension.dk/fossil)

## Hvor varm er vores portefølje?

AkademikerPensions portefølje af aktier har lige nu en samlet temperatur på 2,3 grader. Det indikerer, at selskaberne i vores portefølje samlet set ikke er Paris-kompatible. De klarer sig dog væsentligt bedre end økonomien som helhed, der i dag bevæger sig mod cirka 3 graders opvarmning. Det understreger vigtigheden af at implementere en strategi, der udover frasalg af fossil energi fokuserer på at skabe reel omstilling til en lavtudledende økonomi.

## CO<sub>2</sub>-aftryk pr. medlem

I 2021 var vores porteføljens\* gennemsnitlige CO<sub>2</sub>-aftryk pr. medlem 7 tons mod 9 tons i 2019. Faldet i udledning på næsten 2 tons per medlem svarer til næsten 20 procent af en gennemsnitsdanskers udledning på 11 tons CO<sub>2</sub> om året, når det kommer til forbrugsbaseret CO<sub>2</sub>-udledning (privatforbrug, mad og ferier).



\* Gælder aktier, erhvervsobligationer og direkte ejede ejendomme (49% af de samlede investeringer), som er de investeringer, vi har CO<sub>2</sub>-tal for. Vi arbejder på at kunne vise CO<sub>2</sub>-udledninger for alle investeringerne.



# Vi presser lande, selskaber og regeringer

I AkademikerPension arbejder vi på at skabe positive forandringer i de virksomheder, vi investerer i. Det gør vi blandt andet 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.

Som medlemsejet pensionskasse har AkademikerPension et særligt ansvar for at agere samfundsmæssigt ansvarligt og i overensstemmelse med medlemmernes ønsker om ansvarlighed. Samtidig vurderer vi, at veldrevne selskaber, der opfører sig ansvarligt, giver det højeste afkast på lang sigt.

"Vi ønsker grundlæggende at gøre en forskel gennem den indflydelse, vores medlemmers opsparede milliarder giver os. Vi kan ikke undgå dilemmaer eller afskærme os helt fra alle verdens problemer. Men vi kan udfordre os selv til at nytænke, hvor ambitiøst det er muligt at indtænke åbenhed og ansvarlighed i investeringerne uden at gå på kompromis med et højt afkast", fortæller vores chef for ansvarlige investeringer, Troels Børrild.

Ved at involvere os i de selskaber, vi investerer i, prøver vi at sikre et højt, risikjusteret afkast på et ansvarligt grundlag.

## Samfundsansvar i bred forstand

Indsatsen for at fremme ansvarlige investeringer er samtidig vores væsentligste bidrag til at indfri FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. Det sker blandt andet gennem en støt stigende tilførsel af kapital til klimarettede investeringer som vedvarende energi fra sol og vind. Og gennem en aktiv indsats for at påvirke de selskaber, vi investerer i, til at løfte deres samfundsansvar i bred forstand.



Læs mere på [akademikerpension.dk/aktivt-ejerskab](https://akademikerpension.dk/aktivt-ejerskab)

## Eksempler på aktivt ejerskab

### HSBC

International storbank, som i årevis har finansieret kulprojekter gennem udlån. Men ved at fremsætte aktionærforslag og lægge pres på banken sammen med 14 andre investorer fik vi banken til at love at udfase disse udlån. Vi er dog stadig ikke helt tilfredse med bankens nye politik på området, så derfor fortsætter vi med at lægge pres på.

### Amazon

Amerikansk gigant inden for internethandel. Selskabet har længe fået kritik for dets brug af skattely og lukkethed omkring sin skattepraksis. Men to britiske pensionskasser stiller nu et aktionærforslag, der skal tvinge Amazons ledelse til at være transparent omkring selskabets skattebetalinger. Vi er som det første selskab gået offentligt ud med støtte til dette forslag.

### Brev til verdens regeringer

I efteråret 2021 skrev vi sammen med 587 andre investorer et brev til verdens regeringer forud for klimatopmødet i Glasgow (COP26). Beskeden i brevet var klar: Styrk jeres klimapolitikker, forpligt jer til Paris-aftalens mål og indfør politikker, så selskaber bliver tilskyndet til at efterleve Paris-aftalen.

### Mærsk

Dansk shipping-gigant primært inden for transport af containere. Selskabet har i årevis været en af de største udledere af CO<sub>2</sub> i vores portefølje, men er begyndt på en rejse mod at være klimaneutral. Vi leder dialogen med Mærsk omkring selskabets transition fra sort til grøn på vegne af alle investorerne i investorinitiativet Climate Action 100+. Og så sent som i januar 2022 meddelte selskabets ledelse, at Mærsk nu vil være CO<sub>2</sub>-neutralt i år 2040 og ikke i 2050 som tidligere meldt ud.

### Wizz Air

Ungarsk flyselskab, som er dømt til at betale erstatning til medarbejdere, der uretmæssigt blev fyret, fordi de meldte sig ind i en fagforening. AkademikerPension har sammen med 13 nuværende og potentielle investorer forsøgt at presse selskabet til at ændre holdning. Det pres førte til et møde mellem Wizz Air og investorerne, men investeringen er nu blevet frasolgt, fordi vi ikke blev betrygget i, at selskabet vil ændre kurs.

### Belarus

Østeuropæisk land, hvor præsident Aleksandr Lukasjenkos regime systematisk bryder menneskerettighederne, hvor politiske rettigheder reelt er sat ud af spil, og hvor fredelige demonstranter bliver anholdt og udsat for vold. 1. april 2021 ekskluderede vi landet fra vores investeringsunivers. Helt konkret betyder eksklusionen, at statsobligationer og private selskaber, hvor staten ejer mere end 50 procent, blev solgt fra. Samtidig må vi ikke foretage nye investeringer.



# Aktivt ejerskab giver resultater

Dialoger med selskaber og stemmeafgivelser på deres generalforsamlinger er nogle af vores vigtigste værktøjer til at påvirke til større ansvarlighed.

Vores mål med at gå i dialog og afgive stemmer på generalforsamlingerne er at skabe positive forandringer, så værdien af vores investeringer kan udvikle sig bedst muligt – også på lang sigt. Vi mener, at det er den mest ansvarlige måde at agere på som investor, også selvom resultaterne sjældent ses med det samme, fordi processen kan være lang og tidskrævende. AkademikerPension tager gerne det lange seje træk, da vi mener, at det giver mest værdi for både selskab, os som investor og for samfundet.

Vi er i dialog med over 400 selskaber om året. For at øge effektiviteten af vores aktive ejerskab har vi indgået et samarbejde med andre investorer og specialisterne fra EOS at Federated Hermes, som fører en lang række dialoger med selskaber på vegne af AkademikerPension – og en lang række andre institutionelle investorer på vores udenlandske investeringer. Sammen har vi større gennemslagskraft.

Vi står selv for dialogen med danske selskaber, fordi vi har indgående kendskab til det danske marked, selskaberne og de danske forhold. Derfor fremsætter vi også selv aktionærforslag på generalforsamlingerne.

## Ekskluderede selskaber

Ved udgangen af 2021 var 573 selskaber samlet på vores liste for eksklusion. Det er en stigning på 346 selskaber sammenlignet med listen fra 2020. Den store stigning er drevet af vores stadig større aktive engagement i at bidrage til en grøn omstilling. Udfasningen af kul, olie og gas fra vores portefølje vægter derfor meget i stigningen i antal selskaber på vores eksklusionsliste.

## Årsag til eksklusion

|   |            |
|---|------------|
| Kul                                       | 259        |
| Olie og gas                               | 120        |
| Statsejede selskaber i ekskluderede lande | 87         |
| Kontroversielle våben                     | 54         |
| Tobak                                     | 30         |
| Menneskerettigheder                       | 8          |
| Arbejdstagerrettigheder                   | 6          |
| Tjæresand                                 | 5          |
| Andet                                     | 4          |
| <b>Total</b>                              | <b>573</b> |

## Ekskluderede lande

47 lande er ekskluderet fra vores investeringsunivers.

## Sådan har vi stemt i 2021

Vi har i 2021 stemt på 1.768 selskabers generalforsamlinger med 21.296 dagsordenspunkter. Vi har stemt imod ledelsen 3.115 gange og stemt for en lang række aktionærforslag.

### Dialoger med selskaber

I 2021 var vi i dialog med over 400 selskaber fordelt på emnerne:

#### Miljø

24 %

Klimaforandringer 79 %  
Forurening og affaldshåndtering 12 %  
Vand 4 %  
Land- og skovbrug 3 %  
Forsyning 2 %

#### Sociale spørgsmål

22 %

Menneskerettigheder 36 %  
Diversitet 24 %  
Ledelse 19 %  
Adfærd og kultur 15 %  
Arbejdstagerrettigheder 6 %

#### God selskabsledelse

37 %

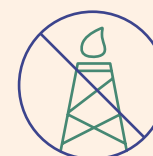
Ledelsens aflønning 44 %  
Bestyrelsens effektivitet 21 %  
Aktionærrettigheder og -beskyttelse 19 %  
Bestyrelsens uafhængighed 14 %  
Efterfølgerplanlægning 2 %

#### Strategi, risici og kommunikation

17 %

Rapportering 34 %  
Strategi 33 %  
Risikohåndtering 24 %  
Cybersikkerhed 5 %  
Revision og regnskab 4 %

### Vi siger nej til



Olie, gas, kul og tjæresand



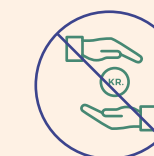
Tobak



Skader på miljø og klima



Aggressiv skatteplanlægning



Korruption



Atomvåben



Klyngevåben



Kemiske og biologiske våben



Overtrædelse af menneskerettigheder



Overtrædelse af arbejdstagerrettigheder



# Kort & godt fra 2021

## Fair toplønninger

I 2021 har vi stemt imod rigtig mange lønpakker over hele verden – og imod vederlagsrapporter på flertallet af de danske selskabers generalforsamlinger, fordi bestyrelserne stadig ikke forklarer sammenhængen mellem mål, resultater og bonus godt nok.



## Ansvarlig skat

Vi har bakket op om et skatte-transparens-forslag hos Amazon på den kommende generalforsamling i 2022. Det gik verden rundt (Reuters) i december 2021. Vi har også fremsat flere aktionærforslag hos danske selskaber om skatte-transparens i 2021, for eksempel hos Carlsberg og FLSmidth. I løbet af 2020 og 2021 har vi fremsat i alt fem forslag om skat på danske selskabers generalforsamlinger. Selskabet Chr. Hansen har nu lovet at være åben om skattebetalinger i alle lande, hvor selskabet har forretning, fra næste år.

## Vi har frasolgt forsynings-selskaber for 600 millioner kroner

AkademikerPension har nu effektueret sidste års beslutning om at ekskludere og frasælge forsynings-selskaber, hvor mere end 25 procent af energimikset kommer fra termisk kul uden en plan for udfase dette i tråd med Paris-aftalen. Samme konsekvens mærker de forsynings-selskaber, som udvider deres kulkapacitet, hvilket vi har nultolerance overfor.

Paris-aftalens mål kræver en hurtig udfasning af kul. Derfor mener vi, at selskaber, der er storforbrugere af kul, udgør en afkastmæssig risiko for os som langsigtede investorer.

I alt er mere end 200 selskaber blevet sat på vores eksklusionsliste, og frasalget forventes at indbringe 620 millioner kroner.

## Fortsat dialog med forvaltere

Cirka 40 procent af vores investeringer bliver forvaltet af AkademikerPensions egne investeringseksperter. Det drejer sig særligt om danske aktier, obligationer og ejendomme.

60 procent af porteføljen bliver forvaltet af eksterne kapitalforvaltere, som på vegne af os forvalter investeringer inden for deres respektive ekspertområder. Det sker for at sikre gode afkast og den rette spredning af risikoen på tværs af lande, sektorer og investeringsaktiver i porteføljen.

Samtlige investeringer er aktivt forvaltet. Det betyder, at de er nøje udvalgt af AkademikerPension eller vores samarbejdspartnere. På den måde skaber vi afkastmæssig værdi og har et bedre værn imod investeringer, som strider imod vores ansvarlighedspolitik.

I 2021 har vi fortsat dialogen om bæredygtighed med vores forvaltere. Og den eneste C-ratede aktieforvalter fra 2019 – den laveste vurdering – har forbedret sig nok til at opnå et "B" i 2021. Nye C-ratede forvaltere kan ikke blive antaget.

## Højt afkast på grønne aktier

Den grønne omstilling bliver ikke en lige linje med afkast fra grønne investeringer, der altid er foran andre investeringer. De seneste to år er et godt eksempel på dette. 2020 var et utrolig stærkt år for de grønne aktier, mens de i 2021 måtte give noget af forspringet tilbage. De grønne aktier er dog fortsat i top, og vi forventer, at det også vil være tilfældet på den lange bane:

Afkast for grønne aktier 2020-2021

**49,6 %**

Afkast for det generelle aktiemarked 2020-2021

**36,6 %**

Grønne aktier er her defineret som alle aktier i porteføljen med mere end 50 procent af omsætningen fra grønne aktiviteter.



## Diversitet er vejen frem

Vi har været aktivt med i udarbejdelsen af en Dansk Standard for Ligestilling og Diversitet i danske virksomheder og organisationer. Der er tale om en frivillig ledelsesstandard, som man kan vælge at arbejde med og blive certificeret efter. Den ventes udgivet i løbet af 2022.



## Klimafond med milliarder i ryggen

I 2021 investerede vi næsten 2,5 milliarder kroner i klima- og infrastruktur-fonden, AIP, i samarbejde med PKA og PenSam. I alt kommer fonden til at råde over 30 milliarder kroner, som langt overvejende bliver investeret i klimavenlige projekter med lav risiko. Det bliver eksempelvis solcelle- og vindmølleparker samt projekter inden for infrastruktur, som bidrager positivt til samfundsudviklingen.



## OM OS

AkademikerPension er en medlemsejet pensionskasse for mere end 150.000 akademikere. Fra 2009 til 2021 har vores medlemmer fået et gennemsnitligt årligt afkast på 9,1 procent.

AkademikerPension forvalter godt 150 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.

**AkademikerPension**  
Smakkedalen 8  
2820 Gentofte  
tlf. 3915 0102  
[www.akademikerpension.dk](http://www.akademikerpension.dk)  
[post@akademikerpension.dk](mailto:post@akademikerpension.dk)

### Redaktion:

Christina Dorff (redaktør)  
Jakob Lyders Tarpgaard  
Troels Børrild  
Anders Schelde  
Mogens Holbøll

**Layout:** Essensen

**Fotos:** Lisbeth Holten (forside, s. 14 og s. 15), Büro Jantzen (s. 2), Unsplash (s. 6 og s. 8)

**Tryk:** Grafisk Rådgivning ApS

**Oplag:** 1.000

Udgivet marts 2022

