

Rapportering på PenSam's arbejde med aktivt ejerskab 2018

Aktivt ejerskab er en integreret del af PenSams arbejde som en ansvarlig investor, da det at være en stor investor forpligter, og fordi virksomheder har behov for ejere, der tager aktiv del i en konstruktiv dialog. Derfor bakker PenSam op om anbefalingerne fra Komiteén For God Selskabsledelse om Aktivt Ejerskab.

Det aktive ejerskab foregår på forskellige niveauer

- A. Eksterne forvaltere i dialog med porteføljevirkksomheder på PenSams vegne
- B. PenSams samarbejdspartner; Sustainalytics i dialog med udvalgte virksomheder
- C. PenSam i direkte dialog med udvalgte danske virksomheder
- D. Stemmeafgivning på alle generalforsamlinger

Eksterne forvaltere i dialog

PenSam har eksterne forvaltere til at håndtere aktieinvesteringerne. Disse forvaltere har løbende dialog med mange af de virksomheder, hvori PenSam investerer. PenSam har ikke længere en særskilt dansk aktieportefølje, og ved udgangen af 2018 var der kun investeringer i 4 danske virksomheder.

Samarbejde med Sustainalytics

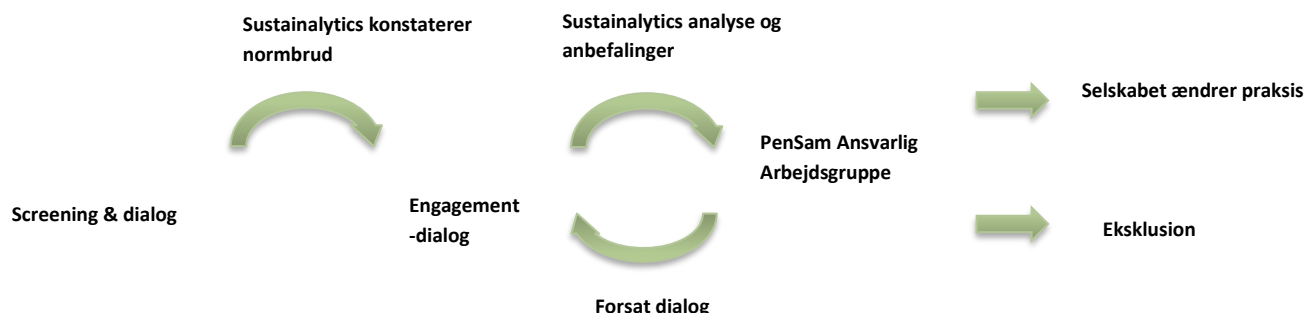
PenSam samarbejder med screenings- og engagement-selskabet, Sustainalytics, der bl.a. screener og er i dialog med selskaber om efterlevelse af de internationale konventioner, der er omfattet af FN's Global Compacts 10 principper om respekt for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima, miljø samt anti-korruption.

PenSam fremsender hvert kvartal liste til Sustainalytics med oplysning om PenSams selskabs-investeringer. Sustainalytics vurderer selskaberne, og giver feed-back på de selskaber, hvor der er forskellige problemstillinger.

Sustainalytics vurderer om der er sket normbrud, og hvis det er tilfældet, opstartes en såkaldt engagement-dialog, hvor der opstilles mål for, hvilke ændringer selskabet bør foretage for at ændre praksis. Det vurderes løbende, om der sker en positiv udvikling i selskabet. Hvis engagement-dialogen ikke medfører ændringer, så kan det i sidste ende medføre, at selskabet ekskluderes fra PenSam's investeringsunivers.

I den seneste vejledning fra Erhvervsministeriet vedr. Ansvarlige Investeringer står der bl.a. at frasalg og eksklusion i de fleste tilfælde anses som den sidste udvej eller er reserveret til de mest alvorlige sager. Det fremgår endvidere at dialog med selskabet ofte er den bedste løsning, da dette kan medføre den fornødne adfærdsændring, som ønskes af et selskab, der forårsager eller bidrager til negative indvirkninger på menneskerettigheder, arbejdstagerforhold og miljø mv. Hvor en aktiv indsats har vist sig ikke at skabe de fornødne resultater, eller hvor den negative indvirkning er betydelig og det vurderes, at en aktiv indsats ikke vil bære frugt inden for en acceptabelt tidshorisont, er det muligt at ekskludere.

Processen



Sustainalytics har i 2018 på PenSams vegne været i kontakt med ca. 164 virksomheder. Ud af de 164 virksomheder er det besluttet at indgå i en mere dybdegående proces (engagement-dialog) med 50 globale virksomheder, hvor man over en længere periode prøver at påvirke virksomhederne til at ændre praksis.

Selskaber, hvor der er engagement-dialog:

Selskab	Land	Norm område
Adani ports	Indien	Miljø
Andritz	Østrig	Menneskerettigheder
Apple	USA	Arbejdstagerrettigheder
Barry Callebaut	Schweiz	Arbejdstagerrettigheder
Bayer	Tyskland	Miljø
BHP	Australien	Miljø
Braskem	Brasilien	Korruption
Bristol - Meyers Squibb	USA	Korruption
Bunge	USA	Miljø
Cemex	Mexico	Menneskerettigheder
Chemous Company	USA	Miljø
China Communication	Kina	Arbejdstagerrettigheder
China Railway Construction	Kina	Menneskerettigheder
China Railway Group	Kina	Arbejdstagerrettigheder
Lindt	Schweiz	Arbejdstagerrettigheder
Danske Bank	Danmark	Selskabsledelse
Dow Dupont	USA	Miljø
Equifax	USA	Menneskerettigheder
Eskom	Sydafrika	Korruption
Export Impoprt Bank of India	Indien	Miljø
Facebook	USA	Menneskerettigheder
Fast Retailing	Japan	Arbejdstagerrettigheder
GlaxoSmithKline	England	Korruption
Hershey	USA	Arbejdstagerrettigheder
Hon Hai Precision	Taiwan	Miljø
Indofood	Indonesien	Arbejdstagerrettigheder
Johnson & Johnson	USA	Menneskerettigheder

Lindt & Sprungli	Schweiz	Arbejdstagerrettigheder
Mondelez	USA	Arbejdstagerrettigheder
Monsanto	USA	Miljø
Nestle	Schweiz	Arbejdstagerrettigheder
Nintendo	Japan	Miljø
Nordea Bank	Sverige	Selskabsledelse
Novartis	Schweiz	Korruption
Petro Co Trin/Tobago Ltd	Trinidad/Tobago	Miljø
Petroleos De Venezuela	Venezuela	Arbejdstagerrettigheder
Royal Dutch Shell	England	Menneskerettigheder
Samsung Electronics	Korea	Miljø
Siemens	Tyskland	Menneskerettigheder
Singapore Technologies	Singapore	Korruption
Southern Copper	Peru	Menneskerettigheder
State Oil Company of Azerbaijan	Azerbajjan	Arbejdstagerrettigheder
Sun Hung Kai	Kina	Menneskerettigheder
Tokyo Electric Power	Japan	Miljø
Trans Canada Corp.	Canada	Miljø
Turkiye Garanti Bankasi	Tyrkiet	Menneskerettigheder
Twenty First Century Fox	USA	Arbejdstagerrettigheder
Vale	Brasilien	Miljø
Volkswagen	Tyskland	Miljø
Wesfarmers	Australien	Menneskerettigheder

PenSam har i øjeblikket ca. 200 selskaber på udelukkelseslisten, hvor det største antal er relateret til kontroversielle våben samt selskaber inden kul og tobak.

Dialog med danske virksomheder

PenSam er i enkelte tilfælde i direkte dialog med specielt danske virksomheder, hvor der er problemstillinger, og hvor det vurderes hensigtsmæssigt at tage dialogen selv.

I 2018 har PenSam været i dialog med en dansk virksomhed.

Danske Bank:

PenSam har løbende været i kritisk dialog med Danske Bank om hvidvask sagen i bankens afdeling i Estland, hvor der blev foretaget omfattende hvidvask i perioden 2007 – 2014, og bankens generelle håndtering af sagen.

Stemmeafgivelser på generalforsamlinger

PenSam har et samarbejde med proxy agenten, ISS, om den løbende stemmeafgivning på generalforsamlinger. PenSam stemmer principielt på alle generalforsamlinger, hvor PenSam er aktionær.

PenSam har i 2017 stemt på 1.390 generalforsamlinger. Vi har i ca. ni procent af tilfældene stemt imod ledelsen i virksomhederne, primært indenfor områderne governance og aflønning

I Danmark har PenSam stemt på 17 generalforsamlinger, og har på otte generalforsamlinger stemt imod et eller flere forslag fra ledelsen, også indenfor områderne governance og aflønning.