



Rapport om  
**Ansvarlige  
Investeringer**  
2025

# Indhold

Forord:

Ansvarlighed er en del af vores DNA

## Introduktion

2025 i tal & fakta

Vores tilgang til ansvarlige investeringer

Vi investerer ansvarligt i hele verden

4

## Ansvarlighed i 2025

Ansvarlighed i en ny verdensorden

Grønt Boost

Ansvarlighed i eget hus

10

## Klimamål

Tidslinje for vores klimaindsats

Klimamål

18

## Aktivt ejerskab

Klima

Biodiversitet

Menneske- og arbejdstagerrettigheder

God selskabsledelse

22

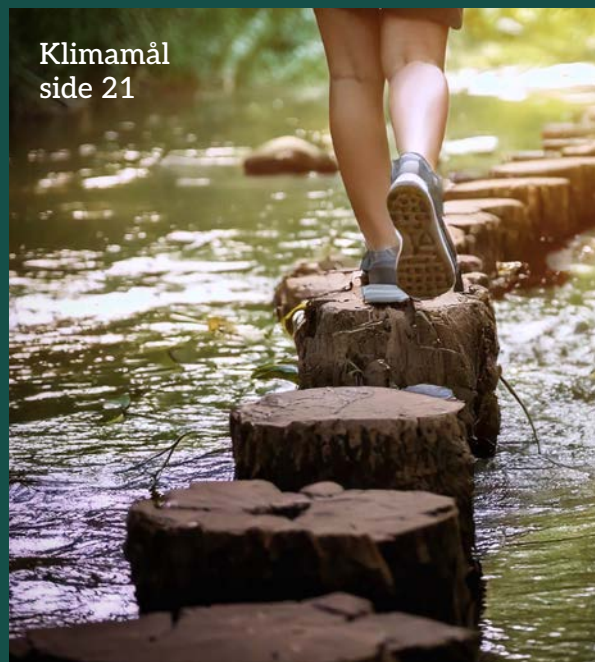
## Eksklusioner

Screening og eksklusioner

30

## Prioriteter for 2026

34



# Forord

## Ansvarlighed er en del af vores DNA

I en tid præget af usikkerhed, geopolitiske forskydninger og et klima i hastig forandring er behovet for ansvarlige og langsigtede beslutninger større end nogensinde.

Som pensionskasse mærker vi konsekvenserne af de globale tendenser hver dag: Krig i Europa og Mellemøsten, magtfor skydninger mellem stormagter, stigende pres på menneskerettigheder og en grøn omstilling, der både accelererer og udfordres af politiske vinde. Midt i det hele står behovet for stabilitet, retning og mod.

2025 blev endnu et år, hvor vi som investor måtte træffe vanskelige valg. Vi tog stilling til menneskerettighedskrænkelser i højrisikoområder og traf beslutninger om eksklusioner, når dialog ikke længere kunne skabe reel forandring. Samtidig understøttede vi opbygningen af europæisk strategisk robusthed og uafhængighed, blandt andet via investeringer i den nye ETNA-fond, der skal medvirke til at styrke Europas forsvarskapacitet.

Ansvarlighed er og bliver en integreret del af vores DNA. Den er ikke blot et bilag til vores investeringsstrategi, men selve grundlaget for, hvordan vi passer på 178.000 medlemmers opsparing. Derfor er vi blandt andet del af Principles for Responsible Investment (PRI) i en tid, hvor den ansvarlige tilgang til investeringer er truet.

Vi bakker op om FN's principper for ansvarlig selskabsdrift, og vi rapporterer om vores fremskridt blandt andet i denne publikation. Siden 2019 har vi reduceret porteføljens CO<sub>2</sub>-aftryk med 51 procent og styrket vores krav til virksomheder med høje udledninger. I 2025 fortsatte vi arbejdet for at sikre transparens, rettigheder og bæredygtig praksis i globale værdikæder. Vores resultater viser, at aktivt ejerskab virker – også når dialogen er langsom, kompleks eller politisk følsom.

Ansvarlighed handler om at bidrage til løsninger, der rækker ud over os selv. Vores nye klimamål for 2030 sætter retningen for de næste år. Vores arbejde med biodiversitet og sociale forhold forstærkes.



**Tobias Bornakke Bramsen**  
Bestyrelsesformand

Og vores Grønne Boost giver medlemmerne nye muligheder for at vælge endnu flere grønne investeringer.

Når verden er urolig, er det endnu vigtigere at stå fast på sine værdier. Som medlemsejet pensionskasse og ansvarlig investor vil vi fortsat bruge vores stemme, vores kapital og vores fællesskab til at skabe forandringer, der både er til gavn for samfundet og sikrer vores medlemmer gode langsigtede afkast.

# 2025 i tal & fakta

2025 var præget af geopolitisk uro, krig i Europa og en udfordret klimaagenda. Trods usikkerheden fastholdt vi fokus på ansvarlighed i forvaltningen af 164 milliarder kroner for vores 178.000 medlemmer.

## Medlemmer



Antal medlemmer

178.251



Gennemsnitlig optagelsesalder

32 år



Gennemsnitlig månedlig indbetaling til pension

7.762 kr.



Kvinder

Mænd

57 %

43 %



Gennemsnitlig pensionsalder

67,5 år



Gennemsnitlig antal år medlemmer lever af deres pension

22,7 år

## Afkast



Årsafkast 2025 for AlfaPension, Mellem risiko, 15 år til pension:

5,7 %



Årsafkast 2025 for Gennemsnitsrente på 1 års sigt:

4,7 %



Årsafkast 2025 for Gennemsnitsrente på 10 års sigt:

5,7 %

## Dialoger

Vi har haft 1.851 dialoger med 360 selskaber i 2025.



650

dialoger med selskaber omkring klima- og miljø



546

dialoger med selskaber omkring menneske- og arbejdstagerrettigheder



467

dialoger med selskaber om ledelse, skat og aflønning



188

andre dialoger om blandt andet revision og strategi



22

politiske dialoger med blandt andet regeringer og EU-Kommissionen

## Afstemninger i 2025



Vi har stemt på

999

generalforsamlinger



Vi har stemt på

13.764

generalforsamlingspunkter



Vi har stemt

61,8 %

imod bestyrelsen

## Taler på generalforsamlinger i 2025

### Mærsk

På Mærsk's generalforsamling anerkendte vi i vores tale deres klimaambitioner og validering af netto-nul-målene, men understregede at udfordringer med grønne brændstoffer kræver stærkere partnerskaber, regulering og transparens. Vi opfordrede Mærsk til øget samarbejde og åben rapportering om lobbyindsats, så virksomhedens politiktilgang understøtter Paris-aftalens målsætning om at begrænse den globale opvarmning til under 1,5 grader – sammenlignet med temperaturniveauet før den industrielle revolution.

### Alphabet (Google)

I vores tale på generalforsamlingen hos Googles moderselskab Alphabet gentog vi vores ønske om, at Alphabet skal udarbejde en uafhængig menneskerettighedsvurdering af Googles AI-baserede målrettede annoncering, som udgør over 75 procent af koncernens indtægter. Manglende due diligence kan medføre betydelige juridiske, regulatoriske og omdømmemæssige risici, og vores forslag bygger på FN's retningslinjer for erhverv og menneskerettigheder.

## Eksklusioner



41 stater

er ekskluderet fra vores investeringsunivers. Herunder Israel, Nicaragua og Burundi, som blev ekskluderet i 2025.



1.019 selskaber

er på vores eksklusionsliste ved udgangen af 2025.

# 2025 Klima i tal & fakta

Vi har reduceret klimaaftrykket for vores investeringer med 51 procent siden 2019, og vi arbejder aktivt for at presse selskaber i en grønnere og mere ansvarlig retning for at understøtte både ansvarlighed og fremtidssikre gode afkastmuligheder.

## På vej mod en CO<sub>2</sub>-neutral portefølje

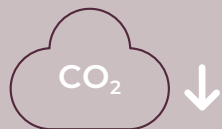
Vores overordnede mål er, at vi skal have en CO<sub>2</sub>-neutral portefølje i 2050. Tallene dækker scope 1 og 2-emissioner for den del af de samlede investeringer, vi i dag har datadækning for (80 procent).

	2019 (Basisår)	2023	2024	2025	Udvikling ift. basisår
Tons CO <sub>2</sub> -udledning fra investeringsaktiver (Statsobligationer inkluderes ikke i vores udledning)	1.723.031	838.455	758.126	840.222	-51%
Tons CO <sub>2</sub> -udledninger pr. million danske kroner investeret	16,5	7,6	6,2	6,5*	-61%
- Aktier	9,6	6,0	4,3	3,7	-61%
- Virksomhedsobligationer	41,5	13,8	11,8	15,2	-63%
- Realkreditobligationer	2,1	1,8	1,4	1,2	-41%
- Direkte ejede ejendomme	0,4	0,2	0,2	0,1	-67%
- pr. kvadratmeter	12,3	8,1	8,9	8,5	-31%
- Private Equity	9,3	5,2	3,6	2,9	-68%
- Infrastruktur	79,3	22,1	19,5	21,8	-72%
Datadækning	82%	75%	79%	80%	
Andel af klimavenlige investeringer	6%	11%	12,5%	16,8%	
Børsnoterede selskaber med validerede klimaplaner			20%	23,2%	
Dialoger om klimareduktion	85	239	227	161	

Se regnskabsprincipper på [akademikerpension.dk/ansvarlighed-tal](https://akademikerpension.dk/ansvarlighed-tal)

\* I 2025 steg CO<sub>2</sub>-udledningen fra vores virksomhedsobligationer. Det skyldes primært, at vi har hjemtaget vores obligationsforvaltning og øget vores eksponering mod europæiske virksomhedsobligationer. Samtidig har vi øget andelen af grønne obligationer, som ofte udstedes af kapitaltunge selskaber med relativt højt rapporteret CO<sub>2</sub>-aftryk. Stigningen afspejler dermed primært ændringer i porteføljesammensætningen og et styrket fokus på transition.

## Klima



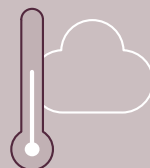
CO<sub>2</sub>-reduktion  
siden 2019

51 %



Klimavenlige investeringer  
udgør ultimo 2025

16,8 %



Børsnoterede selskaber med  
validerede klimaplaner i 2025

23,2 %

## Anerkendelse



Økonomisk Ugebrevs  
klima rating 2025

**Delt 1. plads**

*Læs mere på side 19.*



Vores klimavenlige investeringer stiger fortsat og som et meget håndgribeligt bidrag til den grønne omstilling, har vi besluttet at holde fast i vores ambitiøse målsætning om 22,5 procent klimavenlige investeringer i 2030. Det bliver ikke let, men det er den rigtige vej, og på dette område er vi frontløbere i pensionsbranchen.

**Jens Munch Holst**  
Administrerende direktør

# Vores tilgang til ansvarlige investeringer

Vi forvalter 164 milliarder kroner for vores 178.000 medlemmer med et klart mål: Vi vil skabe et højt afkast på et ansvarligt grundlag. Derfor arbejder vi målrettet med aktivt ejerskab og blander os i den offentlige debat for at presse selskaber i en mere klimavenlig og ansvarlig retning.

Når vi investerer medlemmernes pensionsmidler, er målet klart: Afkast og ansvarlighed skal gå hånd i hånd. Ansvarlige investeringer indebærer, at miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold indgår i vurderingen af investeringer for bedre at forstå de risici og muligheder, der kan påvirke deres langsigtede værdi. Vi ser blandt andet på, hvordan selskaber håndterer klimaforandringer, miljøpåvirkning, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, forretningsetik og god selskabsledelse. Det giver et bedre grundlag for at identificere investeringer med langsigtet potentiale og for at forebygge og håndtere væsentlige negative påvirkninger.

Arbejdet tager afsæt i internationale principper og normer for ansvarlig virksomhedsadfærd, herunder FN's principper for ansvarlige investeringer, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder samt FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv. Sammen med vores Politik for ansvarlige

investeringer danner disse rammen for arbejdet med ansvarlighed på tværs af porteføljen.

Ansvarlige investeringer bliver understøttet af flere værktøjer. Centralt er at have dialoger med selskaber og føre aktivt ejerskab gennem stemmeafgivning. Formålet er at påvirke selskaberne til at håndtere væsentlige bæredygtighedsforhold bedre og dermed styrke deres langsigtede værdiskabelse.

Hvis selskaber ikke lever op til vores politik eller til internationale normer, og hvis dialog heller ikke fører til forbedringer, kan vi vælge at ekskludere dem. Eksklusion er dog ikke et mål i sig selv, men ét blandt flere redskaber til at fremme ansvarlig virksomhedsadfærd. Ansvarlighed er en del af vores DNA og en integreret del af vores investeringsproces, der bidrager til attraktive langsigtede afkast og en mere ansvarlig udvikling.



## Vi samarbejder for at opnå større gennemslagskraft

Vi er blandt andet en del af disse ansvarlige samarbejder og initiativer:

- PRI Advance – Et samarbejdsinitiativ om menneske- og arbejdstagerrettigheder
- Climate Action 100+
- Denmark's Sustainable Investment Forum (Dansif)
- EOS at Federated Hermes
- Farm Animal Investment Risk & Return (FAIRR)
- Finance for Biodiversity Foundation
- FN Global Compact
- Gender Diversity Roundtable Denmark
- Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)
- Investor Alliance for Human Rights
- Nature Action 100
- Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA)
- Principles for Responsible Investment (PRI)
- Science Based Targets Initiativer (SBTi)

## Sådan arbejder vi med ansvarlighed i praksis

Vi bruger en række konkrete værktøjer til at omsætte ansvarlighed til handling.



### Screening

Alle investeringer bliver løbende screenet for alvorlige brud på internationale normer for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og god selskabsledelse.



### Stemmeafgivelse

Som investor bruger vi vores stemmeret på generalforsamlinger til aktivt at støtte ansvarlig praksis.



### Offentlig kritik og aktionærforslag

Hvis dialogen ikke rækker, kan vi skrue op for presset gennem offentlig kritik eller ved at stille aktionærforslag.



### Monitorering

Vi følger systematisk udviklingen i selskaber og udstedere og vurderer løbende risici og fremskridt.



### Aktivt ejerskab

Gennem dialog, klare forventninger og samarbejde arbejder vi for ansvarlige forbedringer.



### Eksklusion

Som sidste udvej kan vi fravælge investeringer, hvis væsentlige problemer ikke bliver løst.

# Vi investerer ansvarligt i hele verden

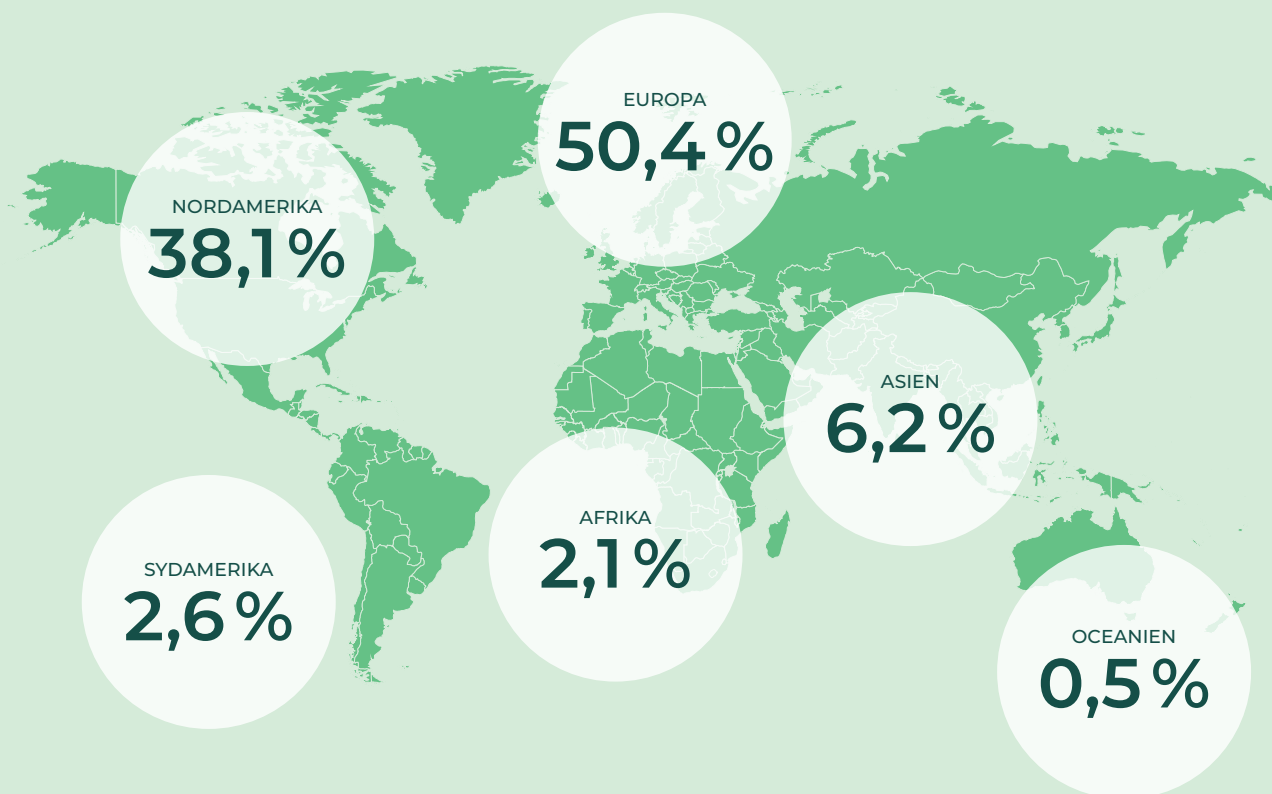
Medlemmernes opsparing bliver investeret globalt og i forskellige typer investeringer for at skabe robuste og langsigtede afkast.

Vi placerer investeringer i aktier, obligationer, kredit, ejendomme, infrastruktur og i privatejede virksomheder. Denne brede diversificering sikrer, at vi udnytter mulighederne i både modne og fremvoksende markeder, samtidig med at vi spreder risikoen. Alt sammen for at opnå et solidt og langsigtet afkast for medlemmernes pensionsopsparing.

Vores tilgang er baseret på ansvarlighed. Vi følger klare processer for udvælgelse af investeringer og samarbejdspartnere, og vi arbejder aktivt med ejerskab og dialog for at sikre, at investeringerne lever op til vores politikker og værdier.

## Geografisk fordeling af vores investeringer

pr. 31.12.2025



## Eksempler på vores ansvarlige investeringer



### Europa og USA: First Solar Inc. (Aktier)

First Solar opbygger lokal solcelleproduktion i USA og Europa reducerer afhængighed af kinesiske leverandører og styrker energisikkerhed, stabilitet og den grønne omstilling gennem lavt ressourceforbrug, cirkulære materialeløsninger og ansvarlig forsyningskædestyring.



### Danmark: Adelgade 15-17 (Ejendomme)

Adelgade 15-17 i København er et eksempel på ansvarlig ejendomsinvestering. Med respekt for bygningens arkitektur transformeres ejendomme gennem en ressourcebevidst renovering. Genbrug, biogene materialer og energiforbedringer reducerer klimaaftrykket, styrker biodiversiteten og skaber sunde, attraktive rammer, der fremtidssikrer ejendommen som en ansvarlig og værdiskabende investering.



### USA, Chile, Storbritannien, Italien og Spanien (lån)

Vi investerede i et lån til holdingselskab Matrix, som finansierer udvikling og drift af solcelle- og batteriparker i USA, Chile, UK, Italien og Spanien. Matrix Renewables arbejder med en portefølje på over 15,5 gigawatt. Lånet vurderes at have et attraktivt forventet afkast og er et eksempel på en investering, der bidrager til konkrete klimaforbedringer kombineret med robuste afkastegenskaber.



### Costa Rica (Statsobligationer)

Costa Rica er et mindre marked i vores Emerging Markets benchmark, men et land vi fortsat vurderer som attraktivt. Landet er kendetegnet ved en stabil og ansvarlig økonomisk styring, som reducerer risikoen samt beskytter vores investeringer, også i perioder med global uro. Samtidig producerer landet 100 procent af sin elektricitet fra vedvarende energikilder og har fredet cirka 25 procent af det nationale areal som regnskov. Investeringen illustrerer balancen mellem robuste afkastegenskaber og høj ansvarlighed.



### Vietnam: Skolesystemer (lån)

Vi investerer gennem vores partnerskab med kapitalforvalteren ILX i et lån kaldet Sustainability Linked Loan til Vinschool Joint Stock Company. Lånet finansierer en udvidelse af skolesystemer, så omkring 20.400 flere elever i hurtigt voksende byområder får adgang til uddannelse. Investeringen bidrager dermed til øget uddannelseskapacitet i Hanoi, Ho Chi Minh City og Hung Yen. Denne investering understøtter vores mål om målbar social effekt kombineret med robuste afkastegenskaber.

# Ansvarlighed i en ny verdensorden

I en verden præget af krig, magtforskydninger og pres på værdier handler ansvarlige investeringer også om at tage stilling til svære dilemmaer.

Verden er forandret. Geopolitisk uro, krig i Europa, trusler mod Rigsfællesskabet, konflikter og krig i Mellemøsten samt strategisk rivalisering mellem stormagter har ændret vilkårene for både politik, erhvervsliv og investeringer. Samtidig er ambitionerne for klima, menneskerettigheder og ansvarlig virksomhedsadfærd under pres flere steder i verden.

I denne nye verdensorden er ansvarlige investeringer ikke blevet mindre relevante, tværtimod. Men ansvarlighed er blevet mere kompleks. Investorer står i stigende grad over for svære afvejninger, hvor hensyn til sikkerhed, samfundsrobusthed og geopolitisk skal balanceres med klima, menneskerettigheder og god selskabsledelse.

Den sikkerhedspolitiske virkelighed rækker også ind i Arktis. Den stigende internationale opmærksomhed på Grønland illustrerer, hvordan sikkerhed, råstoffer, klima og stormagtspolitik i stigende grad bliver flettet sammen.

For AkademikerPension handler ansvarlighed om at turde tage stilling til dilemmaerne, også når verden er i opbrud, og når svarene ikke er entydige.

## Et forandret sikkerhedspolitisk landskab

Krigen i Ukraine og et mere fragmenteret transatlantisk samarbejde har ændret Europas sikkerhedspolitiske landskab. Europa må i stigende grad tage større ansvar for sin egen sikkerhed,



Sikkerhed og styrket europæisk fællesskab er forudsætninger for vores demokrati, retsstat og langsigtet bæredygtighed.

**Jens Munch Holst,**  
Administrerende direktør

stabilitet og samfundsrobusthed. Det har også rejst nye spørgsmål om, hvordan vi forholder os til forsvar og sikkerhed. På den baggrund har vi i 2025 justeret vores tilgang til investeringer i europæiske våbenproducenter for at støtte op om forsvaret af europæiske demokratier. Det er ikke et opgør med ansvarlighed, men en erkendelse af at sikkerhed og samfundsrobusthed er forudsætninger for demokrati, retsstat og langsigtet bæredygtighed.

Et sikkert, stabilt og demokratisk Europa skaber rammerne for, at virksomheder kan agere ansvarligt, at civilsamfund kan trives, og at mennesker kan leve i tryghed. Samtidig fastholder vi klare grænser og forventninger til, hvordan forsvarsvirksomheder arbejder med menneskerettigheder, transparens og ansvarlig adfærd. Derfor var der også flere selskaber, vi ikke tog ind i porteføljen igen, fordi vi vurderede, at de var forbundne med brud på menneskerettighederne.

### Investering i ny europæisk forsvarsfond

For Europa og for Rigsfællesskabet understreger det behovet for strategisk ansvar og langsigtet ro-busthed. For investorer betyder det, at ansvarlighed ikke kan ses isoleret fra geopolitik og må indgå som en integreret del af investeringsbeslutningerne.

I slutningen af 2025 var vi med til at oprette den nye danske kapitalfond ETNA, som skal investere målrettet i små og mellemstore virksomheder i den europæiske forsvarsindustri.

Helt konkret skal fonden medvirke til at styrke Europas forsvarskapaciteter på tværs af militære systemer, teknologier, cybersikkerhed og beskyttelse af kritisk infrastruktur.

### Krig og menneskerettigheder

I 2025 blev der stillet skarpt på menneskerettigheder i konfliktramte områder. Vores beslutning om at ekskludere staten Israel og vores løbende vurderinger af selskaber med forbindelse til det israelske militær og israelske bosættelser er udtryk for en konsekvent tilgang til folkeret og menneskerettigheder, også når konflikterne er politisk komplekse og følsomme.

I en verden med stigende konflikter bliver det afgørende, at virksomheder og investorer kan redegøre for, hvordan de identificerer, vurderer og håndterer risici i højrisikoområder. Ansvarlighed handler ikke kun om hensigtserklæringer, men om konkret praksis, transparens og viljen til at handle, når vores Politik for ansvarlige investeringer overskrides.

### Investorerens stemme i en usikker transatlantisk relation

Udviklingen i USA har i stigende grad rejst spørgsmål om stabiliteten i de rammer, som internationale investorer traditionelt har kunnet regne med.

I 2025 så vi, hvordan amerikanske myndigheder, herunder det amerikanske finanstilsyn U.S. Securities and Exchange Commission (SEC), foreslog ændringer, der kan svække investorers mulighed for at stille krav til selskaber om klima, menneskerettigheder og god selskabsledelse.

På den baggrund valgte AkademikerPension at sende et åbent brev til SEC. I brevet gjorde vi det klart, at investorernes rettigheder til dialog, transparens og ansvarlighed ikke er et særhensyn, men en forudsætning for velfungerende kapitalmarkeder og langsigtet værdiskabelse. Når mulighederne for at udøve aktivt ejerskab bliver begrænset, svækkes også incitamenterne for selskaber til at håndtere væsentlige risici.



For AkademikerPension handler ansvarlighed om at turde tage stilling til dilemmaerne, også når verden er i opbrud, og når svarene ikke er entydige.

**Jens Munch Holst**  
Administrerende direktør

# Ny mulighed for at investere med Grønt Boost

Medlemmer på vores nyeste pensionsordning, AlfaPension, kan nu vælge at øremærke 10 procent af deres opsparing til direkte investeringer, der fremmer den grønne omstilling.

I 2025 blev det muligt for vores medlemmer med vores nyeste pensionsordning, AlfaPension, at øremærke 10 procent af pensionsopsparingen til investeringer i selskaber, der bidrager til et renere miljø eller modvirker klimforandringer. De resterende 90 procent bliver investeret uforandret efter vores overordnede ansvarlighedsprincipper og vores klimamål om 22,5 procent klimavenlige investeringer i 2030.

## Godkendt af Forbrugerombudsmanden

Grønt Boost blev inden udrulningen i 2025 navnegodkendt af Forbrugerombudsmanden. Det er første gang, et dansk pensionsselskab har fået navnegodkendt et grønt produkt og tilknyttede markedsføringsmaterialer af Forbrugerombudsmanden.

## Afkastet på Grønt Boost

På kort og mellemlang sigt vil afkastet fra Grønt Boost kunne afvige fra det afkast, der er på vores

brede portefølje. Men vi forventer, at eventuelle forskelle vil udligne sig. På den lange bane forventer vi ikke, at et tilvalg af Grønt Boost vil påvirke medlemmets samlede afkast mærkbart.

Læs mere på [akademikerpension.dk/groent-boost](https://akademikerpension.dk/groent-boost)

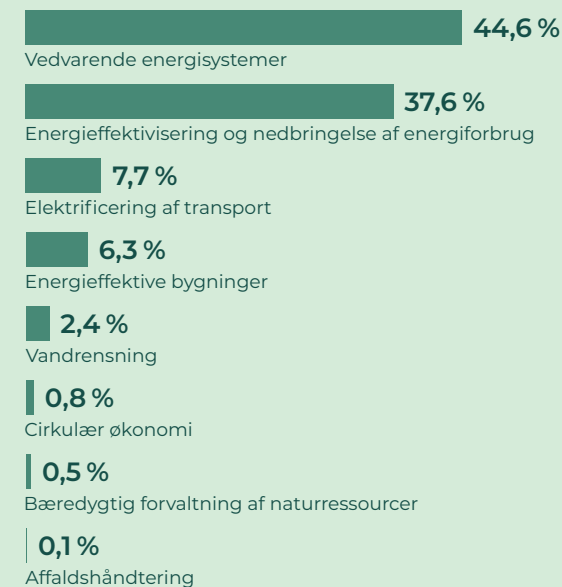


I pensionsbranchen vrirmler det med produkter, der kalder sig grønne, bæredygtige eller klimavenlige, og derfor er vi godt tilfredse med, at Grønt Boost er navnegodkendt af Forbrugerombudsmanden, og at vi kan være med til at få mere fakta på banen i vores branche.

**Jens Munch Holst**  
Administrerende direktør

## Sådan investerer vi i Grønt Boost

Investeringerne i Grønt Boost spænder over mere end 150 selskaber og projekter, der bidrager til grøn omstilling gennem for eksempel energieffektivisering, vedvarende energi eller elektrificering af transport.



pr. 31.12.25

## Tre eksempler på investeringer i Grønt Boost

### Signify

#### (Energieffektivisering)

Signify, tidligere kendt som Philips Lighting, er en af de førende selskaber inden for belysning til både virksomheder, offentlige bygninger og private hjem. Signify arbejder med LED-belysning og smarte belysningsløsninger, som bruger mindre strøm end lys med glødepærer og manuel lysstyring.

### Luneos

#### (Energieffektivisering)

Projekt Luneos vedrører energieffektiviseringsprojekter i Polen udført på 300+ anlæg i det offentlige og private. Projekterne omhandler blandt andet udskiftning af konventionel belysning med LED og solcelleenergi til strøm.

### Vineyard Offshore

#### (Vedvarende energisystemer)

I 2023 påbegyndte Copenhagen Infrastructure Partners udviklingen af Vineyard Offshore, som er et havvindprojekt ud for kysten i New York, USA. Projektet kommer til at have en kapacitet på 1,3 GW og forventes at levere vedvarende energi til mere end 700.000 husstande.





# Et bæredygtigt og fremtidssikret domicil

Ombygningen af vores eget domicil på Smakkedalen 8 i Gentofte er et af vores mest ambitiøse bæredygtighedsprojekter, og renoveringen har givet et markant løft i ansvarlig drift, energioptimering og moderne arbejdsrammer.

Renoveringen i 2024 havde til formål at skabe en moderne, energieffektivt og fremtidssikret arbejdsplads – og samtidig sikre bedre rammer for medlemmer og samarbejdspartnere, når de besøger os.

Ejendommen, som vi har haft som domicil siden 2008, var før renoveringen præget af slid, et højt energiforbrug og faciliteter, der ikke længere matchede nutidens arbejdsformer. Resultatet i dag er et markant opgraderet byggeri, hvor ansvarlighed og miljøhensyn har været styrende i hver enkelt beslutning – fra materialevalg til energiløsninger og medarbejdertrivsel.

## Markant reduktion i klimaaftryk

Renoveringen og energioptimeringen betyder, at bygningen i dag drives med markante forbedringer i energieffektiviteten. Bygningens samlede CO<sub>2</sub>-aftryk er reduceret med 87 procent siden 2019, blandt andet som følge af nye klimavenlige installationer,

solceller på taget, køle-varmepumper og en energibesparende styring af varme og ventilation i ét samlet system kaldet CTS.

Samtidig er gamle gas- og oliebaseerede løsninger erstattet af teknologier med væsentligt lavere energiforbrug. LED-belysning med sensorstyring, energioptimeret ventilation og forbedret isolering sikrer, at bygningens forbrug er reduceret uden at gå på kompromis med arbejdsmiljøet.



87 %

har vi reduceret vores domicils  
CO<sub>2</sub>-aftryk siden 2019

### Bæredygtige materialer og cirkulære valg

I renoveringen har vi valgt løsninger, der både skåner klimaet og skaber sunde rammer for dem, der arbejder i huset. En stor del af indretningen er skabt i genbrugte eller naturlige materialer:

- Receptionsområdet og flere snedkerløsninger er bygget i genbrugstræ.
- Møbler og tekstiler indeholder genanvendte fibre – blandt andet fra gamle jeans.
- Troldekt-lofter, akustikplader og kemifattig maling sikrer et bedre indeklima med lav emission.
- Radiatorer, fliser og læderelementer er genanvendt og opgraderet, hvor det var muligt.

På toiletter og i vandinstallationer er vandforbruget sænket gennem nye, mere effektive løsninger, og brusesystemet i kælderen udnytter delvist genbrugsvand. Et hus indrettet til trivsel, samarbejde og fleksibilitet.

Renoveringen handlede ikke kun om teknik, men også om mennesker. Medarbejdernes trivsel og arbejdsformer har været centrale i designet af det nye domicil. I dag får dagslyset og udsigten større plads, simpelthen fordi alle medarbejdere sidder tættere ved vinduerne, hvilket giver bedre arbejdskvalitet og indeklima.

Antallet af mødelokaler og projektzoner er udvidet betydeligt, og indretningen fremmer både fordybelse og samarbejde. Stillerum, loungeområder og et velkomstområde til eksterne gæster giver mulighed for at arbejde fleksibelt gennem dagen. Samlet set skaber ændringerne bedre flow, højere trivsel og øgede muligheder for tværgående samarbejde.



### Vi tager vores egen medicin

I AkademikerPension stiller vi høje krav til de virksomheder, vi investerer i – og de samme krav skal vi leve op til selv. Ombygningen af Smakkedalen 8 er et konkret bevis på, at vi tager vores egne værdier alvorligt. Med klimavenlige materialer, lavere energiforbrug, forbedret indeklima og betydelige CO<sub>2</sub>-besparelser er domicilet ikke kun et arbejdssted, men et udstillingsvindue for ansvarlig drift.

Renoveringen viser, hvordan investeringer i egen bygningsmasse kan skabe både økonomisk, miljømæssig og social værdi. Vi står nu i et hus, der understøtter vores strategi, vores klimaambitioner og vores fællesskab – og kan danne rammen om AkademikerPension i mange år frem.

# Klimamål

## Status og ambitioner

Vi har indfriet flere af vores klimamål i 2025, og bestyrelsen har vedtaget to nye klimamål for 2030. Et nyt CO<sub>2</sub>-reduktionsmål for porteføljen og et nyt transitionsmål.

Vores langsigtede ambition er klar: Alle investeringer skal være klimaneutrale senest i 2050. For at nå dertil har vi fastsat konkrete delmål frem mod 2030, som løbende styrer vores indsats og sikrer fremdrift. Siden 2019 har vi allerede reduceret vores porteføljes CO<sub>2</sub>-udledninger markant, blandt andet gennem et tidligt og ambitiøst frasalg af fossile investeringer. Samtidig har vi øget andelen af klimarelaterede investeringer og stillet klare krav til, at selskaber i porteføljen fastsætter videnskabsbaserede klimamål.

FN's nyeste Emissions Gap Report viser dog, at det globale mål om at begrænse opvarmningen til 1,5 grader er blevet markant sværere at nå. Det ændrer ikke ved, at 1,5 grader fortsat er det vigtigste pejlemærke for ansvarlig klimahandling. Tværtimod understreger det, hvor vigtigt det er at reducere udledninger hurtigt og støtte den grønne omstilling. Som investor har vi et ansvar for at bidrage aktivt til denne udvikling gennem vores investeringer og vores dialog med selskaber.

### Nye klimamål

I en verden, hvor globale klimamål er under pres, er det afgørende, at investorer fastholder og styrker deres indsats. I begyndelsen af 2026 har bestyrelsen vedtaget, at AkademikerPension i 2030 skal have reduceret porteføljes CO<sub>2</sub>-udledninger med 65 procent sammenlignet med 2019. Målet er i tråd med internationale anbefalinger for investorer, der arbejder efter Paris-aftalens målsætninger under Net Zero Asset Owner Alliance.

Det nye reduktionsmål bygger videre på vores udløbne mål, hvor vi i 2025 opnåede en reduktion på 51 procent – altså markant højere end målsætningen på 26,8 procent.

CO<sub>2</sub>-reduktioner alene er ikke nok. Det er gennem reel omstilling i de mest udledende sektorer, at investorer kan bidrage til at begrænse temperaturstigningen og understøtte en hurtigere transition til et klimaneutralt samfund.

Derfor har vi samtidig indført et nyt transitionsmål, der flytter fokus fra porteføljes sammensætning til selskabernes faktiske omstilling. Målet er, at mindst 10 procent af de mest drivhusgasintensive aktiver i porteføljen frem mod 2030 bringes på en kurs i tråd med Paris-aftalen gennem aktivt ejerskab, dialog og klare forventninger til omstillingsplaner. Det er netop i disse selskaber, at omstillingen er mest kompleks, og hvor vi vurderer, at en målrettet indsats kan gøre størst forskel for både klima og langsigtet risiko.



CO<sub>2</sub>-reduktioner alene er ikke nok. Derfor har vi samtidig indført et nyt transitionsmål, der flytter fokus fra porteføljes sammensætning til selskabernes faktiske omstilling.

**Rikke Berg Jacobsen**  
Chef for ESG



## Sådan arbejder vi med klimaforandringerne i AkademikerPension

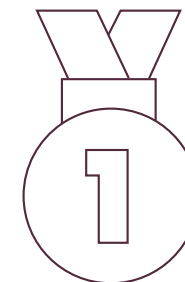
Vores klimaarbejde tager udgangspunkt i Paris-aftalens 1,5-gradersmålsætning, som fortsat er det internationale pejlemærke for, hvad der er nødvendigt for at begrænse de mest alvorlige konsekvenser af klimaforandringerne.

Vi er bevidste om, at omstillingen i praksis er vanskelig, og at politiske vinde medvirker til, at den grønne omstilling ikke går hurtigt nok. Men netop derfor er det afgørende, at vi som ansvarlig investor fastholder klare forventninger og arbejder aktivt for at indfri klimamål. Både for samfundet og for at fremtidssikre vores investeringer, så de kan skabe gode langsigtede afkast for vores medlemmer.

Vores tilgang er flerstrengt. Vi reducerer klimaaftrykket i vores egen portefølje. Vi understøtter

reel omstilling i de virksomheder, vi investerer i, med dialog og aktivt ejerskab. Og vi samarbejder internationalt med ansvarlige alliancer for investorer. Derudover støtter vi op om den grønne omstilling ved at investere i klimavenlige løsninger, og vi kombinerer frasalg og eksklusion, hvor det er nødvendigt.

Vi lægger vægt på at bruge vores indflydelse der, hvor den kan gøre størst forskel. Det gælder særligt over for selskaber med høje udledninger og stor betydning for den samlede omstilling. Samtidig arbejder vi med anerkendte internationale rammer og investorinitiativer, så vores klimaarbejde får størst mulig effekt.



## Flot anerkendelse af AkademikerPensions klimaindsats

AkademikerPensions tilgang til klimaforandringerne bliver løbende vurderet af uafhængige aktører. I 2025 blev vi placeret i toppen af en ny klimamåling af pensionssektoren, hvor vores arbejde med klimamål, aktivt ejerskab og ansvarlige investeringer blev fremhævet.

Analysen blev foretaget af Økonomisk Ugebrev i Klima Rating for Pensionssektoren i 2025.

Derudover opnåede vi for anden gang førstepladsen i en imagerapport i 2024, hvor danskerne pegede på AkademikerPension som pensionskassen med den stærkeste klimaindsats.

Anerkendelserne afspejler, at vi over tid har arbejdet konsekvent med klima på tværs af investeringer og aktivt ejerskab.

Læs mere på [akademikerpension.dk/klimamaaling2025](https://akademikerpension.dk/klimamaaling2025)

# Tidslinje over vores klimaindsats

**2008**

Miljø bliver skrevet ind i vores første sæt retningslinjer.

**2009**

Vi melder os ind i Institutional Investors Group for Climate Change (IIGCC).

**2016**

Vi laver en hensigts-erklæring om, at vores investeringspolitik skal understøtte Paris-aftalen.

**2017**

Vi sætter mål om 5 milliarder kroner i klimarelaterede investeringer og træder ind i Climate Action 100+.

**2018**

Bestyrelsen beslutter at frasælge aktier i olie, kul og tjæresand, og vi underskriver FN's Global Compact.

**2019**

Frasalget af fossile investeringer bliver udvidet med obligationer i kul- og tjæresandselskaber.

**2020**

Bestyrelsen sætter et nyt klimamål for 2030 på mindst 12 procent af de samlede investeringer, og vi bliver medlem af Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA).

**2021**

Målsætningen for klimavenlige investeringer i 2030 bliver hævet fra 12 til 22,5 procent, og det fossile frasalg bliver udvidet.

**2022**

Vi udvider igen det fossile frasalg, så det også omfatter fossile obligationer

**2025**


**51 procent** CO<sub>2</sub>-reduktion i vores portefølje siden 2019. (Målet var 26,8 procents CO<sub>2</sub>-reduktion.)



**16,8 procent** af vores investeringer er klimavenlige. (Målet var 15,3 procent.)



**23,2 procent** af de børsnoterede selskaber i vores portefølje har videnskabsbaserede klimamål. (Målet var 32 procent.)



CO<sub>2</sub>-aftrykket for Akademiker-Pensions domicil i Gentofte er reduceret med **87 procent** siden 2019.

# Klimamål

## 2030

**22,5 procent** af investeringerne i vores portefølje skal være klimavenlige.

**100 procent** af børsnoterede selskaber og virksomhedsobligationer skal have videnskabsbaserede klimamål.

Scope 1 og 2 udledninger skal være reduceret med **70 procent**.

CO<sub>2</sub>-udledningen fra vores direkte ejede ejendomme skal være reduceret med **73,4 procent** pr. m<sup>2</sup> sammenlignet med 2019.

**Nye mål (vedtaget i 2026):**



**65 procent** CO<sub>2</sub>-reduktion i vores portefølje siden 2019.



Minimum **10 procent** af de mest drivhusgasintensive aktiver skal være på kurs med Paris-aftalens reduktionsbane gennem aktivt ejerskab og engagement.

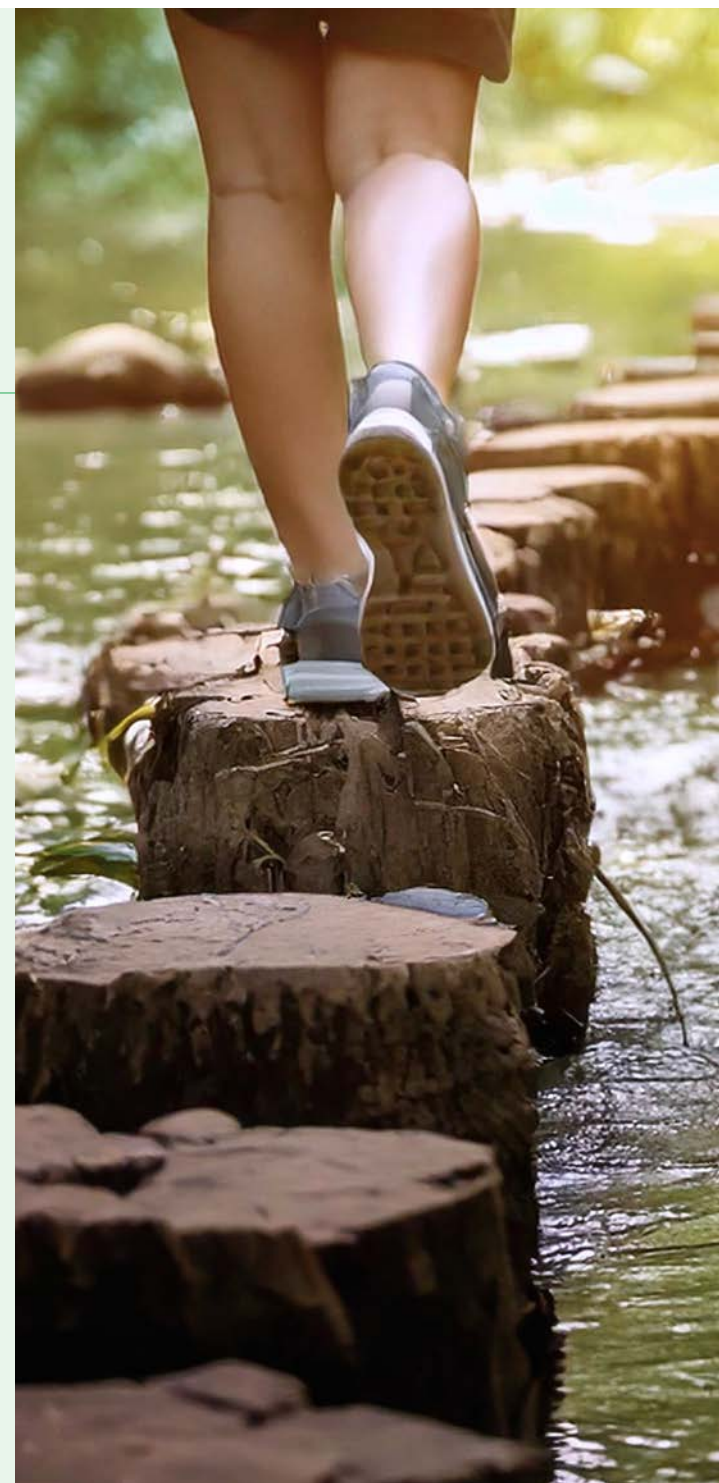
## 2050

Alle investeringer i vores samlede portefølje skal være klimaneutrale.

### Derfor er klimamål vigtige

Klimaforandringerne er en af de største systemiske risici for både samfund og økonomi. Alligevel er den globale klimaindsats i disse år præget af politisk modvind, geopolitisk usikkerhed og tvivl om, hvorvidt verden når målene i Paris-aftalen. For os er det dog ikke et argument for at sænke ambitionerne, men et argument for at fastholde dem.

Som langsigtet investor har vi et særligt ansvar for at forholde os til klimarisici og forandringer, der rækker langt ud over de næste kvartaler. Klimakrisen påvirker allerede værdiskabelse, forsyningskæder, samfundsstabilitet og økonomisk udvikling. Derfor er klima ikke et særhensyn i vores investeringer, men en integreret del af vores risikostyring og ansvarlige kapitalforvaltning.



# Aktivt ejerskab Klima

Vi bruger aktivt ejerskab som værktøj til at sikre reel klimaomstilling og bæredygtig udvikling i virksomheder og den globale økonomi.

Vi går i dialog med selskaber, hvor klimaindsatsen enten halter, eller hvor omstillingen er afgørende for at nå globale klimamål. Dialogen kan tage mange former og udvikler sig over tid. Hvis fremskridtene udebliver, kan vi eskalere indsatsen gennem stemmeafgivning imod ledelsen på generalforsamlinger, støtte eller fremsættelse af aktionærforslag eller offentlig kritik. I yderste tilfælde og i sidste ende kan vi vælge at skride til eksklusion.

## Samarbejde for gennemslagskraft

Vi anerkender, at vores indflydelse som enkelt investor kan være begrænset. Derfor er samarbejde med andre investorer en hjørnesten i vores tilgang. Gennem internationale initiativer arbejder vi sammen med andre store investorer for at presse verdens største udledere til at fastsætte troværdige klimamål, udarbejde transitionsplaner og sikre, at lobbyaktiviteter understøtter og ikke modarbejder Paris-aftalens mål.

Som medlem af Net Zero Asset Owner Alliance, der arbejder på at gøre investeringer klimavenlige og reducere CO<sub>2</sub>-udledning til netto-nul inden 2050, har vi særligt fokus på de største drivhusgasudledere i vores portefølje.

## Vurdering af kapitalforvaltere

Som ansvarlig investor stiller vi høje krav til, hvordan eksterne kapitalforvaltere håndterer bæredygtighed, aktivt ejerskab og klimarelaterede risici og muligheder. Derfor vurderer vi løbende vores forvaltere gennem en systematisk rating. I marts 2025 førte den tilgang til, at vi opsagde samarbejdet med den amerikanske forvalter State Street Global Advisors. Dels som følge af vores nye aktiestrategi, men primært fordi State Street nedskalerede dets klimaarbejde og meldte sig ud af blandt andre Climate Action 100+. Vores vurderinger er en del af vores helhedsorienterede tilgang, hvor både direkte investeringer og valg af samarbejdspartnere skal understøtte omstillingen til en lavemissionsøkonomi.

# 421

dialoger har vi haft med selskaber  
i 2025 om klima

Reduktion af drivhusgasemissioner	161
Klimastyring og transparens	130
Klimamuligheder	115
Fysiske klimarisici	15

Se mere på  
[akademikerpension.dk/ansvarlighed-tal](https://akademikerpension.dk/ansvarlighed-tal)

## Dialog om EU's klima- og bæredygtighedslovgivning

I 2025 har vores politiske dialog haft fokus på at modvirke tilbagerulning af EU's klima- og bæredygtighedslovgivning. Vi har blandt andet sendt et fælles brev sammen med to andre danske investorer til alle EU's medlemslande og haft målrettet dialog med beslutningstagere i Danmark, Sverige og Ungarn forud for den endelige afstemning. Dialogerne har haft fokus på at fastholde ambitiøse og proportionale rammer, der understøtter transparens, effektiv risikostyring og investeringer i den grønne omstilling.

## Eksempler på klimarelaterede dialoger

### Toyota

Vi har i flere år været i dialog med Toyota om selskabets klimapolitik og lobbyarbejde. Dialogen blev intensiveret, fordi Toyota angiveligt har arbejdet imod klimaregulering, hvilket både kan forsinke den globale omstilling mod Paris-aftalens mål og undergrave selskabets egne klimamålsætninger.

Da fremskridtene ikke var tilstrækkelige, fremsatte vi en række klimaaktionærforslag med krav om større transparens og klarere sammenhæng mellem Toyotas aktiviteter og Paris-aftalens mål, og dialogen med selskabet fortsætter.

### Mærsk

Vi er med i investorinitiativet Climate Action 100+, hvor vi sammen med en anden investor leder dialogen med Mærsk. I 2025 har vi holdt møder med Mærsk og talt på deres generalforsamling.

På møderne har Mærsk's ledelse uddybet selskabets klimaindsatser i bred forstand fra teknologi til drift og transparens i organisationen. Desuden har vi haft dialog om Mærsk's klimapolitiske indflydelse, som vi også tidligere har sat fokus på til Mærsk's generalforsamlinger. Vi vil fortsætte vores opfølgning med Mærsk omkring selskabets rapportering om dets klimarelaterede lobbyaktiviteter.

## Åbent klimabrev til Nordea

I 2025 sendte vi et åbent brev til Nordea om vores bekymring over, at banken har ændret sin udlånspolitik over for olie- og gasselskaber med aktiviteter i Arktis. I brevet beder vi bankens ledelse redegøre for, hvordan den nye udlånspolitik for fossile selskaber er i overensstemmelse med bankens langsigtede klimamål.



## Eksempler på klimarelaterede stemmeafgivelser

### Meta: Klima og energiforbrug i datacentre

Vi støttede et aktionærforslag i 2025, der opfordrer Meta til at offentliggøre en konkret transitionsplan, som sikrer, at virksomhedens voksende energiforbrug fra datacentre modsvares af ny vedvarende energikapacitet eller tilsvarende faktiske emissionsreduktioner. Forslaget adresserer den stigende klimabelastning fra digital infrastruktur og behovet for, at vækst i datacentre sker i takt med den grønne omstilling.

### Alphabet (Google): Når I jeres klimamål?

I 2025 støttede vi et aktionærforslag, der anmoder Googles moderselskab Alphabet om at give mere detaljeret information om, hvordan selskabet konkret vil nå sine klimamål for 2030. Forslaget lægger vægt på, at rapporteringen skal give investorer et bedre grundlag for at vurdere selskabets fremdrift i forhold til stigende udledninger.

# Aktivt ejerskab Biodiversitet

Naturens mangfoldighed er ikke længere kun et miljøspørgsmål. Det er en forudsætning for en bæredygtig økonomi og en reel finansiel risiko.

Når økosystemer svækkes, påvirker det alt fra landbrug til havmiljøer og dermed også de markeder og virksomheder, vi investerer i. Tabet af biodiversitet har konsekvenser for både samfundet og vores medlemmers langsigtede afkast. Derfor er biodiversitet en integreret del af vores arbejde med ansvarlige investeringer.

Vi betragter biodiversitet som et langsigtet fokusområde, hvor det stadig er nødvendigt at opbygge bedre data, værktøjer og samarbejder for at kunne tage mere effektive beslutninger i investeringsporteføljen.

Vi styrker løbende vores beslutningsgrundlag med bedre analyser, screeningsværktøjer og internationale standarder, så vi kan håndtere risici mere præcist og målrettet.

## Dialoger driver forandring

Vi er med i forskellige investorinitiativer, der presser kemivirksomheder til at være åbne om og reducere brugen af farlige kemikalier. Vi samarbejder desuden med The International Chemical Secretariat, der arbejder for at reducere brugen af farlige kemikalier og beskytte miljø og mennesker.

Konkret har vi haft dialog med Volkswagen AG, der er en af verdens største bilproducenter, om bedre styring af biodiversitet i værdikæden, og med producenten Yara International ASA om regenerativt og præcisionsbaseret landbrug, der kan mindske naturpåvirkningen.

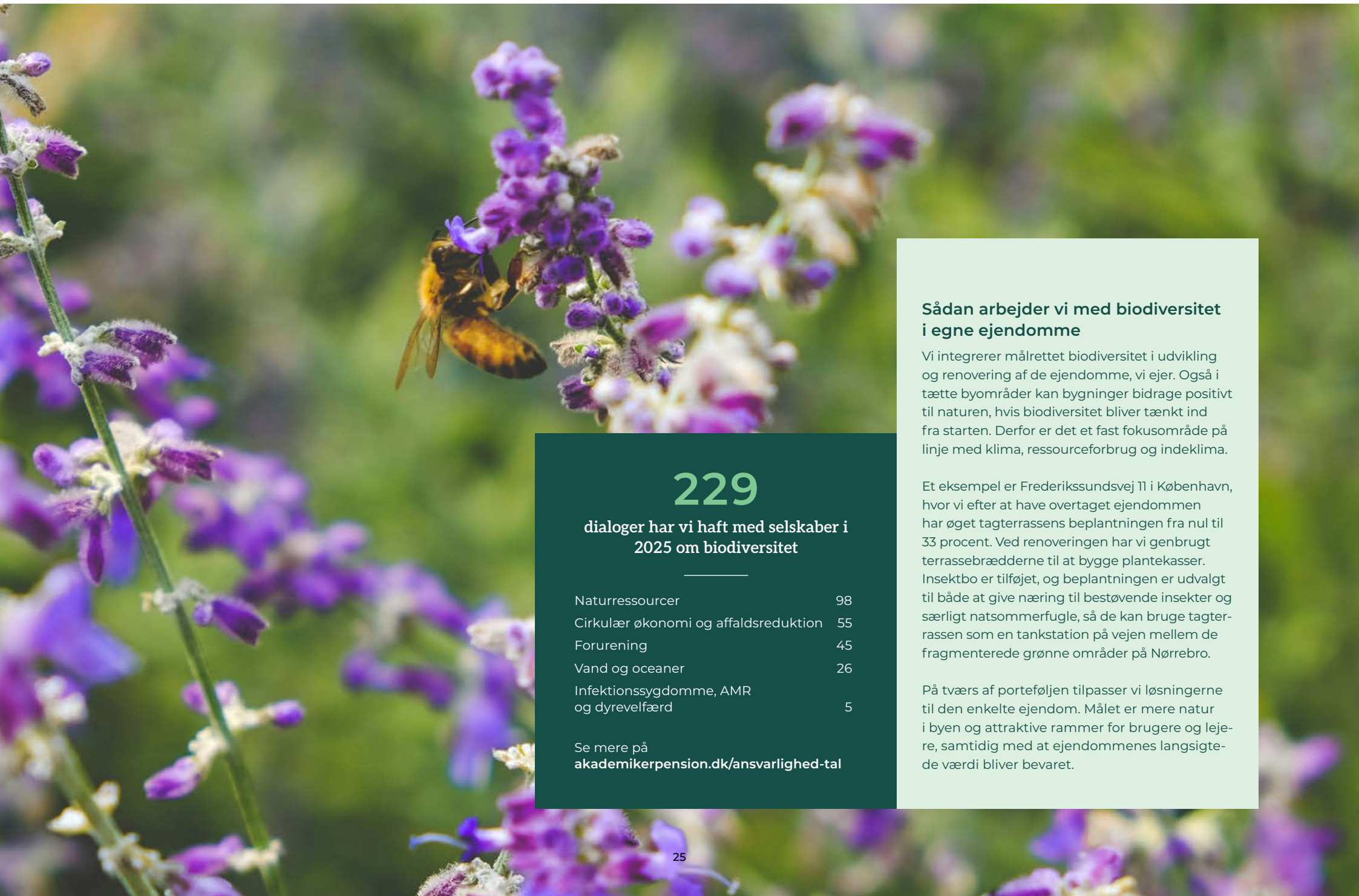
Vi forventer, at selskaber sætter mål, integrerer biodiversitet i deres forretning og kan vise reelle fremskridt. Det handler ikke om enkeltstående initiativer, men om varige forbedringer.

## Forankring i internationale samarbejder og forpligtelser

Vores arbejde med biodiversitet bygger på internationale rammer og fælles investorforpligtelser. Vi har tilsluttet os Finance for Biodiversity Foundation og underskrevet Finance for Biodiversity Pledge, som forpligter investorer til at beskytte og genoprette naturen gennem deres investeringer.

Det betyder, at vi integrerer biodiversitet i både investeringer og aktivt ejerskab, går i dialog med selskaber om deres naturpåvirkning og arbejder for større gennemsigtighed om naturrelaterede risici.

Samtidig samarbejder vi med andre investorer for at styrke den samlede effekt. Som en del af indsatsen deltager vi også i Nature Action 100, der retter fokus mod de virksomheder, som påvirker naturen mest. I praksis indgår biodiversitet fast i vores dialoger, og vi udvikler løbende metoder til at identificere, hvor risikoen i porteføljen er størst, og hvor indsatsen gør mest gavn.



# 229

dialoger har vi haft med selskaber i  
2025 om biodiversitet

Naturressourcer	98
Cirkulær økonomi og affaldsreduktion	55
Forurening	45
Vand og oceaner	26
Infektionssygdomme, AMR og dyrevelfærd	5

Se mere på  
[akademikerpension.dk/ansvarlighed-tal](https://akademikerpension.dk/ansvarlighed-tal)

## Sådan arbejder vi med biodiversitet i egne ejendomme

Vi integrerer målrettet biodiversitet i udvikling og renovering af de ejendomme, vi ejer. Også i tætte byområder kan bygninger bidrage positivt til naturen, hvis biodiversitet bliver tænkt ind fra starten. Derfor er det et fast fokusområde på linje med klima, ressourceforbrug og indeklima.

Et eksempel er Frederikssundsvej 11 i København, hvor vi efter at have overtaget ejendommen har øget tagterrassens beplantningen fra nul til 33 procent. Ved renoveringen har vi genbrugt terrassebrædderne til at bygge plantekasser. Insektbo er tilføjet, og beplantningen er udvalgt til både at give næring til bestøvende insekter og særligt natsommerfugle, så de kan bruge tagterrassen som en tankstation på vejen mellem de fragmenterede grønne områder på Nørrebro.

På tværs af porteføljen tilpasser vi løsningerne til den enkelte ejendom. Målet er mere natur i byen og attraktive rammer for brugere og lejere, samtidig med at ejendommens langsigtede værdi bliver bevaret.

# Aktivt ejerskab Menneske- og arbejdstagerrettigheder

Respekt for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder er en grundlæggende forudsætning for ansvarlige investeringer. Som langsigtet investor har vi et ansvar for at reagere, når virksomheder ikke lever op til internationale standarder – både i deres egen drift og i deres værdikæder.

Gennem dialog, forventningsafstemning og klare krav søger vi at forebygge og håndtere risici for krænkelse af menneskerettigheder, herunder tvangsarbejde, diskrimination og modstand mod organisering og kollektive aftaler. Når dialog ikke fører til tilstrækkelige forbedringer, kan vi eskalere indsatsen gennem aktionærforslag, stemmeafgivning imod ledelsen, offentlig kritik eller i sidste ende eksklusion.

Globale konflikter fyldte mere i 2025, og vi styrkede vores fokus på menneskerettighedsrisici i konflikt- og højrisikoområder. Det førte blandt andet til eksklusionen af staten Israel og skærpede vurderinger af selskaber med aktiviteter i disse områder. Udviklingen understreger behovet for tydelig dokumentation af, hvordan menneskerettighedsrisici identificeres og håndteres i praksis.

## Samarbejde og internationale rammer

Vores arbejde tager udgangspunkt i internationale retningslinjer som FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhverv (UNGP), OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Global Compact. Samtidig deltager vi i internationale investorinitiativer, hvor vi sammen med andre investorer kan opnå større gennemslagskraft.

Vi bruger aktivt vores stemme som investor til at stille krav om, at virksomheder gennemfører systematisk menneskerettigheds-due diligence og kan dokumentere, hvordan de håndterer risici i praksis.

# 277

dialoger har vi haft med selskaber  
i 2025 om menneske- og  
arbejdstagerrettigheder

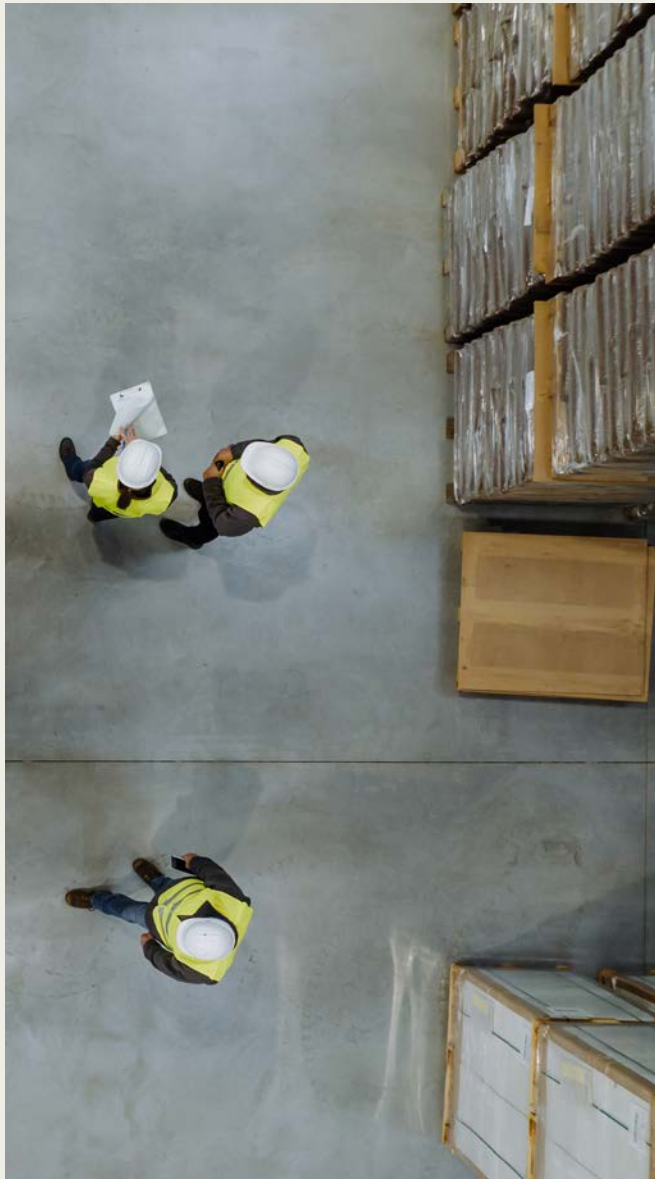
Digitale rettigheder og AI	111
Adgang og prisvenlighed	33
Indfødtes og lokalsamfunds rettigheder	28
Geografiske risici	17

Se mere på  
[akademikerpension.dk/ansvarlighed-tal](https://akademikerpension.dk/ansvarlighed-tal)

## Selskaber relateret til israelske bosættelser

I 2024 og 2025 besluttede vi at ekskludere en række selskaber med aktiviteter knyttet til israelske bosættelser på den besatte Vestbred. Selskabernes aktiviteter blev vurderet at indebære en uacceptabel risiko for medvirken til krænkelse af menneskerettigheder og overtrædelse af den internationale humanitære folkeret.

Beslutningen fulgte efter analyser og dialog, men hvor aktivt ejerskab ikke blev vurderet at kunne føre til reelle forbedringer inden for en rimelig tidshorisont.



### AI-problematikker hos Alphabet (Google)

I 2025 stillede vi sammen med en række andre investorer og i samarbejde med investororganisationen SHARE et aktionærforslag til Googles moderselskab Alphabet, der opfordrer selskabet til at tage ansvar for, hvordan kunstig intelligens (AI) anvendes i målrettet reklame og påvirker menneskerettigheder som ligebehandling og privatliv.

På vegne af de samarbejdende investorer, motiverede vores investeringsdirektør, Anders Schelde, forslaget i en tale på Alphabets generalforsamling i juni 2025.

### Arbejdstagerrettigheder hos Amazon

I 2025 fremsatte AkademikerPension et aktionærforslag, der opfordrer det amerikanske teknologifirma Amazon, som også driver en af verdens største onlineshopping-platforme, til at gennemføre en uafhængig vurdering af selskabets praksis for medarbejdernes ret til organisering og kollektive forhandlinger.

Forslaget tager udgangspunkt i gentagne sager om fagforeningsmodstand og skal give investorer bedre indsigt i, om selskabets praksis lever op til dets egne menneskerettighedsforpligtelser.



### Eksklusion af Temu, Shein og Alibaba

I 2025 besluttede vi at tage stilling til eksklusion af PDD Holdings (selskabet bag onlineshopping-plattformen Temu), fast fashion-virksomheden Shein og den store kinesiske e-handels- og tech-koncern Alibaba på baggrund af alvorlige risici relateret til arbejdstagerrettigheder, tvangsarbejde og god selskabsledelse i virksomhedernes drift og værdikæder.

Selskaberne er blevet kædet sammen med manglende gennemsigtighed i leverandørkæder, kritisable arbejdsforhold og i flere tilfælde forbindelser til tvangsarbejde, herunder i Xinjiang-provinsen. I disse tilfælde vurderede vi, at aktivt ejerskab og dialog ikke ville kunne føre til tilstrækkelige forbedringer inden for en rimelig tidshorizont, og selskaberne blev derfor ekskluderet fra vores portefølje i 2025.

# Aktivt ejerskab

## God selskabsledelse

God selskabsledelse er grundlaget for ansvarlige investeringer. Vi tror på, at gennemsigtighed, uafhængighed og respekt for alle aktionærer er afgørende, og vores tilgang bygger på internationale standarder.

Vi bruger aktivt vores indflydelse som investor til at sikre, at de selskaber vi ejer aktier i, drives ansvarligt og langsigtet. Som medlemsejet pensionskasse er vores vigtigste opgave at passe på medlemmernes penge og interesser. Vi ser aktivt ejerskab og aktionærdialog som centrale redskaber til at styrke god selskabsledelse, hvilket skaber værdi for medlemmer og samfund.

Vi forventer klare ansvarslinjer i ledelsen, en uafhængig bestyrelse, god risikostyring og høj åbenhed om både økonomi, ledelsesforhold og bæredygtighed. Vi forventer at selskaberne rapporterer klart og tydeligt om alt væsentlig fra topledelsens lønpakker til håndtering af klima- og bæredygtighedsforhold.

En vigtig del af vores aktive ejerskab er at stemme på generalforsamlinger. Med rådgivning fra EOS Hermes stemmer vi på alle forslag, men vi lægger særligt kræfterne i de dagsordenspunkter, der er mest væsentlige for medlemmernes langsigtede interesser.

Rådgivningen hjælper os med at identificere de vigtigste temaer, men vi træffer altid den endelige beslutning og stemmer selv. Det sikrer, at vores holdninger og værdier tydeligt kommer til udtryk i hele vores stemmeafgivning.

### Ansvarlig skat er en integreret del af god selskabsledelse

Skatteunddragelse og aggressiv skatteplanlægning undergraver velfærd, infrastruktur og bæredygtig udvikling og svækker tilliden til både virksomheder og markeder. Derfor forventer vi, at selskaber har klare principper for skatteadfærd, en tydelig forankring i ledelsen og høj gennemsigtighed om, hvor og hvordan de betaler skat.

Skattepraksis skal afspejle den reelle økonomiske aktivitet og leve op til både lovgivningens intention og internationale standarder. Offentlig rapportering af omsætning, indtjening og skattebetalinger på land

# 467

dialoger har vi haft med selskaber i 2025 om god selskabsledelse

Bestyrelsens effektivitet	212
Ledelsesaf lønning	199
Investorbeskyttelse og -rettigheder	56

Se mere på [akademikerpension.dk/ansvarlighed-tal](https://akademikerpension.dk/ansvarlighed-tal)

### Ansvarlig skat – et dilemma

Vi prioriterer transparens, og på vores hjemmeside kan man se, hvor vi investerer, og hvilke stater vi har valgt at ekskludere. At undgå skattely er desværre umuligt. USA, Irland og Holland topper ofte skattelylister, og selv Danmark har været involveret i hvidvaskesager. Skatteunddragelse er et globalt problem, som vi ikke kan ekskludere os ud af. Vi anvender EU's skattelyliste som input til vores screeningsværktøj, og vi investerer ikke i nye fonde eller statsobligationer i lande, der er opført på listen. Desuden arbejder vi for forandring gennem aktivt ejerskab. Vi bruger dialog, screening og stiller krav til større skattetransparens hos de selskaber, vi investerer i.

for land basis er et vigtigt redskab til at modvirke aggressiv skatteplanlægning og styrke ansvarligheden.

Gennem aktivt ejerskab arbejder vi for at fremme ansvarlig skatteadfærd hos de selskaber og forvaltere, vi investerer i, og vi sætter ansvarlig skat på dagsordenen i dialogen med både virksomheder og eksterne kapitalforvaltere. Samtidig sikrer vi, at vores egen skattepraksis altid er lovmedholdelig og fuldt transparent for vores medlemmer.

### **Diversitet er god selskabsledelse**

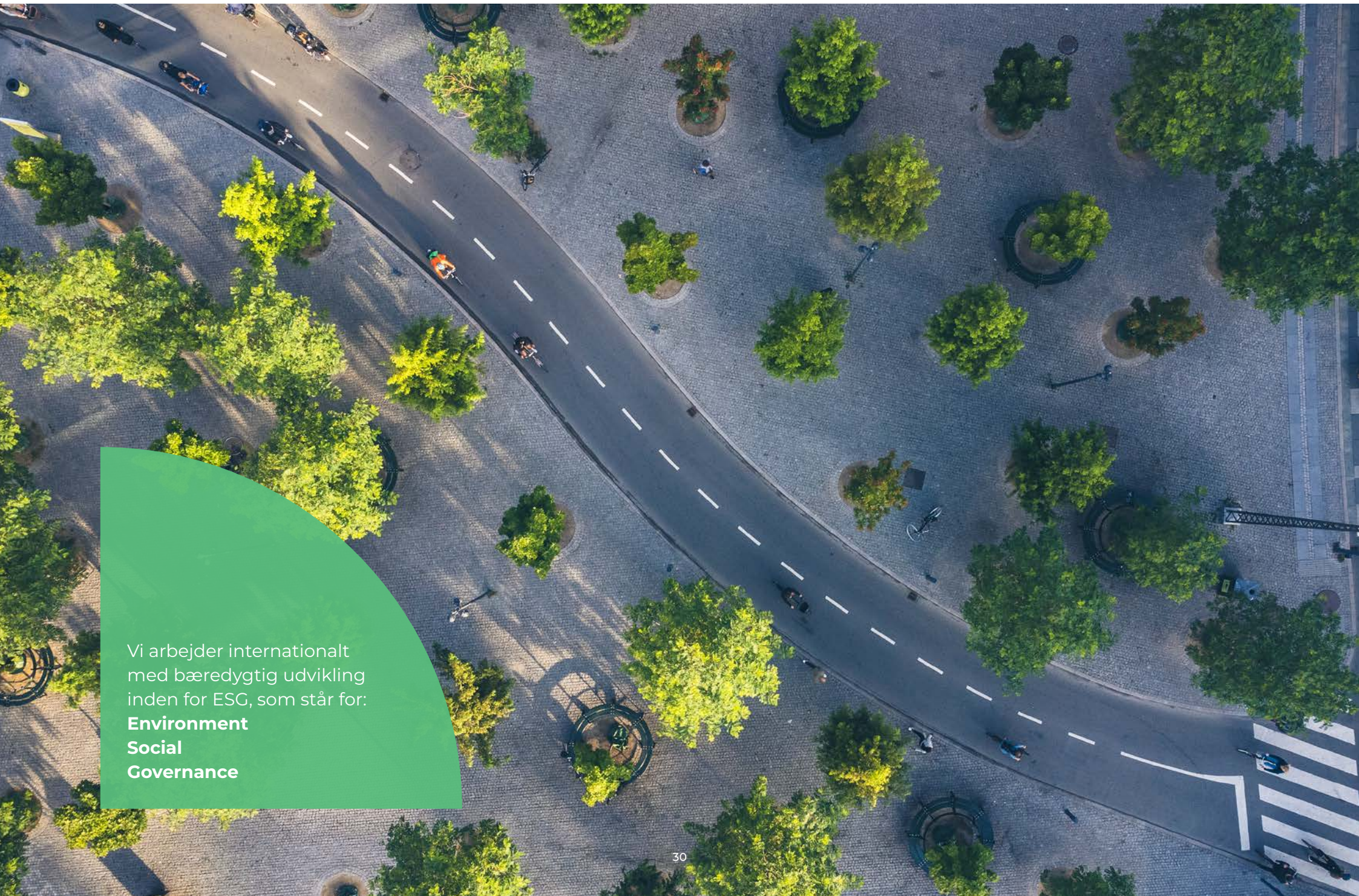
Diversitet er for os både ansvarlig og god selskabsledelse. Vi forventer, at virksomheder sikrer lige muligheder, forebygger diskrimination og arbejder aktivt for en mangfoldig sammensætning af medarbejdere og ledelse – særligt på de øverste ledelsesniveauer. Høj diversitet styrker virksomhedernes beslutningskraft, innovation og evne til at nå deres strategiske mål og skabe langsigtet værdi.

Vores tilgang bygger på aktivt ejerskab. Gennem dialog og forventningsafstemning arbejder vi for, at selskaber udvikler klare politikker for diversitet og inklusion, forankret i ledelsen og understøttet af dokumentation og konkrete tiltag.

Vi vurderer, at manglende diversitet kan udgøre en risiko, mens en målrettet indsats bidrager til robuste organisationer og bedre langsigtede afkast – til gavn for både virksomhederne og vores medlemmer.

Hvert år skriver vi et brev til de danske selskaber i vores portefølje med vores forventninger og prioriteter for det kommende år. Igen i år var diversitet et tema.





Vi arbejder internationalt med bæredygtig udvikling inden for ESG, som står for:  
**Environment**  
**Social**  
**Governance**

# Screening af selskaber og eksklusion fra vores portefølje

Aktivt ejerskab er vores primære redskab til ansvarlig og langsigtet værdiskabelse i vores investeringer. På de følgende sider beskriver vi vores screeningsprocesser og konkrete eksempler på eksklusioner i 2025.

Som ansvarlig investor vælger vi som udgangspunkt dialog frem for frasalg, når virksomheder udviser mangler i deres arbejde med god selskabsledelse, menneske- og arbejdstagerrettigheder, biodiversitet og klima. Vi anerkender samtidig, at aktivt ejerskab ikke altid er tilstrækkeligt til at skabe den nødvendige forandring.

”

Formålet med aktivt ejerskab er at fremtidssikre et positivt langsigtet afkast til vores medlemmer på et ansvarligt grundlag.

**Anders Schelde**  
Investeringsdirektør

Hvis et selskab kontinuerligt bryder vores principper og ikke udviser reel vilje til forbedring gennem dialog og engagement, anvender vi eksklusion som sidste konsekvens for at følge vores Politik for ansvarlige investeringer og beskytte vores medlemmers langsigtede interesser. Eksklusion er således det sidste skridt i en eskaleringsproces og bliver først taget i brug, når aktivt ejerskab og observation ikke vurderes at føre til tilstrækkelige forbedringer. Når et selskab bliver ekskluderet, frasælger vi investeringerne inden for en fastsat periode, og selskabet udelukkes fra vores investeringsunivers.

## Systematiske screeningsprincipper

AkademikerPension anvender en systematisk og databaseret screening for at sikre, at vores investeringer lever op til vores principper for ansvarlighed,

internationale konventioner og langsigtet værdiskabelse. Screeningen omfatter både børsnoterede aktier, virksomheds- og statsobligationer, og opdateres løbende på baggrund af nye data, kontroverser og ændringer i selskabers eller staters adfærd.

## Eksklusion fra vores portefølje

Ved udgangen af 2025 omfattede eksklusionslisten 1.019 eksklusioner på tværs af børsnoterede og noterede udstedere samt statsejede virksomheder. Derudover har vi ekskluderet 41 stater som følge af alvorlige krænkelser af menneskerettigheder, internationale sanktioner eller vedvarende brud på internationale normer. Eksklusionslisten overvåges og revideres løbende, hvis selskaber eller stater dokumenterer varige og troværdige forbedringer.



## Når dialog ikke giver mening

I AkademikerPension har vi fastsat områder med nultolerance, hvor vi ikke investerer, uanset selskabets øvrige ESG-profil eller dialogvillighed.

Eksklusionerne afspejler klare værdimæssige grænser og vurderingen af, at visse aktiviteter er uforenelige med ansvarlighed, internationale konventioner og vores klimamålsætning.

Vi har blandt andet nultolerance over for selskaber, der:

- er omfattet af sanktioner, der forbyder investering.
- producerer hele tobaksprodukter.
- producerer kontroversielle eller konventionsstridige våben.
- overtræder AkademikerPensions grænser for udvinding af fossil energi eller grænserne for produktion af kulbaseret strøm uden troværdige omstillingsstrategier.
- har veldokumenterede og alvorlige brud på vores Politik for ansvarlige investeringer, og hvor selskabets hidtidige adfærd tilsiger, at forsøg på at skabe forbedringer gennem en aktiv ejerskabsindsats vil være udsigtsløs.

I disse tilfælde anvender vi eksklusion uden forudgående aktivt ejerskab, da vi vurderer, at risikoen for mennesker, klima og samfund er uforenelig med vores ansvarlighedsprincipper og langsigtede investeringsperspektiv.



## Langsigtede risikobeskyttelse

Ved udgangen af 2025 havde vi ekskluderet 9,5 procent af selskaberne i verdensindekset MSCI ACWI – svarende til 226 selskaber.

I 2025 havde særligt eksklusioner inden for forsvarssektoren en negativ effekt på vores afkast, da flere af disse selskaber oplevede markante kursstigninger uden at indgå i vores investeringsunivers.

Omvendt har fravalget af selskaber med høj risiko og dårligt afkast bidraget til at reducere porteføljerisikoen og dermed beskytte medlemmernes opsparing. Vores erfaringer viser, at eksklusioner også kan fungere som et centralt risikostyringsværktøj.

I en geopolitisk fragmenteret verden kræver ansvarlighed vanskelige valg. Langsigtet værdiskabelse forudsætter imidlertid, at vi fastholder vores værdier og politikker – også når det koster på kort sigt. At investere ansvarligt er ikke altid den nemmeste vej, men det er den rigtige.

## Ekskluderingsbaggrund

529

Olie og gas

332

Kulfyret forsyningselskaber

206

Menneskerettigheder

67

Kontroversielle våben

46

Udvinding af kul

44

Udvidelse af fossil infrastruktur

33

Tobak

21

Arbejdstagerrettigheder

6

Miljø og biodiversitet

6

Tjæresand

2

Korruption

Enkelte selskaber kan tælle med flere gange. Se mere på [akademikerpension.dk/ansvarlighed-tal](https://akademikerpension.dk/ansvarlighed-tal)

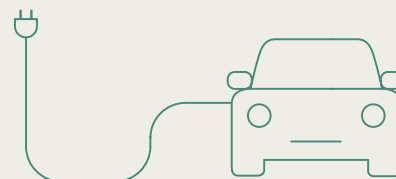
## Eksklusion af Tesla

I 2025 iværksatte vi en **betinget eksklusion af Tesla**, der betød, at vi kun beholdte en mindre andel Tesla-aktier for at kunne afgive vores stemme ved Teslas generalforsamlingen i november 2025. Herefter besluttede vi senere i november 2025 at ekskludere Tesla og frasælge alle vores Tesla-aktier.

Beslutningen blev truffet på baggrund af en samlet vurdering af vedvarende og veldokumenterede udfordringer inden for arbejdstagerrettigheder, god selskabsledelse samt nyere kontroverser relateret til Elon Musks politiske indblanding og ledelsesadfærd.

Tesla har i flere lande været genstand for kritik for fagforeningsmodstand, for manglende bestyrelsesuafhængighed og incitamentsstrukturer på ledelsesniveau. Forud for beslutningen om eksklusion forsøgte vi aktivt ejerskab gennem dialog og fremsættelse af et aktionærforslag om medarbejdernes ret til at organisere sig.

Eksemplet viser, at selv selskaber med en høj andel grøn omsætning som Tesla kan blive ekskluderet, hvis selskabet ikke lever op til grundlæggende sociale og ledelsesmæssige standarder, og vi ikke vurderer, at aktivt ejerskab kan skabe tilstrækkelig forandring.



## Eksklusion af staten Israel

Siden oktober 2023 har den væbnede konflikt mellem Israel og Hamas udviklet sig til en alvorlig humanitær krise. Hamas' angreb på Israel kostede omkring 1.200 mennesker livet og førte til omkring 250 gidseltagninger. De efterfølgende israelske militære operationer i Gaza har medført omfattende civile tab, og den humanitære situation rejser alvorlige spørgsmål i forhold til overholdelse af menneskerettighederne.

Brugen af militære midler i tætbefolkede områder uden tilstrækkelig hensyntagen til civile liv, manglende adgang til mad, vand og lægehjælp samt flytning af den palæstinensiske befolkning vurderes samlet set som grove og systematiske krænkelse af menneskerettighederne.

I vurderingen indgår også proportionalitetsprincippet i den humanitære folkeret, som forpligter parter i en konflikt til at begrænse skader på civile og civil infrastruktur.

På den baggrund vurderede bestyrelsen i Akademiker-Pension i september 2025, at staten Israel skulle ekskluderes fra investeringsuniverset. Eksklusionen begrundes i den igangværende militære offensiv og dens eskalering af en allerede alvorlig humanitær krise, som har ført til grove og systematiske menneskerettighedskrænkelser.

En eventuel geninklusion af Israel vil forudsætte dokumenterbare og varige forbedringer i menneskerettighedssituationen i Gaza.

# Kritisk og aktivt ejerskab er vigtigere end nogensinde før

I en verden præget af geopolitisk usikkerhed er vores arbejde med ansvarlige investeringer blevet både vigtigere og mere kompliceret. Investeringsdirektør Anders Schelde fortæller her til slut om vores prioriteringer for 2026.

Når vi ser frem mod 2026, står det klart, at rammerne for ansvarlige investeringer er under forandring og politisk pres. Som investor må vi i stigende grad navigere i gråzoner, hvor ansvarlighed, sikkerhedspolitik, afkast og samfundshensyn krydser hinanden, og hvor valgene sjældent er uden omkostninger.

## Forsvar, oprustning og energisikkerhed

Geopolitiske realiteter har rykket forsvar fra periferien til centrum af den politiske dagsorden. For en ansvarlig investor rejser det fundamentale spørgsmål: Hvad er vores rolle i en verden, hvor sikkerhed og stabilitet igen har en pris? Kan investeringer i forsvar ses som en forudsætning for demokrati og fred, eller kompromitteres vores normative grundlag? Og hvordan forholder vi os til atomkraft, som på den ene side kan bidrage til energisikkerhed og

CO<sub>2</sub>-reduktion, men på den anden side rummer langsigtede risici og et ansvar, der rækker langt ud over investeringshorisonten? Atomkraft placerer sig netop i en gråzone, hvor klima-, sikkerheds- og ansvarlighedsdimensioner kolliderer.

## USA og geopolitisk usikkerhed

De geopolitiske storme påvirker også, hvordan og hvor vi investerer. Øget fragmentering, nationale interesser og politisk usikkerhed udfordrer den globale investeringslogik, vi har været vant til. Det rejser spørgsmålet om, hvorvidt ansvarlighed i fremtiden kan eksistere i et land som USA? Og om principperne for aktivt ejerskab kan opretholdes, når gennemsigtighed, regulering og retsstaten er under pres? Hvornår er dialog et ansvar, og hvornår bliver det en legitimering af strukturer, vi ikke

”

Øget fragmentering, nationale interesser og politisk usikkerhed udfordrer den globale investeringslogik, vi har været vant til.

Anders Schelde  
Investeringsdirektør



kan stå inde for? Endelig må vi erkende, at grønne investeringer ikke er uden indbyggede spændinger. Skala, efterspørgsel og regulering påvirker priser og adgang, og den grønne omstilling risikerer at skabe nye skævheder, hvis ikke den bliver gennemført balanceret og socialt ansvarligt.

### Grøn omstilling i med- og modvind

Samtidig oplever den grønne omstilling politisk modvind. Særligt i USA, hvor skiftende politiske prioriteringer har skabt usikkerhed og et mere polariseret narrativ, som også påvirker den europæiske debat. Det kan give indtryk af, at momentum i omstillingen er ved at aftage. Men her er det afgørende at skelne mellem kortsigtet politik og langsigtede strukturelle drivkræfter. Den grønne teknologiske udvikling fortsætter, innovationen accelererer, og klimadata peger entydigt på, at risikoen ved ikke at handle vokser. Dilemmaet er derfor tydeligt: Lader vi os styre af politisk modvind, eller fastholder vi fokus på den teknologiske fremdrift, der er nødvendig for at håndtere klimarisikoen?

### Kunstig intelligens

Udviklingen inden for kunstig intelligens (AI) rummer et betydeligt potentiale som katalysator for både produktivitet, energieffektivitet og grøn innovation. Samtidig medfører teknologien nye risici. Automatisering, jobforskydning, øget energiforbrug og koncentration af magt udfordrer den sociale og samfundsmæssige bæredygtighed, vi også er ansvarlige for. AI bliver dermed både en mulig del af løsningen på blandt andet klimaudfordringer og er en kilde til nye sociale dilemmaer. Spørgsmålet

er ikke, om teknologien skal anvendes, men under hvilke rammer, og med hvilket ansvar.

### Ansaret som ansvarlig investor

Det er kort sagt blevet endnu sværere at være en ansvarlig investor, men vi drager to klare konklusioner ud af det ændrede verdensbillede.

For det første står det klart, at ansvarligt, aktivt og kritisk ejerskab er vigtigere end nogensinde før. I en verden med større kompleksitet og færre entydige svar er ejerskabet vores vigtigste redskab til at påvirke udviklingen i de selskaber, vi investerer i. Vores fokus i 2026 vil være at bruge dette ejerskab konsekvent og med tydelighed, med mod til at stille krav og vilje til ikke at lade os bøje af kortsigtede hensyn eller politisk støj. Det er her, ansvarlighed bliver skaber værdi, særligt når valgene er svære.

For det andet kalder det på, at man som en dansk investor, som er rodfæstet i det europæiske samarbejde, tager det samfundsmæssige ansvar på sig i forhold til at støtte kapitalmæssigt op om opbygningen af øget europæisk strategisk uafhængighed inden for kritiske sektorer som energi, forsvar, digitalisering med mere. Dette må naturligvis ikke ske på bekostning af afkast eller risikomæssige hensynet, men det bør følges så langt, det er muligt inden for denne begrænsning. Lykkes Europa med denne store omstilling, vil det også kaste gode investeringsmuligheder af sig.



”

Vores fokus i 2026 vil være at bruge aktivt ejerskab konsekvent og tydeligt. Vi vil have mod til at stille krav og vilje til ikke at lade os bøje af kortsigtede hensyn eller politisk støj.

**Anders Schelde**  
Investeringsdirektør

## OM OS

AkademikerPension er en medlemsejet pensionskasse for mere end 178.000 akademikere. Vi arbejder for at skabe økonomisk tryghed for vores medlemmer på et ansvarligt grundlag.

Vi er skabt af akademikere til akademikere, og hos os får alle medlemmer de samme gode vilkår uanset alder og ansættelsesforhold. Alt overskud går til medlemmerne, vi har lave omkostninger og tilbyder gratis rådgivning. Vi forvalter 164 milliarder kroner og arbejder aktivt med at presse selskaber i en mere klimavenlig og ansvarlig retning.

Vores arbejde med at fremme en bæredygtig udvikling i de selskaber og markeder, vi investerer i, er vores primære bidrag til at indfri FN's verdensmål.



AkademikerPension  
Smakkedalen 8  
DK-2820 Gentofte  
akademikerpension.dk  
Tlf.: 39 150 150

Redaktion:  
Karina Kold (redaktør)  
Christina Dorff  
Rikke Berg Jacobsen  
Charlotte Sølling Grann  
Jeppe Laursen  
Anders Schelde  
Layout: Essensen

Fotos: iStock (forside, s. 2, 7, 15, 19, 21, 23, 25, 27, 29, 30, 32, 34),  
Christina Roed (s. 2, 16-18), Ulrik Jantzen (s. 13, 35), Unsplash (s. 25)

Tryk: Grafisk Rådgivning ApS

Oplag: 1.000

Udgivet April 2026

