

PFA, januar 2022

Standardinformation om integration af bæredygtighedsrisici og produktkategorisering

Med de nuværende klimaændringer og miljøforringelser har EU sat øget fokus på at øge finansieringen af bæredygtige investeringer. Som konsekvens har EU indført regulering om bæredygtige investeringsprodukter, der stiller krav til, hvad der forstås ved bæredygtige investeringsprodukter. Formålet er bl.a., at der dannes en fælles definition for bæredygtige investeringsprodukter og tilsvarende oplysningsforpligtelser.

Disclosure- og taksonomiforordningen

EU-reguleringen eller disclosureforordningen (SFDR), som den også kaldes, betyder bl.a. at finansielle markedsdeltagere, som PFA, skal give bæredygtighedsrelaterede oplysninger om de finansielle produkter, de tilbyder, i PFA Pensions tilfælde pensionsprodukter. De oplysninger der skal gives, afhænger af om pensionsprodukterne er helt eller delvist bæredygtige, og hvilke målsætninger de har for bæredygtighed.

Der er en tæt sammenhæng mellem disclosureforordningen og EU's såkaldte taksonomiforordning, som konkretiserer og udvider en række oplysningsforpligtelser i disclosureforordningen. Taksonomiforordningen har til formål at etablere et klassificeringssystem for hvilke økonomiske aktiviteter, der kan anses for at være klima- og miljømæssigt bæredygtige. Du kan læse mere om dette på pfa.dk.

I det følgende gennemgås PFA's integration af bæredygtighedsrisici og produktkategorisering i henhold til EU's regulering, herunder disclosure- og taksonomiforordningen.

Integration af bæredygtighedsrisici

PFA integrerer bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger på samme måde som andre risici. Alle PFA's investeringer er eksponeret overfor bæredygtighedsrisici. En bæredygtighedsrisiko betyder en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen. Som andre risici indarbejdes bæredygtighedsrisici i investeringsprocesserne, herunder arbejder PFA også med at identificere og prioritere potentielle, negative bæredygtighedsrisici på investeringen. Dette sker med relevante tilpasninger baseret på aktivklasser ud fra de muligheder og datagrundlag, PFA har til rådighed.

Ansvarlige investeringer

I PFA tror vi på, at ansvarlighed og gode afkast i stigende grad er hinandens forudsætninger – ikke mindst som langsigtet investor. Midler i PFA investeres efter PFA's principper for aktivt ejerskab og ansvarlige investeringer. PFA's politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om vores arbejde med at integrere ansvarlighed i vores investeringsproces og baseres på internationale standarder og principper. Det vedrører bl.a. globale retningslinjer for, hvordan man som ansvarlig investor arbejder med menneskerettigheder, klima og miljø.

PFA støtter Paris-aftalens mål om at begrænse CO₂-udledningen og fremme den grønne omstilling, der er nødvendig for at skabe en mere bæredygtig verden. Gennem deltagelsen i det internationale FN-stiftede investornetværk Net-Zero Asset Owner Alliance (AOA) har vi forpligtet os til at opnå en netto CO₂-udledning på nul fra vores investeringsportefølje senest i 2050. I forlængelse heraf har PFA en målsætning om at reducere CO₂-udledningen med 29 procent for vores aktie-, virksomhedsobligations- og ejendomsinvesteringer, sammenlignet med investeringernes CO₂-udledning i 2019, frem mod 2025.

Du kan læse mere om PFA's principper for ansvarlige investeringer i politikken for ansvarlige investeringer, hvordan vi arbejder med efterlevelsen af denne og aktivt ejerskab på pfa.dk.

PFA Investerer

PFA Investerer er et markedsrenteprodukt i PFA Plus, hvor PFA investerer for dig. PFA Investerer omfatter opsparingsmuligheden PFA Plus. Med PFA Investerer forvalter PFA din pensionsopsparing ud fra dit valg om, hvilken risiko du er villig til at løbe i forhold til dine forventninger til afkast. Du kan vælge mellem fire forskellige investeringsprofiler i PFA Plus - vi kalder dem investeringsprofil A, investeringsprofil B, investeringsprofil C og investeringsprofil D.

PFA Plus investeringsprofil A, B, C og D

PFA Plus investeringsprofil A, B, C og D er opsparingsprodukter, der blandt andre karakteristika fremmer miljømæssige og sociale karakteristika.

Dette sker bl.a. ved løbende at holde øje med om selskaberne i produkterne overholder internationale normer eller konventioner inden for områder som miljøbeskyttelse, arbejdstager- og menneskerettigheder, udøve aktivt ejerskab via stemmeafgivelse og virksomhedsdialog og ekskludere specifikke selskaber og lande.

Opsparingsprodukterne bidrager endvidere til EU's miljømål ved bl.a. at investere i selskaber, som leverer løsninger til stabilisering og reduktion af drivhusgasemissioner, og/eller mindsker eller forebygger negativ indvirkning af nuværende eller forventede klimaændringer. Derudover investeres der bl.a. i grønne obligationer og ejendomme, der opføres/renoveres efter bæredygtige standarder, og direkte investeringer i vedvarende energiinfrastruktur.

Miljømæssige bæredygtige investeringer

Andelen af PFA Plus investeringsprofil A, B, C og D's miljømæssig bæredygtighed vurderes ud fra om investeringernes økonomiske aktivitet bidrager til et eller flere af EU's miljømål, ikke væsentlig skader EU's miljømål, og udøves i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper for erhvervslivet og menneskerettigheder.

Opgørelsen af produkternes andel af miljømæssige bæredygtige investeringer i henhold til EU-taksonomiforordningen er præsenteret i tabellen nedenfor. Datatilgængeligheden for den miljømæssige bæredygtighed er særligt begrænset, eftersom selskaber først er pålagt denne rapporteringsforpligtelse jævnfør EU-taksonomiforordningen pr. 1. januar 2023. Andelen af den miljømæssige bæredygtighed er derfor baseret på estimater. Estimaterne er baseret på vurderinger og data fra eksterne dataleverandører og konsulenter, og vil gradvist blive udfaset, når

rapportering fra selskaberne er tilgængelig. Nedenstående opgørelse af andelen af de miljømæssige bæredygtige investeringer jf. EU-taksonomiforordningen tager derfor ikke højde for EU's tekniske screeningskriterier, eftersom overholdelse af disse kriterier, i høj grad, ikke på nuværende tidspunkt bliver rapporteret af selskaberne.

PFA Plus investeringsprofilers andel af investeringer afstemt med EU's miljötaksonomi	
	Estimeret for EU's miljømål 1-6
PFA Plus investeringsprofil A	2,3 %
PFA Plus investeringsprofil B	2,9 %
PFA Plus investeringsprofil C	3,5 %
PFA Plus investeringsprofil D	4,2 %

Note: Tallene er opgjort 31/12/21.

Note: Andelen af miljømæssige bæredygtige investeringer er aftagende alt efter tid til pension grundet nedtrapning af risiko. De opgjorte andele er før nedtrapning påbegyndes.

Note: Taksonomiforordningen definerer seks klima- og miljømål, som økonomiske aktiviteter kan bidrage væsentligt til for at blive klassificeret som klima- og miljømæssigt bæredygtige: 1. Modvirkning af klimaændringer. 2. Tilpasning til klimaændringer. 3. Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer. 4. Omstilling til en cirkulær økonomi. 5. Forebyggelse og bekæmpelse af forurening. 6. Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Kilde: MSCI og analyser foretaget af PFA og/eller eksterne konsulenter.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Dette betyder eksempelvis, at PFA Plus investeringsprofil D, som har en andel af miljømæssige bæredygtige investeringer på 4,2 % jf. EU-taksonomiforordningen, godt kan have en større andel af bæredygtige investeringer, dog opfylder de resterende investeringer ikke alle EU-kriterierne for at kunne blive medtaget i opgørelsen af miljømæssigt bæredygtige investeringer i forhold til EU-taksonomiforordningen.

Kategorisering i henhold til EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger

PFA Plus investeringsprofil A, B, C og D er produkter der opfylder kravene i artikel 8 om delvist bæredygtige produkter i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR).

PFA Valgfri

PFA Valgfri er en opsparingsmulighed i PFA's markedsrenteprodukt PFA Plus til de pensionskunder, som har indsigt og interesse i investering, og som ønsker selv at tage ansvaret for den løbende fastlæggelse af risikoen på pensionsopsparingen, og ikke ønsker automatisk nedtrapning af risiko i en årrække før pensionstidspunktet. Med PFA Valgfri kan pensionskunden vælge en valgfri fordeling mellem PFA's to investeringsfonde Lav Risiko Fonden og Høj Risiko Fonden. Afhængig af pensionskundens valg af fordeling mellem Lav- og Høj-fondene, kan pensionskundens bæredygtighedsrisici variere.

Lav Risiko Fonden og Høj Risiko Fonden

Lav Risiko Fonden og Høj Risiko Fonden er opsparingsprodukter, der blandt andre karakteristika fremmer miljømæssige og sociale karakteristika.

Dette sker bl.a. ved løbende at holde øje med om selskaberne i produkterne overholder internationale normer eller konventioner inden for områder som miljøbeskyttelse, arbejdstager- og menneskerettigheder, udøve aktivt ejerskab via stemmeafgivning og virksomhedsdialog og ekskludere specifikke selskaber og lande.

Lav Risiko Fonden bidrager til EU's miljømål ved bl.a. at investere i grønne obligationer og ejendomme, der opføres/renoveres efter bæredygtige standarder, og direkte investeringer i vedvarende energiinfrastruktur.

Høj Risiko Fonden bidrager til EU's miljømål ved bl.a. at investere i selskaber, som leverer løsninger til stabilisering og reduktion af drivhusgasemissioner, og/eller mindsker eller forebygger negativ indvirkning af nuværende eller forventede klimaændringer.

Miljømæssige bæredygtige investeringer

Andelen af Lav Risiko Fondens & Høj Risiko Fondens miljømæssige bæredygtighed vurderes ud fra om investeringernes økonomiske aktivitet bidrager til et eller flere af EU's klimamål, ikke væsentlig skader EU's miljømål, og udøves i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper for erhvervslivet og menneskerettigheder.

Opgørelsen af produkternes andel af miljømæssige bæredygtige investeringer i henhold til EU-taksonomiforordningen er præsenteret i tabellen nedenfor. Datatilgængeligheden for miljømæssig bæredygtighed er særligt begrænset, eftersom selskaber først er pålagt denne rapporteringsforpligtelse jævnfør EU-taksonomiforordningen pr. 1. januar 2023. Andelen af den miljømæssige bæredygtighed er derfor baseret på estimater. Estimaterne er baseret på vurderinger og data fra eksterne dataleverandører og konsulenter, og vil gradvist blive udfaset, når rapportering fra selskaberne er tilgængelig. Nedenstående opgørelse af andelen af miljømæssige bæredygtige investeringer tager derfor ikke højde for EU's tekniske screeningskriterier, eftersom overholdelse af disse kriterier, i høj grad, ikke på nuværende tidspunkt bliver rapporteret af selskaberne.

Lav Risiko Fondens og Høj Risiko Fondens andel af investeringer afstemt med EU's miljőtaksonomi	
	Estimeret for EU's miljømål 1-6
Lav Risiko Fonden	1,7 %
Høj Risiko Fonden	4,2 %

Note: Tallene er opgjort 31/12/21.

Note: Taksonomiforordningen definerer seks klima- og miljømål, som økonomiske aktiviteter kan bidrage væsentligt til for at blive klassificeret som klima- og miljømæssigt bæredygtige: 1. Modvirkning af klimaændringer. 2. Tilpasning til klimaændringer. 3. Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer. 4. Omstilling til en cirkulær økonomi. 5. Forebyggelse og bekæmpelse af forurening. 6. Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Kilde: MSCI og analyser foretaget af PFA og/eller eksterne konsulenter.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Dette betyder eksempelvis, at Høj Risiko Fonden, som har en andel af miljømæssige bæredygtige investeringer på 4,2 % jf. EU's miljøtaksonomiforordningen, godt kan have en større andel af bæredygtige investeringer, dog opfylder de resterende investeringer ikke alle kriterierne for at kunne blive medtaget i opgørelsen af miljømæssigt bæredygtige investeringer i forhold til EU-miljøtaksonomiforordningen.

Kategorisering i henhold til EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Lav Risiko Fonden og Høj Risiko Fonden opfylder begge kravene i artikel 8 om delvist bæredygtige produkter i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR).

Udbetalingsssikring

Pensionskunder i PFA's markedsrenteprodukt PFA Plus, der har valgt investeringskonceptet PFA Investerer, og vælger investeringsprofil A eller B, har tidligere haft mulighed for at tilvælge produktet Udbetalingsssikring til deres ordning. Udbetalingsssikring sikrer, at pensionskundens pensionsudbetalinger som udgangspunkt ikke kommer under et bestemt niveau. Under normale markedsforhold forventes produktet at give et lavere afkast end Lav Risiko Fonden og Høj Risiko Fonden. Produktet følger PFA's generelle politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab.

Miljømæssige bæredygtige investeringer

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Kategorisering i henhold til EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Udbetalingsssikring fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika, og har ikke bæredygtighed som sit mål, jfr. artikel 6 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR).