

pka



Sammen giver
vi mere tilbage

PKA's politik for aktivt ejerskab

2026

Indhold

1. Baggrund og formål	3
2. Overordnede principper for aktivt ejerskab	4
2.1. Aktivt ejerskab	4
2.2. Forpligtelse til medlemmer	4
2.3. Anerkendte principper	4
2.4. Ansvarlig værdiskabelse	4
2.5. God selskabsledelse	4
2.6. Gennemsigtighed	5
3. Udøvelse af aktivt ejerskab	6
3.1. Overvågning – udgangspunkt for aktivt ejerskab	6
3.2. Dialog med selskaberne	6
3.3. Aflønning	7
3.4. Udøvelse af stemmerettigheder og andre rettigheder	7
3.5. Eksklusion	8
3.6. Samarbejde med andre institutionelle investorer	8
4. Håndtering af potentielle og faktiske interessekonflikter	10
5. Offentliggørelse og gennemsigtighed	10
6. Opdatering af politikken	11

1. Baggrund og formål

For PKA's medlemmer er det vigtigt, at investeringer gør en positiv forskel, samtidig med at der opnås gode afkast. Det er derfor i PKA's interesse, at selskaber verden over opererer i overensstemmelse med anerkendte internationale standarder, og at der udøves aktivt ejerskab for at sikre selskabernes overholdelse heraf samt bæredygtig og ansvarlig forretningsledelse.

PKA's politik for aktivt ejerskab for investeringer i børsnoterede selskaber er udarbejdet i overensstemmelse med krav i Lov om forsikringsvirksomhed (§ 176). Desuden dækker politikken PKA's unoterede investeringer.

Formålet med PKA's politik for aktivt ejerskab er at sætte rammerne for det samfundsansvar, som PKA ønsker at tage som en aktiv investor, samt hvordan PKA ønsker at påvirke selskaberne i retning af en langsigtet, bæredygtig og ansvarlig værdiskabelse. Det er PKA's overbevisning, at fokus på god selskabsledelse og forretningsmodeller, som er samfunds-, miljø- og klimamæssigt ansvarlige, vil bidrage til selskabernes langsigtede værdiskabelse, samt mulighed for at skabe mere stabilt afkast til deres aktionærer, idet deres forretningsmodel er mere fremtidssikret. Ved at udøve aktivt ejerskab, kan PKA sikre vores medlemmer en solid pension, fordi PKA investerer deres penge ansvarligt, samtidig med at PKA bidrager til at sikre, at de pensioneres ind i en mere bæredygtig fremtid - ud fra et økonomisk, samfundsmæssigt og klimamæssigt perspektiv.

PKA's politik for aktivt ejerskab afspejles i alle aspekter af PKA's adfærd og udgør sammen, med PKA's politik for ansvarlige investeringer, PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer, PKA's politik for håndtering af afskovning og PKA's skattepolitik den samlede tilgang til PKA's investeringer. Det gælder for følgende pensionskasser og pensionsselskab:

- Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægesekretærer
- Pensionskassen for Sundhedsfaglige
- Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale
- Pensionskassen for Farmakonomer
- PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S.

I denne politik vil betegnelsen "PKA" blive brugt som synonym for ovenstående pensionskasser og -selskab, der alle indgår i et administrationsfællesskab under PKA A/S.

Retningslinjerne og politikkerne er vedtaget af PKA's bestyrelser.

2. Overordnede principper for aktivt ejerskab

2.1. Aktivt ejerskab

PKA udøver aktivt ejerskab, dvs. vi bruger vores rettigheder som investor til at få selskaber til at udvikle sig mere ansvarligt både miljømæssigt, socialt og ledelsesmæssigt. Formålet med aktivt ejerskab er at bidrage til, at selskaberne får et højere langsigtet afkast ved en lavere risiko ved at agere ansvarligt og derved have en fremtidssikret forretningsmodel.

Vi udøver vi aktivt ejerskab overfor børsnoterede selskaber på flere måder:

- Stemmeafgivelse på generalforsamling
- Dialog med selskabet (gennem EOS/Hermes, CA100+ eller andre investorinitiativer)
- Brev til selskabet i samarbejde med andre aktionærer
- Aktionær-forslag i samarbejde med andre aktionærer.

PKA udvider løbende det aktive ejerskab til også at dække unoterede investeringer, hvilket vil blive tilpasset investeringsformen. Det indebærer, at der kan være forskellige tilgange afhængig af, om det er direkte ejede børsnoterede aktier eller unoterede fondsinvesteringer. Principperne for det aktive ejerskab vil være de samme uanset investeringsformen.

2.2. Forpligtelse til medlemmer

PKA er forpligtet til at varetage medlemmernes interesser bedst muligt, hvilket inkluderer at tilrettelægge og foretage investeringer med det formål at skabe en sund risikostyring og de bedst mulige afkast til medlemmernes pensioner.

2.3. Anerkendte principper

PKA forventer, at børsnoterede selskaber, direkte ejede unoterede investeringer og fonde, som der investeres i, anerkender og efterlever danske og internationale principper for ansvarlige virksomhedsadfærd, herunder Paris-aftalen, FN Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv. PKA anerkender og efterlever ligeledes disse retningslinjer samt bl.a. Principles for Responsible Investment (PRI).

2.4. Ansvarlig værdiskabelse

PKA udøver aktivt ejerskab over for de børsnoterede selskaber, direkte ejede unoterede investeringer og fonde, der er investeret i, for at sikre at disse bidrager positivt til værdiskabelse for aktionærerne, herunder om sociale, miljø aktionærernes økonomiske interesse, samt de nævnte internationale principper.

2.5. God selskabsledelse

Det er PKA's overbevisning, at god selskabsledelse i de selskaber, der investeres i enten direkte eller indirekte, er essentielt for at skabe langsigtet og ansvarlig værdiskabelse, som gavner både aktionærernes og samfundets interesser.

2.6. Gennemsigtighed

PKA finder det vigtigt, at selskaber er transparente, og gør al relevant information tilgængelig for aktionærerne med undtagelse af information, som vedrører selskabernes konkurrencevilkår og fortrolighed. Dette inkluderer fx beskrivelse af selskabernes strategi, finansielle og ikke-finansielle resultater, risiko, kapitalstruktur, aflønning af ledelse, social og miljømæssig indvirkning og selskabsledelse.

3. Udøvelse af aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab er et højt prioriteret og centralt værktøj i PKA's tilgang til investeringer og virksomhedsførelse. PKA udfører aktivt ejerskab gennem en række aktiviteter, herunder dialog, stemmeafgivelse og samarbejde med andre aktionærer.

3.1. Overvågning – udgangspunkt for aktivt ejerskab

Et væsentligt udgangspunkt for PKA's aktive ejerskab er den regelmæssige og systematiske overvågning af de børsnoterede selskaber, der er investeret i. PKA ønsker at sikre en effektiv overvågning, hvilket blandt andet opnås ved at screene selskaber igennem internationalt anerkendte leverandører og ved at følge med i udmeldinger fra selskaberne og fra eksterne kilder.

Ved hjælp fra de internationalt anerkendte leverandører af screeningtjenester screener PKA månedligt PKA's portefølje for børsnoterede selskaber, som opererer i strid med PKA's politikker og retningslinjer for ansvarlige investeringer. PKA screener også for selskaber, som er i risiko for at bryde med vores politik. Der rapporteres endvidere årligt om væsentlige negative indvirkninger (PAI-indikatorer) på tværs af klima- og miljørelaterede samt sociale og ledelsesmæssige bæredygtighedsfaktorer.

I PKA er arbejdet med ESG integreret i Investerings- og Finansafdelingen. ESG arbejder dedikeret med ansvarlighed i PKA's investeringer, og som overvåger børsnoterede selskaber, hvori der er investeret. PKA bestræber sig på at overvåge, at selskabernes strategi, finansielle og ikke-finansielle resultater, risiko, kapitalstruktur, aflønning af ledelse, social og miljømæssig indvirkning og selskabsledelse er forenelige med PKA's politik for ansvarlige investeringer, retningslinjer for ansvarlige investeringer, PKA's skattepolitik og de nævnte internationale principper.

Samarbejdet med de internationalt anerkendte leverandører af screeningtjenester og EOS at Federated Hermes hjælper PKA med at løfte den ressourcetunge og systematiske overvågning som aktiv investor. Det sker bl.a. ved at give adgang til en stor mængde kvalificeret information og viden om lande, sektorer og selskaber. EOS at Federated Hermes repræsenterer samlet set en formue på ca. 14.000 mia. kr. gennem sit samarbejde med institutionelle investorer, som PKA, på globalt plan, hvilket giver PKA mulighed for at maksimere sin indflydelse overfor de børsnoterede selskaber.

For de unoterede investeringer er PKA afhængig af at modtage oplysninger om de selskaber, som der investeres i via forvaltere eller fra de direkte ejede unoterede investeringer. Derfor sker overvågningen primært gennem skriftlig rapportering fra forvalterne eller løbende møder.

3.2. Dialog med selskaberne

Dialogen med de børsnoterede selskaber udgør en essentiel del af PKA's aktive ejerskab. PKA er, i samarbejde med EOS at Federated Hermes, i løbende dialog med en del af de selskaber, der investeres i, om deres arbejde med ansvarlighed. PKA har primært fokus på de selskaber, som er på PKA's dialogliste. Dialogen giver mulighed for at løse udfordringer, hvis fx selskabernes strategi, finansielle og ikke-finansielle resultater, risiko, kapitalstruktur, aflønning af ledelse, social og miljømæssig indvirkning og/eller selskabsledelse ikke er forenelig med PKA's politik for ansvarlige investeringer, PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer, PKA's politik for håndtering af afskovning, PKA's skattepolitik og de nævnte internationale principper.

PKA prioriterer dialog med selskaberne fremfor at sælge sine ejerandelene, da det ikke ville give selskaberne mulighed for at forbedre deres forretningsgrundlag at frasælge dem. PKA finder, at dialog

er den bedste vej til at skabe positive forandringer hos selskaberne og dermed større langsigtet værdiskabelse til medlemmernes pensioner og samfundet generelt.

Hvis screeningsleverandørerne vurderer, at et selskab er i risiko for at operere i strid med PKA's politikker herunder de nævnte internationale principper, vil ESG-kontoret foretage en nærmere vurdering baseret på en række vejledende kriterier. Det vil derefter være PKA's ESG Komité, som beslutter, om selskabet skal sættes på PKA's dialogliste.

Hvis et selskab placeres på PKA's dialogliste, vil PKA udøve aktivt ejerskab for at undersøge selskabets potentielle brud på politikkerne og retningslinjerne nærmere og dets udvikling, bl.a. ved at indgå i dialog med selskabet. PKA's dialogliste er todelt a) én liste som viser alle de selskaber i PKA's portefølje, som EOS at Federated Hermes udøver aktivt ejerskab overfor, og b) PKA's egen liste som er en oversigt over selskaber, som PKA er i direkte dialog med for eksempel gennem et investorinitiativ, eller som PKA har bedt EOS at Federated Hermes om at gå i dialog med i tæt samarbejde med PKA.

PKA vurderer årligt selskaberne på dialoglisten med henblik på at identificere fremskridt.

PKA offentliggør dialoglisten på hjemmesiden. Listen opdateres ca. kvartalsvist, og findes på siden for ansvarlige investeringer på pka.dk [her](#)

PKA vil også reagere, hvis vi bliver opmærksom på, at i et eller flere selskaber i en fond eller viser tegn på at agere i strid med PKA's politikker og retningslinjer. PKA vil starte dialog med forvalteren med henblik på at få mere information og få rettet op på situationen. Ved tegn på brud på politik i en direkte ejet unoteret investering vil der også startes dialog og indsamles yderligere materiale.

3.3. Aflønning

PKA har fokus på, at børsnoterede selskaber har en vederlagspolitik, der har til formål at fremme en sund og effektiv risikostyring. PKA's politik for aflønning af bestyrelses- og direktionsmedlemmer i børsnoterede selskaber hviler derfor på nogle grundlæggende principper med samme formål. Disse principper inkluderer:

Vederlagspolitik og vederlagsrapport: Selskaberne bør offentliggøre en vederlagspolitik med det formål at beskrive de forskellige komponenter af fast og variabel aflønning af ledelses-medlemmerne, herunder bl.a. aktiebaseret aflønning. Et angivet vederlag skal stemme overens med værdiskabelse og samtidig sikre, at selskabet kan fastholde og rekruttere kompetente medarbejdere. Endeligt bør selskaber offentliggøre en vederlagsrapport i overensstemmelse med deres vederlagspolitik.

Aktiebeholdningen: Ledelsen i selskaberne skal foretage en betydelig og langsigtet investering i selskabernes aktier.

Balance: Udbetalingen af løn skal være på linje med selskabernes langsigtede mål for ønsket indtjening og selskabs-kultur.

Enkelthed: Lønpakker skal være simple og forståelige for investorer såvel som selskabernes ledelse.

Ansvarlighed: Det skal sikres, at incitamentsaflønning korrekt afspejler selskabernes reelle langsigtede værdiskabelse.

Opfølgning: Selskaberne og investorerne skal jævnligt drøfte den langsigtede værdiskabelse og linket til aflønning af selskabernes ledelse.

PKA's tilgang til aflønning hviler tæt op ad EOS at Federated Hermes' principper for aflønning af den overordnede ledelse i selskaber. EOS at Federated Hermes' principper for aflønning kan findes [her](#).

3.4. Udøvelse af stemmerettigheder og andre rettigheder

En del af PKA's aktive ejerskab er stemmeafgivelse. PKA udøver aktivt sine stemmerettigheder på generalforsamlinger, hvor ansvarlighed sættes på dagsorden med det formål at sikre langsigtet værdiskabelse hos selskaberne til gavn for medlemmernes pensioner og samfundet. Ved stemmeafgivelse har PKA særligt fokus på:

- Aktionærforslag inden for klima, arbejdstager- og menneskerettigheder til både finansielle og ikke-finansielle virksomheder
- Transparens om tiltag inden for klima, sociale og ledelsesmæssige forhold
- Virksomheders tilpasning til net-zero målsætning bl.a. ud fra hvad der på nuværende tidspunkt er muligt teknologisk og konkurrencemæssigt
- Forretningsmæssige tiltag i CO₂-tunge industrier henimod opfyldelse af Paris-aftalen bl.a. ud fra analyser fra CA100+ og IIGCC
- Bestyrelsesmedlemmers ansvar ved vedvarende utilstrækkelig klimahandling.

Dette inkluderer bl.a., at PKA på selskabers generalforsamlinger stemmer for forslag, som forpligter selskaber til at bakke op om Paris-aftalens målsætning om at "holde stigningen af den globale gennemsnitstemperatur til et godt stykke under 2°C over det præindustrielle niveau" og bestræbe på "at begrænse temperaturstigningen til 1,5°C over det præindustrielle niveau". Se nærmere beskrivelse af PKA's tilgang til Paris-aftalen under punkt 3.6.

PKA benytter sig af den eksterne rådgivende stedfortræder ISS, som EOS samarbejder med for at stemme på generalforsamlinger på vegne af PKA. ISS leverer en afstemnings-platform, analyser af afstemningspunkter, samt information om selskaber og deres generalforsamlinger. Endelig stemmer ISS ud fra PKA's egne anbefaling eller EOS at Federated Hermes' anbefalinger, som er tilpasset en række internationalt anerkendte principper for ansvarlig virksomhedsadfærd.

For at øge gennemsigtigheden af PKA's udøvelse af stemmerettigheder, har PKA en stemme-platform på hjemmesiden i samarbejde med ISS, hvor medlemmer og omverdenen kan se, hvordan PKA har stemt på børsnoterede selskabers generalforsamlinger. Stemmeportalen findes [her](#).

Indflydelsen af rettigheder på selskaberne i de unoterede investeringer vil gå gennem forvalteren undtagen ved de direkte investeringer.

3.5. Eksklusion

Det er PKA's overbevisning, at den bedste måde at bidrage som en aktiv ejer er at hjælpe selskaberne på rette vej via dialog og ikke ved at ekskludere selskaber, der bryder PKA's politik for ansvarlige investeringer, PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer, PKA's politik for håndtering af afskovning, PKA's skattepolitik og de nævnte internationale principper.

Hvis selskaber på vedvarende og grov vis overtræder PKA's politik for ansvarlige investeringer, PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer, PKA's politik for håndtering af afskovning, PKA's skattepolitik og de nævnte internationale principper, og/eller ikke ønsker, at gå i dialog med PKA, vil de blive udelukket fra PKA's investeringsunivers, hvorefter de vil blive sat på PKA's negativliste, og alle aktier i selskaberne frasolgt.

PKA indførte i 2022 en ramme for eksklusioner for at begrænse negativlistens påvirkning på PKA's afkast.

PKA offentliggør negativlisten på sin hjemmeside. Negativlisten opdateres ca. kvartalsvist, og kan findes på siden for ansvarlige investeringer på [PKA.dk](#) [her](#).

3.6. Samarbejde med andre institutionelle investorer

PKA er et aktivt medlem af en række investorkoalitioner, herunder Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), Paris Aligned Investment Initiative (PAII), Climate Action 100+ (CA100+), Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ), finanssektorens klimapartnerskab, FN Principles for Responsible Investment (PRI) herunder PRI Advance, Carbon Disclosure Project (CDP), Workforce Disclosure Initiative (WDI) og Labour Rights Investor Network (LRIN). Det bemærkes, at PKA altid tager beslutninger uafhængigt af de samarbejder og organisationer, som PKA indgår i.

IIGCC er Europas største organisation for klimabevidste investorer.

CA100+ er et globalt initiativ, som arbejder for at presse verdens største CO2e-udledere til at levere konkrete planer for, hvordan deres CO2e-udledninger kan bringes i overensstemmelse med Paris-aftalens mål.

PAII er et europæisk initiativ taget af IIGCC, som arbejder for at udvikle et rammeværk Net Zero Investment Framework til investorer, som gør det muligt at investere på linje med Paris-aftalens 1,5 °C-målsætning, og derved bidrage til opnåelse af dette.

Paris-aftalen er en juridisk bindende klimaafnåtte mellem de 196 medlemslande i FN's klimakonvention (UNFCCC). Den langsigtede målsætning for Paris-aftalen er at holde den gennemsnitlige globale temperaturstigning et godt stykke under 2 °C i forhold til førindustrielt niveau og arbejde for at begrænse temperaturstigningen til 1,5 °C.

PKA har tilsluttet sig Paris-aftalen og som følge heraf sat en målsætning om at være CO2e-neutral i 2050 og bidrage til at indfri Paris-aftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 °C.

GFANZ er et globalt initiativ, der har til formål at opfylde Paris-aftalens målsætning ved at samle alle initiativer, der omhandler at aktører fra finanssystemet skal være CO2-neutrale inden 2050, herunder NZAOA og PAII. Initiativet har bragt en stor del af verdens største banker, asset owners og asset managers sammen.

Regeringen nedsatte i 2019 13 klimapartnerskaber, herunder finanssektorens klimapartnerskab, der arbejder for at bidrage til målsætningen om at reducere CO2e-udledningen i Danmark med 70 % i 2030. Banker, realkreditinstitutioner og pensionskasser, herunder PKA, medvirker til at nå målsætningen, herunder ved at måle og rapportere på vores eget og investeringsporteføljens CO2e-udledning og CO2e-aftryk. Klimarapporteringen indgår i PKA's årsrapporter.

FN PRI er en global organisation, som arbejder for at fremme ansvarlige investeringer. PRI Advance er et initiativ fra 2022 fokuseret på at fremme selskabers hensyntagen til menneskerettigheder gennem aktivt ejerskab.

CDP arbejder for at få selskaber til at offentliggøre deres påvirkning på klimaet, vandressourcer og skovområder. Labour Rights Investor Network (LRIN) er et globalt investorinitiativ, som har fokus på arbejdstagerrettigheder: frihed til at organisere sig og retten til kollektive forhandlinger.

Derudover arbejder PKA aktivt sammen med en række internationale organisationer, som arbejder med ansvarlighed, bl.a. Workforce Disclosure Initiative (WDI), der arbejder for at få selskaber til at offentliggøre deres tilgang til menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Samarbejdet med investorkoalitionerne samt de internationale organisationer og initiativer har til formål at sikre, at PKA's arbejde med ansvarlighed bidrager til overholdelse af internationale principper, Paris-aftalens mål og FN's verdensmål.

FN's verdensmål består af 17 konkrete mål, som forpligter FN's medlemslande til at fokusere på at afskaffe fattigdom og sult i verden, reducere ulighed, sikre god uddannelse og bedre sundhed til alle, anstændige jobs og mere bæredygtig økonomisk vækst. PKA fokuserer i sine ansvarlige investeringer på syv af de 17 mål.

PKA samarbejder ligeledes direkte med andre aktionærer, når der er en fælles interesse i at påvirke selskaber, hvori der er investeret. Herved sikres et samspil med øvrige aktionærer gennem åbenhed og gennemsigtighed, hvilket skaber grundlag for konstruktiv dialog, der sikrer den bedst mulige fremtid for det pågældende selskab, dets aktionærer og samfundet. Samarbejdet er med til at påvirke selskabets ledelse, så fokus er på de langsigtede resultater. PKA kan også i samarbejde med andre investorer sende breve til selskaber og/eller stille forslag på generalforsamling.

4. Håndtering af potentielle og faktiske interessekonflikter

PKA anvender EOS at Federated Hermes som ekstern rådgivende stedfortræder til at indgå i dialog med selskaber på vegne af PKA. EOS at Federated Hermes har en politik for interessekonflikter i relation til aktivt ejerskab, hvilket også reflekterer PKA's holdning til interessekonflikter ift. aktivt ejerskab. EOS at Federated Hermes varetager således langt størstedelen af faktiske og potentielle interessekonflikter for PKA, hvilket gøres på en hensigtsmæssig måde, så tillid og integritet opretholdes. Se EOS at Federated Hermes' politik for interessekonflikter [her](#).

Der kan stadig opstå interessekonflikter i forhold til selskaber, hvor PKA besidder aktier. Dette kan eksempelvis være, hvis et givent selskab bliver behandlet af PKA's bestyrelse, og et medlem af PKA's overordnede ledelse viser sig at have betydelige interesser i selskabet. PKA tager de nødvendige tiltag og forbehold for at identificere og håndtere potentielle og faktiske interessekonflikter, og hvis en interessekonflikt skulle opstå, vil sagen enten blive eskaleret til højere ledelsesniveau eller vedkommende gøres inhabil og udelukkes fra beslutning.

5. Offentliggørelse og gennemsigtighed

Offentliggørelse og gennemsigtighed er en del af PKA's aktive ejerskab, og PKA bestræber sig på at være transparent om dialoger, stemmeafgivelser og investeringer på hjemmesiden, da PKA er af den overbevisning, at åbenhed er med til at fremme ansvarlighed.

6. Opdatering af politikken

Denne politik opdateres efter behov og mindst én gang årligt med henblik på at sikre, at den er i overensstemmelse med PKA's udvikling og lovgivningen. Politikken er senest opdateret i februar 2026.

pka

