

Forslag om transparens i forhold til unoterede investeringer, infrastrukturinvesteringer og ejendomsinvesteringer

Forslag fra delegeret Roger Lundberg, Socialpædagog

Delegeret socialpædagog Roger Lundberg foreslår, at generalforsamlingen anbefaler bestyrelsen at udvide transparensen om investeringsporteføljen til også at omfatte unoterede investeringer, infrastrukturinvesteringer og ejendomme senest ultimo 2022. Begrundelsen for forslaget fremgår neden for.

Baggrund

"PKA har en forbilledlig transparens mht. hvilke selskaber, der findes i den børsnoterede aktie- og obligationsportefølje og hvor store beløb, der på denne måde er investeret i hvert selskab.

Denne transparens mangler for de unoterede investeringer. Som medlemmer af PKA ved vi derfor ikke, hvordan den del af vores pensionsopsparing er investeret. Vi ved heller ikke, hvor meget der er investeret i kul, olie og gasselskaber og andre selskaber, hvis forretningsmodel ikke er kompatibel med Paris-aftalen om klimaet, og vi har ingen indsigt i, om de enkelte aktiver her opfylder PKA's udmeldinger om, at investeringerne skal understøtte Paris-aftalen om klimaet.

Generelt er en væsentlig del af unoterede aktier (private equities) investeret i kul, olie og gasselskaber, og generelt er der meget lidt åbenhed om disse investeringer. Kapitalforvaltere af unoterede aktier udnytter ofte denne manglende åbenhed til at opkøbe nogle af de værste projekter i olie, kul og gas, som frasælges af de store børsnoterede selskaber, fordi de ikke tåler offentlighedens søgelys (1)(2)(3).

Bestyrelsen anbefales, som det i dag allerede er tilfældet med de børsnoterede aktiver at offentliggøre en liste med alle unoterede investeringer og infrastruktur opdelt i relevante sektorer og med angivelse af beløb investeret i hvert enkelt fond/selskab. I den ånd bør vi også offentliggøre investeringer i ejendomme.

Såfremt det viser sig, at PKA har investeringer som er uforenelige med pensionskassens ønske om at sikre, at investeringerne understøtter Paris-aftalen, så bør PKA overveje at undersøge muligheder for frasalg af sådanne investeringer.

(1) IEEFA: Private equity, part of the fossil fuel problem, can play a role in its solution. 8. Dec 2021, <https://ieefa.org/private-equity-part-of-the-fossil-fuel-problem-can-play-a-role-in-its-solution/>

(2) PRIVATE EQUITY PROPELS THE CLIMATE CRISIS. Private Equity Stakeholder Project, Oct. 2021, https://pestakeholder.org/wp-content/uploads/2021/10/PESP_SpecialReport_ClimateCrisis_Oct2021_Final.pdf

(3) Private Equity Funds, Sensing Profit in Tumult, Are Propping Up Oil. Financial Times Oct. 8, 2021, <https://www.nytimes.com/2021/10/13/climate/private-equity-funds-oil-gas-fossil-fuels.html>

Bestyrelsens bemærkninger til forslaget

Bestyrelsen anerkender og er enig i Roger Lundbergs forslag om, at PKA skal være transparent om, hvad der investeres i. Dette flugter godt med PKA's værdier og ønske om at være en ansvarlig investor. Af samme årsag offentliggør PKA allerede i dag en beholdningsliste, der indeholder pensionskassernes investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, statsobligationer og direkte virksomhedsinvesteringer. Alle aktivklasserne er dækket af PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer og negativliste, herunder kontroversielle våben, tobak, kulminer, oliesand og 20%-eksklusionsgrænsen for kulforsyning.

Forslaget indstilles til at blive delvist imødekommet. Af juridiske og konkurrencemæssige grunde er det ikke muligt at offentliggøre værdien af investeringer i infrastruktur, ejendomme og unoterede fonde. Fremover vil øvrige oplysninger om PKA's investeringer i infrastruktur blive offentligt tilgængelige ved at linke til AIP's hjemmeside, der

investerer i infrastruktur på PKA's vegne. Endvidere vil PKA fremover offentliggøre, hvilke industrier og sektorer, som PKA's investeringer i unoterede fonde, er rettet mod. Endelig vil PKA offentliggøre hvilke ejendomme, PKA har investeret i.

Investeringer i infrastruktur

PKA's samarbejdspartner AIP forvalter investeringer i infrastruktur på PKA's vegne og offentliggør allerede i dag investeringerne på deres hjemmeside med beskrivelse af de konkrete projekter¹. For at imødekomme Roger Lundbergs forslag vil PKA fremadrettet linke til AIP's hjemmeside. Af konkurrencemæssige årsager kan PKA ikke offentliggøre værdien af den enkelte investering.

Investeringer i ejendomme

PKA ønsker at være så transparent som muligt, og vil fremadrettet inkludere ejendomsinvesteringerne i beholdningslisten. Af konkurrencemæssige årsager kan PKA ikke offentliggøre værdien af den enkelte ejendom.

Investeringer i unoterede fonde

PKA investerer i unoterede fonde via IIP Denmark. Disse er i vid udstrækning amerikanske fonde, men inkluderer også europæiske fonde. PKA's portefølje af investeringer i unoterede fonde består pr. 31. december 2021 af tilsagn til 147 fonde, der tilsammen har investeringer i mere end 1.400 selskaber. Siden 2017 har PKA's portefølje af unoterede fonde ikke indeholdt kul, og i dag udgør energi, inkl. vedvarende energi, en meget lille andel af de unoterede fonde, som pensionskassen har investeret i (ca. 3,6%).

PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer er implementeret i IIP's investeringsproces på linje med PKA's andre aktivklasser. Forvaltere af unoterede fonde, som IIP giver tilsagn til, skal acceptere disse retningslinjer, således at PKA ikke får eksponering til fonde eller selskaber, som bryder PKA's retningslinjer og negativliste, herunder kontroversielle våben, tobak, kulminer, oliesand og 20%-eksklusionsgrænsen for kulforsyning. Ændringer til PKA's retningslinjer og negativliste opdateres løbende og vil være gældende for fremadrettede tilsagn til forvaltere.

PKA vil fra i år offentliggøre på PKA's hjemmeside, hvilke sektorer og industrier, som PKA's investeringer i unoterede fonde er rettet mod. Af konkurrencemæssige og juridiske årsager kan PKA ikke offentliggøre underliggende selskaber.

Bestyrelsens indstilling

Bestyrelsen anerkender og er enig i Roger Lundbergs forslag om at udvide transparenten for investeringsporteføljen. Det er bestyrelsens anbefaling til generalforsamlingen delvist at imødekomme forslaget. PKA vil inkludere direkte investeringer i ejendomme på beholdningslisten samt linke til PKA's direkte investeringer i infrastruktur, som allerede fremgår på AIP's hjemmeside. Endelig vil PKA fremover offentliggøre på PKA's hjemmeside, hvilke industrier og sektorer, som PKA's investeringer i unoterede fonde, er rettet mod.

PKA har ikke mulighed for at offentliggøre værdien af de enkelte investeringer i ejendomme, infrastruktur og unoterede fonde af konkurrencemæssige og juridiske hensyn. Alle investeringerne er dog underlagt PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer og uagtet ovenstående vil PKA altid ekskludere selskaber, der bryder med PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer.

1 <https://aipmanagement.dk/>

Oprindeligt forslag fra delegeret

Forslag til PKAs Generalforsamling 26/4 2022.

Forslag: Bestyrelsen anbefales at udvide transparensen om investeringsporteføljen til også at omfatte unoterede investeringer, infrastruktur-investeringer og ejendomme senest ultimo 2022.

Forslagsstillernes bemærkninger

PKA har en forbilledlig transparens mht. hvilke selskaber, der findes i den børsnoterede aktie- og obligationsportefølje og hvor store beløb, der på denne måde er investeret i hvert selskab.

Denne transparens mangler for de unoterede investeringer. Som medlemmer af PKA ved vi derfor ikke, hvordan den del af vores pensionsopsparing er investeret. Vi ved heller ikke, hvor meget der er investeret i kul, olie og gasselskaber og andre selskaber, hvis forretningsmodel ikke er kompatibel med Paris-aftalen om klimaet, og vi har ingen indsigt i, om de enkelte aktiver her opfylder PKAs udmeldinger om, at investeringerne skal understøtte Paris-aftalen om klimaet.

Generelt er en væsentlig del af unoterede aktier (private equities) investeret i kul, olie og gasselskaber, og generelt er der meget lidt åbenhed om disse investeringer. Kapitalforvaltere af unoterede aktier udnytter ofte denne manglende åbenhed til at opkøbe nogle af de værste projekter i olie, kul og gas, som frasælges af de store børsnoterede selskaber, fordi de ikke tåler offentlighedens søgelys (1), (2), (3)

Bestyrelsen anbefales, som det i dag allerede er tilfældet med de børsnoterede aktiver, at offentliggøre en liste med alle unoterede investeringer og infrastruktur opdelt i relevante sektorer og med angivelse af beløb investeret i hvert enkelt fond/selskab. I den ånd bør vi også offentliggøre investeringer i ejendomme.

Såfremt det viser sig, at PKA har investeringer som er uforenelige med Pensionskassens ønske om at sikre at investeringerne understøtter Paris-aftalen, så bør PKA overveje at undersøge muligheder for frasalg af sådanne investeringer.

(1) IEEFA: Private equity, part of the fossil fuel problem, can play a role in its solution. 8. Dec 2021
<https://ieefa.org/private-equity-part-of-the-fossil-fuel-problem-can-play-a-role-in-its-solution/>

(2) PRIVATE EQUITY PROPELS THE CLIMATE CRISIS. Private Equity Stakeholder Project, Oct. 2021.
https://pestakeholder.org/wp-content/uploads/2021/10/PESP_SpecialReport_ClimateCrisis_Oct2021_Final.pdf

(3) Private Equity Funds, Sensing Profit in Tumult, Are Propping Up Oil. Financial Times Oct.8, 2021.
<https://www.nytimes.com/2021/10/13/climate/private-equity-funds-oil-gas-fossil-fuels.html>

Roger Lundberg

Socialpædagog og Delegeret fra Syddanmark

Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale