

Marts 2025

# Rapport Ansvarlighed 2024



Akademiker  
Pension

# Indhold

Indhold	2	<b>Ansvarlig drift</b>	29
Forord	1	Energioptimering og CO <sub>2</sub>	30
Læsevejledning	2	Medarbejdertrivsel	32
Tilgang til ansvarlighed	3	Kønsdiversitet	33
Ledelse & styring (Governance)	5		
ESG-integration	7	<b>Data &amp; rapporteringsrammer</b>	35
Aktivt ejerskab og eksklusion	8	Fordeling af investeringer	36
Dilemmaer & udfordringer	10	Aktivt ejerskab i tal	38
		Eksklusioner	45
<b>Investeringer</b>	<b>12</b>	FSR's ESG-hoved og nøgletal	48
Prioritering 2024-2025	13	Regnskabsprincipper	50
Klima	15	FN's Global Compact	53
Miljø & biodiversitet	19	Forsikring & Pensions klimarapportering	54
Menneske- & arbejdstagerrettigheder	20	Bæredygtighedsrelaterede oplysninger	56
God selskabsledelse	23		
Diversitet	25		
Ansvarlig skat	26		
Anti-korruption	28		

# Forord

## Vi holder kursen



I AkademikerPension er afkast og ansvarlighed hinandens forudsætninger for et godt, langsigtet afkast, og vi kigger både 10, 20 og 30 år ud i fremtiden, når vi skal sikre dig den størst mulige opsparing. For uden gode afkast har vi ingen berettigelse som pensionskasse.

Afkastmæssigt landede 2024 ganske fornuftigt med 11,2 procent for medlemmer på vores nye pensionsordning, AlfaPension, mens medlemmer på gennemsnitsrente fik et afkast på 8,3 procent. 2024 var det første hele år, hvor vi kunne følge afkastet på AlfaPension, og vi har netop udviklet det nye produkt med henblik på at skabe højere afkast. Derfor er det glædeligt at se, at det virker efter hensigten.

Når det gælder ansvarlighed, er det en lidt anden snak. Den grønne omstilling er presset, og vi kigger ind i en uforudsigelig tid, hvor mange af de værdier, vi opererer efter, er under et voldsomt internationalt pres. Her er det vigtigere end nogensinde, at der er finansielle muskler, der nægter at gå på kompromis med det faktum, at afkast og ansvarlighed sagtens kan følges ad.

I en uforudsigelig verden med krig og geopolitiske kriser skal klimaet stadig prioriteres. For også i 2024 har vi set voldsomme konsekvenser af den globale opvarmning i form af oversvømmelser, tørker, hedeølger og naturbrande overalt i verden. Derfor er det så

vigtigt at holde fast – også når det er allersværest – og fortsætte med at påvirke de virksomheder, vi investerer i.

Hvis der er noget, verden har brug for netop nu, så er det mennesker, myndigheder, regeringer, selskaber og bestyrelser, som holder fast på bærende principper om demokrati, menneskerettigheder og ansvarlighed, så vores efterkommere kan se, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at der også er en klode til dem. Og i AkademikerPension er vi fast besluttet på at holde den kurs, vi har sat.

Du kan læse meget mere om vores arbejde med ansvarlighed i dette magasin, hvor vi giver dig et overblik over de væsentligste initiativer og resultater i 2024.

Hvis du ønsker et hurtigt overblik over årets resultater, kan du læse vores [ansvarlighedsmagasin](#).

Tobias Bornakke Bramsen

Bestyrelsesformand

WE SUPPORT



**VERDENSMÅL**  
for bæredygtig udvikling

# Læsevejledning

Ansvarlighedsrapporten er udarbejdet som et opslagsværk. Læseren kan med udgangspunkt i indholdsfortegnelsen orientere sig og springe direkte til specifikke afsnit og emner.

Første del af rapporten introducerer vi de væsentligste bæredygtigheds- og ansvarlighedsemner, som vi arbejder med i vores investeringer, på vores arbejdsplads og i relation til medlemmerne.

Vi beskriver hvilke principper og politikker, vi arbejder efter, vores dilemmaer og hvordan vi leder og styrer arbejdet.

## Arbejdet med ansvarlige investeringer

Anden del af rapporten fokuserer på arbejdet med ansvarlige investeringer. Vi har inddelt rapporten efter:

- Klima
- Miljø & biodiversitet
- Menneske- og arbejdstagerrettigheder

## En god og ansvarlig arbejdsplads

Tredje del af rapporten handler om vores arbejde med at være en god og ansvarlig arbejdsplads. Her beskrives vores arbejde med energioptimering, CO<sub>2</sub>-reduktion og medarbejderfokus, herunder inklusion, diversitet og kønsbalance.

## Data

Fjerde del af rapporten fokuserer på tal og statistik fra arbejdet med ansvarlighed med hovedvægt på data på investeringerne, herunder vores aktive ejerskab, dialoger og stemmeafgivelser.

## Standardrapportering

Femte del af rapporten er standardiserede rapporteringsrammer om ansvarlig virksomhedsadfærd, blandt andre FN's Global Compact, Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), Forsikring & Pension, FSR samt de lovpligtige bæredygtighedsrelaterede oplysninger, der følger af EU's Disclosure-forordning (periodisk rapportering).

## Lovpligtige redegørelser

Ansvarlighedsrapporten omhandler regnskabsåret 2024 og udgør AkademikerPensions lovpligtige redegørelse for samfundsansvar jf. regnskabsbekendtgørelsens §132. Rapporten udgør en del af ledelsesberetningen i AkademikerPensions årsrapport for 2024.

# Tilgang til ansvarlighed

## Medlemsejet pensionskasse

AkademikerPension er en medlemsejet pensionskasse. Vi er 104 medarbejdere der leverer pensionsordninger og forsikringer til vores cirka 170.000 medlemmer. Som institutionel investor har vi cirka 157 milliarder kroner under forvaltning, og vi investerer bredt inden for alle aktivklasser - fra obligationer til aktier og ejendomme.

Vores formål er at skabe tryghed for medlemmerne ved at sikre medlemmerne gode pensioner gennem ansvarlige investeringer. Det kræver, at afkast og ansvarlighed går hånd i hånd.

## Rammer for arbejdet med bæredygtighed

I AkademikerPension er vi eksplicitte i forhold til vores forpligtelser for bæredygtighed og ansvarlighed. Det inkluderer en tilslutning til FN's Global Compact og de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer (PRI), hvor vi forpligter os til at leve op til de overordnede principper. Disse principper operationaliseres desuden gennem vores tilslutning til og anvendelse af internationale normer og aftaler såsom FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv (UNGP), OECD's Retningslinjer for Multinationale Selskaber om ansvarlig virksomhedsadfærd og Paris-aftalen i vores arbejde med at fremme ansvarlige investeringer.

Vi henviser også til oversigten i vores [Politik for ansvarlige investeringer](#).

## Vores rolle som ansvarlig investor

Som pensionskasse og institutionel investor har vi mulighed for at spille en vigtig rolle for at fremme en bæredygtig omstilling af samfundet. Vi forholder os til vores rolle i et samfunds-perspektiv, og samtidig ser vi vores forretning i et markedsperspektiv og tilgodeser

vores formål som pensionskasse. Vi er drevet af såvel værdimæssige som forretningsmæssige forhold.

To nøglespørgsmål er omdrejningspunkter for vores ageren:

- **Hvor og hvordan har AkademikerPensions aktiviteter samfundsmæssige indvirkninger?** Hvilke muligheder er der for at bidrage til samfundsmæssige løsninger, og hvor kan vi ikke spille en rolle?
- **Hvilke aspekter af bæredygtighedsdagsordenen vil påvirke AkademikerPension?** Hvor giver det os muligheder, og hvor er der risici i forhold til forretningen?

## Investeringer

Investering og finansiering er afgørende i forhold til at fremme bæredygtighed, og en del af ansvaret for at sikre, at pengestrømme går i den rigtige retning, ligger hos private investorer. For AkademikerPension handler ansvarlige investeringer om at levere et højt afkast på et ansvarligt grundlag.

For at sikre gode og ikke mindst stabile afkast er AkademikerPension bredt investeret i markedet, og er dermed via de enkelte selskaber/investeringer involveret i et bredt spektrum af aktiviteter, som direkte bidrager til at påvirke en udvikling. Ligeledes vil der være en risiko for, at AkademikerPension forbindes med potentielle negative indvirkninger igennem investeringerne.

Graden af vores potentielle indflydelse på en konkret investering afhænger imidlertid både af størrelsen på investeringen og den pågældende aktivklasse. Du kan læse mere om vores tilgang til aktivt ejerskab i de forskellige aktivklasser i AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer.

Det er vigtigt at slå fast, at arbejdet med ansvarligheden aldrig må betyde, at vi går på kompromis med afkastet, da gode pensioner til vores medlemmer er vores eksistensberettigelse. Vi skal derfor levere på begge fronter, og her er vi godt hjulpet af, at det er vores erfaring, at de er gensidigt understøttende.

### **Pension og forsikring**

Som pensionskasse identificerer vi bæredygtighedste-maer, som er særligt væsentlige i relationen mellem AkademikerPension og medlemmerne. De rent forsikrings- og pensionsmæssige forhold udgør vores kerne-opgave, og der er mange aspekter af ansvarlighed i den opgave. Lige nu er særligt fire ansvarlighedste-maer i fokus på dette område:

- Afkast og individuel tilpasning – AkademikerPension tilbyder vores medlemmer et livscyklus-produkt, AlfaPension, der har til formål at give et endnu højere, risikojusteret afkast tilpas-set det enkelte medlem.
- Sundhed – Gennem vores sundhedsordning, til-byder AkademikerPension blandt andet præ-ventive tiltag, som kan hjælpe vores medlem-mer til en mere sund tilværelse.
- Ligestilling – Vi bidrager til at fremme ligestilling ved blandt andet at sætte fokus på, at kvinder generelt har sparet mindre op til pension end mænd.
- Datasikkerhed – Vores medlemmer skal være trygge ved, at deres data er i gode hænder.
- Du kan læse mere om AkademikerPensions for-sikrings- og pensionsudbetalinger til medlem-merne i Årsrapporten 2024.

### **Ansvarlig drift**

Vi er en aktiv organisation med eget domicil, daglige driftsfunktioner og medarbejdere. Vi har kontinuerligt fokus på medarbejdernes rettigheder og på læring, udvikling og trivsel. Vores væsentligste fokusområder:

- Arbejds-mæssig og social trivsel.
- Diversitet og kønsbalance i vores organisation.
- Miljø-mæssige aspekter med fokus på vores eget ressourceforbrug og affaldshåndtering.
- Klimaforandringer, det vil sige vores egen di-rette CO<sub>2</sub>-udledning (såkaldt scope 1 og 2).

# Ledelse & styring (Governance)

## Politikker, standpunkter og redegørelser

AkademikerPensions tilgang til ansvarlighed hviler på forpligtelser i internationale aftaler og normer, som relaterer sig dertil. Det er dels helt overordnede forpligtelser til principper for bæredygtighed, dels mere specifikke forpligtelser til processer relateret til særlige aktiviteter og/eller bæredygtighedstemaer.

Vores primære forpligtelser til bæredygtighed og ansvarlighed er:

- Paris-aftalens målsætninger for begrænsning af globale temperaturstigninger
- FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv (UNGP)
- OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder om Ansvarlig Virksomhedsadfærd
- De FN-støttede principper for ansvarlige investeringer (PRI)
- FN's Global Compact - principper for menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption

## Investeringsaktiviteter

Bæredygtighedshensyn er integreret i vores Investeringspolitik. I forlængelse af Investeringspolitikken præciserer Politik for ansvarlige investeringer vores tilgang til ansvarlighed i vores investeringer.

Formålet med Politik for ansvarlige investeringer er at sikre et højt risikojusteret afkast på et ansvarligt grundlag. Politikken beskriver vores principper, prioriteringer og ansvarsfordeling for alle typer af investeringer og vores processer for de enkelte aktivklasser.

Vi har suppleret politikkerne med standpunkter, som i forhold til udvalgte temaer præciserer AkademikerPensions tilgang. Standpunkterne findes beskrevet i en række publikationer på vores hjemmeside og har fokus på:

- Fossil energi
- Arbejdstagerrettigheder
- Ansvarlig skat
- Konfliktramte områder (menneskerettigheder)
- Investeringer i tobak
- Våben
- Forventninger til god selskabsledelse
- Forventninger og krav til kapitalforvaltere

[Du finder vores standpunkter og redegørelser her.](#)

## Drifts- og medarbejderrelaterede aktiviteter

AkademikerPension har overenskomst med Finansforbundet, og vores ansættelsesretslige regler og vilkår er derfor reguleret i overensstemmelse med denne sammen med et protokollat, der er lokalt aftalt.

Hertil kommer AkademikerPensions egen ligestillingspolitik, der skal fremme en mangfoldig arbejdsplads med lige muligheder for alle. Målet er at fremme en inkluderende kultur og forebygge forskelsbehandling.

## Organisation og ledelsesrutiner

Bæredygtighedshensyn er integreret i ledelsen og i de daglige aktiviteter på tværs af organisationen. Det indebærer, at vores organisering, ansvarsfordeling og daglige drift tilgodeser indsatser, der skal til, for at vi kan nå vores mål. For udvalgte aktiviteter og bæredygtighedstemaer har vi etableret tværororganisatoriske komitéer/udvalg og processer. Integrationen indebærer, at alle organisationsniveauer spiller en rolle:

- Debatten og eventuelle medlemsforslag på AkademikerPensions generalforsamling kan være med til at præge vores prioritering af indsatsen.
- Bestyrelsen godkender de værdimæssige rammer, revision af politikker og fastlæggelse af målsætninger, herunder vores håndtering af risici- og muligheder i forbindelse med klimaforandringerne. Sektormæssige eksklusioner fra investeringsuniverset besluttet ligeledes af bestyrelsen.
- Direktionen er ansvarlig for implementeringen af politikker og målsætninger vedtaget af bestyrelsen. Direktionen godkender alle indstillinger til bestyrelsen og er repræsenteret i alle komitéer og udvalg.
- Tværororganisatoriske komitéer/udvalg involverer forskellige kompetencer og har særlige bemyndigelser inden for veldefinerede ansvarsområder.
- Afdelinger og teams er på det operationelle plan involveret i bæredygtighed som en del af den daglige drift.

Tværgående komitéer/udvalg fungerer i relation til særskilte aktiviteter:

- Investeringsaktiviteter:
- Investeringskomité
- Komité for ansvarlige investeringer

## Komité for ansvarlige investeringer

Inden for de rammer, der udstikkes af bestyrelsen, er AkademikerPensions arbejde med ansvarlige investeringer forankret i en komité for ansvarlige investeringer. Komitéen består af følgende personkreds:

- Administrerende direktør
- Investeringsdirektør
- Aktiechef
- Obligationschef
- Presseansvarlig
- Chef for ansvarlige investeringer
- Medarbejdere fra teamet for ansvarlige investeringer

Komitéen mødes efter behov, dog minimum kvartalsvist, og er blandt andet ansvarlig for:

- Den årlige revision og indstilling af AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer til bestyrelsens godkendelse.
- Drøftelse og indstilling af standpunktspapirer vedrørende udvalgte emner til direktion
- Drøftelse og vedtagelse af selskabsspecifikke eksklusionsbeslutninger.
- Øvrige drøftelser og opsyn, der er relevante for AkademikerPensions arbejde med ansvarlige investeringer.



# ESG-integration

I AkademikerPension anvender vi en række forskellige redskaber til at sikre, at ESG-faktorer integreres i investeringsbeslutningsprocesser og investeringsrådgivning. Hvordan de forskellige redskaber tages i brug, afhænger blandt andet af, hvilken aktivklasse der er tale om.

Vi tager både hensyn til de potentielle negative indvirkninger på mennesker, miljø og samfund, som vores portefølje er forbundet med og til bæredygtighedsrisici, som kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af vores investeringer.

Herved kan vi – samlet set – skabe et godt, risikojusteret afkast på et ansvarligt grundlag i tråd med Paris-aftalens mål.

ESG-integration handler også om at udnytte de investeringsmæssige muligheder i den grønne omstilling. Vores mål for andelen af klimarettede investeringer samt den fossile frasalgsbeslutning (se afsnittet Klima for uddybning) er centrale top-down elementer i AkademikerPensions tilgang til ESG-integration.

Du kan læse mere om ESG-integration i AkademikerPensions investeringer i disse publikationer:

- [Politik for ansvarlige investeringer](#)
- [Politik for integration af bæredygtighedsrisici](#)
- [Erklæring om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtigheden](#)
- [Rapport om Klimarisici](#)

# Aktivt ejerskab og eksklusion

Et af AkademikerPensions nøgleværktøjer er vores aktive ejerskab, hvor vi bruger vores indflydelse til at presse på for positiv forandring. I vores aktive ejerskab udøver vi vores formelle rettigheder som aktionær og bruger vores indflydelse til at påvirke selskaberne til større ansvarlighed.

## Mål for dialogen

Vores mål med at gå i dialog og afgive stemmer på generalforsamlingerne er at skabe positive forandringer. Vi mener, at det er den mest ansvarlige måde at agere på som investor - også selvom resultaterne sjældent ses med det samme. Aktivt ejerskab kan være en lang og tidskrævende proces. AkademikerPension tager dog gerne det lange seje træk, da vi mener, at det giver mest værdi for både selskab, os som investor og samfundet.

Der er tale om en blanding af dialoger, som vi selv fører med selskaberne og dialoger via vores samarbejdspartner på området.

For at øge effektiviteten af vores aktive ejerskab har vi indgået samarbejde med konsulentfirmaet EOS at Federated Hermes (EOS), som står for det praktiske arbejde med hovedparten af dialogerne med udenlandske selskaber på vegne af AkademikerPension og en lang række andre institutionelle investorer.

Vi står selv for dialogen med danske selskaber, fordi vi har indgående kendskab til det danske marked, selskaberne og de danske forhold.

## Vores værktøjskasse

AkademikerPension har en række værktøjer, der kan bringes i anvendelse, når vi skal have ansvarlighed og højt afkast til at gå hånd i hånd - og navigere i de dilemmaer, vi møder i arbejdet.

For eksempel:

- Investeringsrestriktioner (eksklusioner - også kaldet frasalg).
- Screening og overvågning af investeringerne.
- Aktivt ejerskab over for selskaber.
- Vurdering og krav til eksterne forvaltere.
- Formulering af målsætninger for at øge andelen af investeringer i vedvarende energi, energioptimering af bygninger med mere.
- Integration af bæredygtighedshensyn for at fremme udvælgelsen af de bedste investeringer (ESG-Integration).

## Dialog med udenlandske selskaber gennem samarbejdspartner

Vores eksterne samarbejdspartner for dialog med selskaberne, EOS, har på vegne af os samlet været i dialog med i alt 450 selskaber om vores udvalgte emner og retningslinjer. Se i Tabel 12 på side 43, hvordan dialogerne fordeler sig på forskellige emner. Af Tabel 12 fremgår navnene på de selskaber, som vi selv fører dialogen med og fordeling på emner.

### Gruppessøgsmål

AkademikerPension betragter deltagelse i gruppessøgsmål som en del af aktivt ejerskab. Derfor deltager vi i gruppessøgsmål mod selskaber, hvis vi har lidt et tab i forbindelse med en investering i selskabet, og tabet for eksempel skyldes selskabets manglende overholdelse af lovgivning. Her deltager vi ofte med en stor gruppe investorer, og gruppessøgsmålene indgås gennem vores samarbejdspartner, KTMC.

### Eksklusion

Hvis indsatsen med aktivt ejerskab ikke bringer succesfuld eller ikke bringer overtrædelsen af politik til ophør, kan AkademikerPension ekskludere, og i 2024 havde vi ekskluderet 1000 selskaber. I hvert tilfælde vil vi vurdere, om det er mest hensigtsmæssigt at forblive investeret og presse på for at skabe forandring eller skride til eksklusion. Tidsrammen, for hvor hurtigt der bør ske passende forbedring, afhænger af den konkrete sag og kan variere fra uger til måneder til år. Sidstnævnte, hvis der er tale om systemisk vigtige spørgsmål eller virksomheder, hvor det vurderes, at det er bedre at forblive investeret og arbejde på at skabe positiv forandring. AkademikerPension kan dog også undlade at ekskludere selskaber eller lande, som er væsentlige for at sikre en tilstrækkelig risikospredning eller hvor eksklusion vil påføre pensionskassen ekstraordinære og betydelige risici. Du kan læse mere om dette dilemma i næste afsnit af rapporten.

# Dilemmaer & udfordringer

Der er situationer, hvor der er dilemmaer forbundet med på én gang at tage (1) det bæredygtige samfundshensyn og imødekomme mange medlemmers forventning om ansvarlighed samt (2) det forretningsmæssige hensyn at skulle pleje medlemmernes pensionsopsparinger på økonomisk optimal vis, både på kort og længere sigt.

Det er de færreste situationer, der helt umuliggør handling. Men de forskellige hensyn indebærer udfordringer eller dilemmaer, der nok altid vil være der, og som påvirker vores beslutninger og tilgang.

## Kompleksiteten som en udfordring

Den globale bæredygtighedsdagsorden – altså sammenstillingen af miljømæssige, sociale og økonomiske problemer – indebærer en høj grad af kompleksitet. Situationen forandrer sig fra dag til dag, der er stor usikkerhed, datagrundlaget er ofte mangelfuldt, og der er som hovedregel ingen enkle sammenhænge i de mange forskellige problemstillinger. Organisationer, der vælger at integrere bæredygtighed i forretningen, møder den udfordring.

Det er i mange situationer svært at afgøre, hvad der ud fra en ansvarlighedsbetragtning er det bedste valg, og hvis ikke vi som investor kan etablere et konsistent beslutningsgrundlag for ansvarlighed i en given situation, så vanskeliggør det konkret handling.

## Aktivt ejerskab eller eksklusion?

Et centralt dilemma er, om man som investor ved mødet med problematiske forhold i investeringsmodtagende selskaber skal bringe investeringen til ophør (eksklusion) eller engagere sig i at få selskabet til at rette op (aktivt ejerskab).

## Dilemma: Arbejdstagerrettigheder – engagement eller eksklusion?

Krænkelser af arbejdstagerrettighederne er en global udfordring, som ikke er begrænset til særlige sektorer eller geografiske områder. Ingen diversificeret investeringsportefølje kan derfor helt undgå at være forbundet med negative indvirkninger på arbejdstagerrettighederne. Denne forbindelse giver omvendt også mulighed for at gøre sin indflydelse gældende. I AkademikerPension har vi på nuværende tidspunkt valgt, at problemstillingen primært håndteres gennem aktivt ejerskab frem for gennem eksklusioner. Problemet skal ikke mindst løses ved at stramme national lovgivning samt stærkere internationalt samarbejde. Hertil kommer, at konsekvente eksklusioner ved arbejdstagerrettighedskrænkelser ville påvirke vores muligheder for at skabe et højt afkast til vores medlemmer for negativt, da problemstillingen netop omfatter mange af de store internationale selskaber.

Læs mere i AkademikerPensions [Standpunkt om Arbejdstagerrettigheder](#).

Afkasthensyn spiller også ind. For børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer gælder, at det som regel er uproblematisk at ekskludere enkelte selskaber. Men porteføljen kan være følsom over for store eksklusioner, hvor vi fravælger en hel industrisektor, for eksempel inden for energisektoren, der spiller en helt afgørende rolle i verdensøkonomien. Det er derfor også altid bestyrelsen, som beslutter sektormæssige eksklusioner, mens det er Komiteen for ansvarlige investeringer, som beslutter selskabsspecifikke eksklusioner – men i begge tilfælde skal der foreligge en nøje analyse af både afkast og ansvarlighed.

Eksklusion indebærer et dilemma i forhold til muligheden for at kunne udøve aktivt ejerskab, idet eksklusioner umiddelbart reducerer muligheden for møder, dialog og direkte samarbejde med selskaber. Omvendt er der også situationer, hvor en eksklusion – eller den troværdige trussel herom – er nødvendig for at få ledelsen i et selskab i tale.

[Læs mere om AkademikerPensions tilgang til dilemmaer og udfordringer.](#)

## Tesla – et investeringsdilemma

Tesla er et eksempel på et investeringsdilemma hvor problemstillingen netop drejer sig om arbejdstagerrettigheder. Tesla er på den ene side markedsledende på den grønne omstilling, men har på samme tid nægtet at respektere de grundlæggende arbejdstagerrettigheder om respekt for kollektive aftaler. I 2024 valgte vi at gå dialogens vej for at se, om vi i samarbejde med andre nordiske investorer kan påvirke Tesla i den rigtige retning.

[Læs brevet til Tesla.](#)

# Investeringer



# Prioritering 2024-2025

AkademikerPension har en bred portefølje med global rækkevidde, hvor der kan opstå forbindelser til mange typer af negative indvirkninger på mennesker, klimaet eller miljøet.

Vi har derfor foretaget en prioritering og fokusering af indsatsen, hvilket sker ud fra en række faktorer, herunder:

- Internationalt anerkendte retningslinjer og lovkrav.
- En løbende vurdering af væsentlige emner og prioriterede selskaber.
- De (potentielle) negative indvirkningers karakter, omfang og alvor samt hvilke muligheder, der er for at stoppe eller afbøde konsekvenserne.
- Størrelsen af AkademikerPensions investering ud fra et proportionalitetsprincip inden for rammerne af gældende retningslinjer og lovkrav.
- Hensyn til ressourceforbrug og omkostninger.

Prioriteringen genbesøges årligt af bestyrelsen. For 2024 og 2025 har AkademikerPension valgt at fokusere særligt på følgende områder:

## Klima og miljø

- At øge andelen af klimavenlige investeringer.
- At lægge pres på de største udledere af drivhusgasser i vores porteføljer samt banker, der finansierer fossil energi.
- Pres på selskaber, der fortsætter fossil ekspansion.
- Pres for forbedringer hos selskaber med negative indvirkninger relateret til:
  - Selskabers lobbyaktiviteter mod klimarelateret lovgivning.
  - Biodiversitet, herunder rydning af skove og andre biodiversitetsfølsomme områder.

## Sociale temaer

- Fremme selskabers tiltag til at respektere grundlæggende arbejdstagerrettigheder og menneskerettigheder og redegøre herfor.
- Pres for ansvarlig skattepraksis og skattetransparens hos globale selskaber.

## God selskabsledelse

I bred forstand, herunder:

- Øget kønsbalance og diversitet i ledelser og generelt.
- Transparent og rimelig aflønning af topledelse.

## Disclosureforordningen

En af de anerkendte regler er kaldet Disclosureforordningen (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) og er en central del af EU's arbejde med at skabe gennemsigtighed i finansielle markeder omkring bæredygtighed. Som en del af forordningen skal finansielle markedsdeltagere, herunder pensionskasser, tage hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Principle Adverse Impacts, PAI). PAI-indikatorerne er målepunkter, der har til formål at vurdere en virksomheds negative påvirkning af miljømæssige, sociale og ledelsesrelaterede faktorer.

Vi prioriterer også vores indsats i forhold til SFDR. Vores aktive ejerskab tager også udgangspunkt i PAI-indikatorerne og er inddelt efter samme emner som ovenfor:

- Klima: PAI 1-6, 15 og 19
- Miljø: PAI 7, 8, 9
- Sociale temaer: PAI 10, 11, 14, 16, 20
- God selskabsledelse: PAI 12, 13

Du kan læse AkademikerPensions rapportering på PAI-indikatorerne i vores Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på vores hjemmeside.

### **CSRD og CSDDD - EU's direktiv om virksomheders bæredygtighedsrapportering og direktivet om lovpligtig bæredygtig due diligence**

AkademikerPension har hidtil forberedt sig på at rapportere efter EU's direktiv for bæredygtighedsrapportering (CSRD) for regnskabsåret 2025. Direktivet markerer en væsentlig udvikling inden for transparens og bæredygtighedsrapportering i EU, og som langsigtet investor har vi støttet initiativet. Vi har allerede påbegyndt arbejdet med den nye rapporteringsramme og har indtil nu planlagt at udgive vores første rapport i 2026.

EU har imidlertid fremsat et omnibus-forslag, der indebærer, at virksomheder som AkademikerPension muligvis ikke længere vil være omfattet af CSRD's rapporteringsforpligtelser. Dette skaber usikkerhed om

den fremtidige regulering, og vi afventer derfor den endelige afklaring af, hvilke krav der vil gælde.

Samtidig ser vi med vedtagelsen af både CSRD og direktivforslaget om lovpligtig due diligence for menneskerettigheder og miljø (CSDDD) frem til større transparens om virksomheders bæredygtighedsarbejde og implementering af due diligence-processer. Det er fortsat afgørende, at virksomhederne i vores portefølje styrker deres evne til at udføre og dokumentere disse processer.

For at sikre en effektiv implementering er det væsentligt, at de nye direktiver og forordninger fra EU harmonerer, så unødvendigt dobbeltarbejde og administrative byrder undgås. AkademikerPension følger udviklingen nøje og understreger vigtigheden af at fastholde de grundlæggende principper og ambitionsniveauet i CSRD og CSDDD – uanset de specifikke krav, der måtte komme til at gælde for os.



# Klima

Klimakrisen er en af vores største globale udfordringer nogensinde, og som investor er AkademikerPension opmærksomme på, at vi har et særligt ansvar. Tilskyndet af vores 170.000 medlemmer har vi fokus på at nedbringe egne udledninger samt at presse selskaber, banker og andre investorer til at fremskynde den grønne omstilling.

Vores tilgang tager udgangspunkt i Paris-aftalens 1,5-graders målsætning, som fortsat er verdenssamfundets ambition. Selvom flere mener, at det i stigende grad virker urealistisk at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader, og at målet synes svært at nå, så holder vi og andre investorer fast.

## Højt afkast på et ansvarligt grundlag

Vores primære mål er at sikre vores medlemmer det højest mulige, risikjusterede afkast på et ansvarligt grundlag.

Vores erfaring er, at integration af klimarelaterede risici og -muligheder samt andre ansvarlighedshensyn styrker vores risikostyring og understøtter vores arbejde med at skabe gode, langsigtede afkast.

Vores strategi er mangefacetteret og indebærer blandt andet eksklusioner af investeringer, investeringer i grønnere løsninger, dialog med selskaber om omstilling, partnerskaber og samarbejde med andre investorer, fremsendelse af klimarelaterede aktionærforslag samt afstemninger på klimarelaterede forslag på selskabers generalforsamlinger og opfordringer til verdens regeringer om at ambitionsniveauet for klimaindsatsen.

## Vores udvikling siden 2008

Meget er sket siden 2008, hvor AkademikerPension indførte sine første retningslinjer for ansvarlige investeringer. Nogle af de vigtigste tiltag er samlet i tidslinjen på næste side.

## Vores mål

Vores mål er todelt: At reducere vores CO<sub>2</sub>-udledning og at øge vores klimarettede investeringer. Vores ambition er at reducere vores CO<sub>2</sub>-aftryk, med 50 procent inden 2025 og opnå netto-nul udledning i 2050.

Siden 2018 har AkademikerPension frasolgt fossile investeringer for næsten fire mia. kr. Vores eksklusionskriterier omfatter selskaber, hvor mindst fem procent af omsætningen stammer fra udvinding af termisk kul, tjæresand eller olie/gas samt selskaber, der fortsat etablerer nye fossile ekspansionsprojekter – herunder åbning af nye olie- og gasfelter, kulminer eller fossil infrastruktur i strid med IEA's Net-Zero 2050-scenarie. Vi ekskluderer også forsyningsselskaber, hvor mindst 20 procent af energimixet stammer fra termisk kul, samt selskaber, der fortsat opfører nye kulkraftværker eller udvider eksisterende kapacitet.

Frasalget er en strategisk beslutning baseret på både afkast- og klimahensyn. Samtidig fører vi en observationsliste over selskaber, der endnu ikke er Paris-kompatible, men som viser fremskridt mod grøn omstilling – disse vurderes årligt.

På grund af, ikke mindst frasalget, nåede vi allerede i 2022 vores mål for 2025 oprindelige 2025-mål om en 26,8 procent reduktion (scope 1+2), og ved udgangen af 2024 var reduktionen 55,5 procent. Målet på -26,8 procent (scope 1+2) for aktier, virksomhedsobligationer og direkte ejede ejendomme var sat på baggrund af 27 udvalgte videnskabsbaserede klimascenarier fra IPCC, som alle ligger inden for de såkaldte P2 og P3-

scenarier. Medianreduktionen i de 27 scenarier er minus 26,8 procent ultimo 2024 sammenholdt med basisåret ultimo 2019.

Vi har desuden sat delmål frem mod 2030: 15,3 procent af vores portefølje skal være investeret i klimainitiativer og grønne investeringer inden 2025, stigende til 22,5 procent i 2030 – svarende til ca. 50 mia. kr. Ved udgangen af 2024 var andelen allerede 12,2 procent.

De seneste kursfald på grønne aktier viser, at markedet stadig er præget af usikkerhed, volatilitet og eksterne risikofaktorer. Vi anser stadig den grønne omstilling som nødvendig og uundgåelig, og vi tror derfor på en langsigtet tilgang for at nå vores mål. Vi er samtidig opmærksomme på de politiske, økonomiske og teknologiske faktorer, der kan påvirke sektorens udvikling.

## Næste skridt for CO<sub>2</sub>-regnskabet

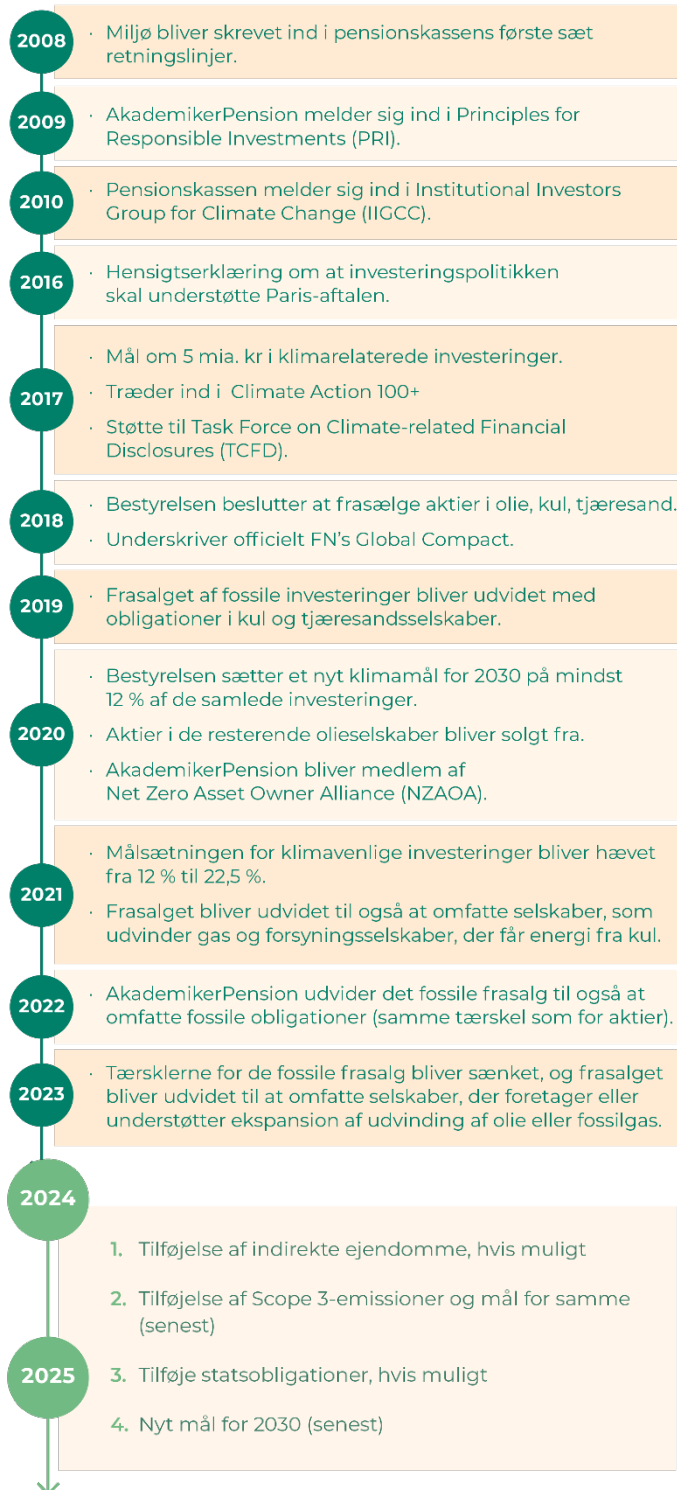
Som medlem af Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA) arbejder vi på at inkludere alle aktivklasser i vores CO<sub>2</sub>-regnskab senest i 2025 og fastsætte reduktionsmål hvert femte år. Målet er at dække hele porteføljen og alle tre scopes af CO<sub>2</sub>-e-udledning.

## Klimarelaterede finansielle risici og muligheder – Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)

The Financial Stability Board (FSB) er et internationalt organ, der overvåger risici i det finansielle system. I 2015 nedsatte FSB arbejdsgruppen Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), der skal hjælpe organisationer med at strukturere og forstå deres klimarelaterede risici og muligheder og redegøre herom.

AkademikerPension støtter op om TCFD's anbefalinger, der kan øge gennemsigtighed om klimarelaterede oplysninger i de selskaber, vi investerer, i og give os bedre information til at vurdere selskabernes risici og muligheder i forhold til klimaforandringerne.

Du kan læse mere om AkademikerPensions arbejde med hver af TCFD's anbefalinger i afsnittet Klima i nærværende rapport samt i den separate rapport [Klimarisici 2024](#).



## Klimarelateret aktivt ejerskab og samarbejde

Aktivt ejerskab er et centralt værktøj i vores klimastrategi, suppleret af CO<sub>2</sub>-reduktioner, grønnere investeringer og frasalg.

Gennem vores samarbejdspartner EOS at Federated Hermes har vi i 2024 været i dialog med 311 selskaber. Eskalering kan ske via stemmeafgivning imod ledelsen på generalforsamlinger, aktionærforslag eller offentlig kritik, og i sidste instans kan eksklusion blive aktuelt. Vi vurderer altid proportionaliteten mellem indsatsen og den forventede effekt af vores engagement.

Samarbejde er en hjørnesten i vores tilgang, da vi anerkender, at vores individuelle indflydelse som investor kan være begrænset, men at vi sammen med andre investorer kan skabe reel forandring. Derfor deltager vi i internationale initiativer som Climate Action 100+, hvor vi blandt andet arbejder med klimalobbyisme, samt Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC). Vi bidrager også aktivt til PRI's Advance-dialoginitiativ, hvor vi arbejder for bedre menneskeret-tigheder i forsyningskæderne for vedvarende energi, for eksempel hos Ørsted.

Som medlem af Net Zero Asset Owner Alliance præsenterer vi verdens største udledere af drivhusgasser. Vi fører løbende dialog med de 20 mest forurenende selskaber i vores portefølje (scope 1-3) – både direkte og via samarbejdspartnere. Læs mere om vores aktive ejerskab og eksklusionsliste på vores hjemmeside.

### Eksempel på klimarelateret aktivt ejerskab

AkademikerPension har i flere år været i dialog med Toyota om selskabets klimapolitik og lobbyaktiviteter. Siden 2021 har vi presset Toyota til at være mere transparente om deres lobbyarbejde. Selvom selskabet har forbedret sin rapportering, lever den stadig ikke op til vores og andre investorers forventninger. I 2022 stillede vi sammen med andre investorer det første klimaaktionærforslag nogensinde hos Toyota, som fik støtte fra store pensionsfonde og investorer og igen i 2023, da selskabets rapportering ikke levede op til investorernes forventninger. I 2024 indsendte AkademikerPension endnu et forslag og opfordrede selskabet til at rapportere på, hvordan dens aktiviteter stemmer overens med en videnskabelig vej til Paris-aftalens mål om netto-nul udledninger i 2050. Da vi ifølge japansk selskabslovgivning ikke kan fremsende flere forslag til Toyota på grund af stemmeprocenten ved seneste generalforsamling, vil vi ikke sende aktionærforslag til selskabet i 2025.

**Tabel 1 – CO<sub>2</sub>e-udledninger fra AkademikerPensions investeringer  
(scope 1 og 2, også kaldet organisationens scope 3 udledninger)**

	2019	2021	2022	2023	2024	Mål 2025	Udvik- ling fra baseline i %
<b>1. Værdien af investeringerne med CO<sub>2</sub>e-data (og andel af total AUM)</b>	USD 15,7 mia. (82%)	USD 19,2 mia. (82%)	USD 14,6 mia. (76%)	USD 16,3 mia. (75%)	USD 17,1 mia. (79%)		9,15 %
<b>2. Totale CO<sub>2</sub>e-udledninger (tons CO<sub>2</sub>e)</b>	1.723.031	1.421.893	892.293	838.455		-26,8 % ift. 2019	-56 %
- Aktier	374.190	265.229	240.800	230.844	187.137		-50 %
-Virksomhedsobligationer	852.234	792.153	356.268	280.312	255.226		-70,1 %
-Realkreditobligationer	64.736	62.855	37.941	48.483	45.499		-29,7 %
- Direkte ejede ejendomme*	686	531	420	407	393		-42,7 %
- Private Equity*	69.388	65.303	58.670	58.596	42.679		-38,5 %
- Infrastruktur*	361.797	235.822	198.193	219.813	228.950		-36,7 %
<b>3. CO<sub>2</sub>e-udledninger pr. million investeret (tons CO<sub>2</sub>e)</b>	110,1	73,9	61,2	51,5	44,5	USD	-60 %
	16,5	11,3	8,8	7,6	6,2	DKK	-63 %
<b>4. Vægtet gennemsnit for CO<sub>2</sub>e-intensitet i virksomheder i porteføljen (tons CO<sub>2</sub>e/million omsætning) **</b>	367,9	304,4	203,5	187,3	150,7	USD	-59%
	55,3	46,6	29,2	27,8	20,9	DKK	-62%
<b>5. CO<sub>2</sub>e-udledning per medlem (tons CO<sub>2</sub>e)</b>	12,5	9,4	5,6	4,9	4,5		-63,6%

\*100 procent estimeret. For yderligere information se afsnittet Regnskabsprincipper, s. 50.

\*\* Beregnes kun for aktier, virksomhedsobligationer, private equity og infrastruktur.

# Miljø & biodiversitet

Biodiversitet og miljøtrusler som skovrydning, overfiskeri og havforurening påvirker ikke blot naturen, men også samfundet, da halvdelen af verdens BNP afhænger af naturen.

Som investor påvirker vi naturen indirekte gennem de selskaber, vi investerer i. Derfor prioriterer vi biodiversitet og miljø i vores dialog med selskaber og samarbejdspartnere. Vi støtter internationale reguleringer for ansvarlig udnyttelse af naturressourcer, og vores investeringspolitik forpligter os til at undgå investeringer i selskaber, der påfører miljøet alvorlig skade.

## Aktiviteter og fremdrift

Vi er løbende i dialog med selskaber om væsentligheden af natur og biodiversitet. Dialogen foregår enten direkte med selskaberne, gennem kapitalforvaltere eller gennem vores samarbejdspartner EOS. Dialogerne bliver ført under emnet Miljø, hvor der i 2024 var over 22 procent af dialogerne, som handlede om naturressourcer og biodiversitet.

I 2024 stemte vi også for en række aktionærforslag, der handlede om biodiversitet. Blandt andet hos PepsiCo hvor aktionærforslaget opfordrede Pepsi til at gennemføre en vurdering og rapportere på selskabets påvirkning og risici relateret til biodiversitetstab. Vi stemte også for et forslag til Home Depot i 2024 for at gennemføre og offentliggøre en vurdering af selskabets påvirkning og afhængighed af især skovrydning.

I løbet af 2023 har vi meldt os ind i to af de mest afgørende internationale samarbejder på området: Finance for Biodiversity Pledge og Nature Action 100. Ligesom vi har været medunderskrivere på Investor Statement on Biodiversity, som er en appel til blandt

andre regeringer og videnskab om at tilvejebringe data/information, som investorer kan benytte.

Forud for FN-topmødet COP15 i december 2022 underskrev AkademikerPension en opfordring sammen med andre investorer til verdens regeringer om at blive enige om en ambitiøs aftale. Læs opfordringen [her](#).

## Finance for Biodiversity Pledge

Sammen med over 190 andre institutionelle investorer har vi tilsluttet os Finance for Biodiversity Pledge, der er udarbejdet af Finance for Biodiversity Foundation. Vi opfordrer verdens ledere til at indføre effektive politikker, der kan vende udviklingen og stoppe tabet af biodiversitet.

## Nature Action 100

Nature Action 100 er et globalt initiativ for investorengagement modelleret efter Climate Action 100+, hvor AkademikerPension har været aktivt medlem siden etableringen i 2017.

Formålet med Nature Action 100 er at øge virksomheders ambitioner og handlinger for at bremse negative indvirkninger på natur og biodiversitet. Initiativet fokuserer på virksomheder i nøgelsektorer, der anses for at være systemisk vigtige for at vende tabet af natur og biodiversitet inden 2030.

Initiativets sekretariat ledes i fællesskab af Ceres og Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), og initiativets tekniske rådgivningsgruppe ledes i fællesskab af Finance for Biodiversity Foundation og Planet Tracker.

# Menneske- & arbejdstagerrettigheder

## Ambitioner

Respekten for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder er essentiel i kampen for at skabe retfærdige og velfungerende samfund. Som pensionskasse og ansvarlig investor tager AkademikerPension udgangspunkt i de internationale retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd, når vi skal tage stilling til en given sag. Det gælder også, når der er tale om investeringer i konfliktramte områder.

AkademikerPensions arbejde med ansvarlige investeringer fokuserer både på at minimere eller helt undgå negative indvirkninger på menneskerettighederne, herunder arbejdstagerrettighederne og på at fremme positive indvirkninger.

De menneskeretlige udfordringer er fra et globalt perspektiv blevet forværret i de seneste år. Dels på grund af den globale klimakrise, som i stigende grad rammer verdens mest sårbare, og dels på grund af stigende geopolitisk usikkerhed og krige, som har omfattende menneskeretlige konsekvenser. Fattigdom, tvangsarbejde og diskrimination er blevet mere udbredt, og retten til blandt andet uddannelse, privatliv, frihed og personlig sikkerhed er under pres. Det er derfor ekstra relevant, at investorer og virksomheder sikrer, at de ikke forårsager, bidrager til eller er forbundet med negative indvirkninger på menneskerettighederne.

## Politik og vision

De internationale retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd, som alle virksomheder forventes at leve op til, definerer hvad virksomheder bør gøre for at undgå og håndtere negative indvirkninger på menneskerettighederne. FN's Global Compacts 10 principper, som vi har tiltrådt, beskriver ligeledes, hvad disse krav går ud på. Det er en grundlæggende forventning til alle virksomheder og investorer, at de arbejder struktureret og med respekt for menneskerettigheder.

## AkademikerPensions due diligence

For AkademikerPension indebærer en due diligence proces, at:

- Vi følger en politik for ansvarlige investeringer.
- Vi implementerer processer for identificering og prioritering af potentielle negative indvirkninger.
- Vi har processer for at håndtere aktuelle negative indvirkninger, og vi monitorerer udviklingen.
- Vi kommunikerer og rapporterer om indsatser og resultater for ansvarlige investeringer.

I AkademikerPension har vi beskrevet vores due diligence proces og vores arbejde med ansvarlige investeringer i Politik for ansvarlige investeringer. Den opdaterer vi hvert år. Vores ambition er høj, og de krav, som vi stiller til egne investeringsprocesser og beslutninger, gælder selvfølgelig også for vores kapitalforvaltere og de selskaber, som vi investerer i.

Denne proces kaldes for "due diligence" i forhold til menneskerettighederne, der også omfatter de grundlæggende arbejdstagerrettigheder.

Du kan læse mere om vores due diligence proces i AkademikerPensions [Politik for ansvarlige investeringer](#).

## En prioriteret indsats

Vi vurderer, at veldrevne selskaber, der opfører sig ansvarligt, også giver højt afkast på lang sigt. Men verden er ikke perfekt, og investeringer på et globalt marked rummer udfordringer – også på menneskerettighedsområdet. Generelt har virksomhederne på det globale marked ikke tilstrækkelige værn og politikker på plads til at sikre, at der ikke sker krænkelser af menneskerettighederne, der kan knyttes til deres drift og forretning. Det gælder især i deres værdikæder. Som investor vil det derfor aldrig være praktisk muligt at fange alle udfordringer.

AkademikerPension har en bred portefølje med global rækkevidde, og det er komplekst at monitorere de mulige negative påvirkninger.

I overensstemmelse med de internationale retningslinjer foretager vi derfor en risikobaseret prioritering og fokusering af vores indsats som aktiv ejer.

## Mål

I AkademikerPension er vores mål for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder:

- AkademikerPensions investeringer skal til enhver tid overholde gældende lovgivning.
- Investeringerne må ikke overtræde principperne i FN's Global Compact, Paris-aftalen, OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder om Ansvarlig Virksomhedsadfærd eller FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv (UNGP).
  - Agere med nødvendig omhu passende til kontekstens udfordringer.
  - Respekttere standarderne i den internationale humanitære folkeret.

## Værktøjer

For at opnå vores mål anvender vi en række værktøjer, som blandt andet omfatter regelmæssige screeninger af investeringsuniverset, dialog med udvalgte selskaber og eksklusion. Vores due diligence proces og eskaleringsmuligheder afhænger blandt andet af vores ejerandel i den pågældende situation og den konkrete aktivklasse.

## Eksklusion af selskaber på den besatte Vestbred

I januar 2024 besluttede AkademikerPension at ekskludere og frasælge i alt 13 selskaber for overtrædelse af vores Politik for Ansvarlige Investeringer.

Eksklusionerne skete på baggrund af selskabernes forbindelser til de israelske bosættelser på den besatte Vestbred, da disse vurderes at være i strid med vores ansvarlighedspolitik, og anses som ulovlige i henhold til den internationale folkeret af både FN, USA, EU og den danske regering.

Seks af selskaberne operer inden for den finansielle sektor og er med til at finansiere bosættelserne, mens de resterende bidrager til den fysiske infrastruktur i de israelske bosættelser.

Eksklusionerne er i tråd med de internationale retningslinjer fra FN, OECD og de danske myndigheders udtrykkelige forventning til danske investorer.

[Læs mere om beslutningen og hvilke selskaber det drejer sig om.](#)

## Aktivt ejerskab i 2024

Gennem vores samarbejdspartner, EOS at Federated Hermes, har vi været i dialog med 261 selskaber i 2024. Som en del af AkademikerPensions aktive ejerskab indsender vi hvert år aktionærforslag og indgår i dialog med selskaber. Både for at klarlægge vores forventninger til selskaberne og for at hjælpe selskaberne med at udvikle sig i en mere ansvarlig retning.

I løbet af 2024 indsendte vi forslag til A.P. Møller-Mærsk og DSV for at styrke deres gennemsigtighed i håndteringen af menneskerettigheder. DSV støttede forslaget, mens Mærsk afviste det. Vi indsendte ligeledes forslag om menneske- og arbejdstagerrettigheder til Meta Platforms, Amazon, Apple og Analog Devices for at øge selskabernes transparens om menneske- og arbejdstagerrettigheder.

### Eksklusion af selskaber

Ved udgangen af 2024 havde AkademikerPension ekskluderet 173 selskaber for menneskerettighedskrænkelser og ni selskaber for krænkelse af arbejdstagerrettigheder.

I 2024 har vi i tråd med vores Standpunkt om Konflikt-ramte områder vurderet en række selskaber med forbindelse til de israelske bosættelser på den besatte Vestbred. Det medførte, at AkademikerPension så sig nødsaget til at ekskludere 19 selskaber for overtrædelse af vores politik for ansvarlige investeringer. Selskaberne optrådte som bidragende til fysisk infrastruktur i bosættelser.

[Du kan finde vores samlede eksklusionsliste på vores hjemmeside.](#)

### Eksklusion af lande

Med udgangen af 2024 har vi ekskluderet 38 lande fra vores investeringsunivers.

[Læs mere om AkademikerPensions eksklusion af lande og se den samlede eksklusionsliste.](#)

Du kan desuden læse mere om, hvordan vi arbejder med eksklusioner i forhold til statsobligationer i vores [Politik for ansvarlige investeringer](#)



# God selskabsledelse

Fokus på god selskabsledelse er en vigtig del af AkademikerPensions arbejde med ansvarlige investeringer og med at fremme langsigtet værdiskabelse i de selskaber, vi investerer i. AkademikerPensions forventninger til god selskabsledelse er udarbejdet med udgangspunkt i anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse. På en række områder såsom vederlag, skat, diversitet og klima har vi dog fastere krav til selskaberne, end anbefalingerne tilsiger. Vores forventninger kan læses [her](#).

Selskabsledelse er forankret i selskabets bestyrelse og dækker over forskellige emner som bestyrelsens sammensætning, vederlag til bestyrelse og direktion samt kapital- og aktiestruktur for blot at nævne nogle af de væsentligste. Kvaliteten af ledelsen og ledelsesstrukturer er tæt forbundet med værdiskabelse. Vi mener, at svag ledelsespraksis kan ødelægge værdi gennem ineffektiv beslutningstagning, fejlallokering af kapital, og i værste tilfælde svig eller korrupsion. Vi anser derfor god selskabsledelse som en væsentlig forudsætning for at sikre en langsigtet værdiskabende og ansvarlig udvikling for selskaberne, og det er noget vi er meget opmærksomme på. Af disse årsager forbinder vi også god selskabsledelse med for eksempel varetagsen af aktionærrettigheder, høj forretningsetik og god risikostyring.

## Mål

Vores mål er gennem afstemninger og dialog at arbejde for, at selskaberne praktiserer god selskabsledelse, der understøtter værdiskabelse for aktionærer, medarbejdere og samfund.

## Tilgang og tiltag

Dialoger om god selskabsledelse og stemmeafgivelse for selskaber uden for Danmark har vi i de fleste tilfælde via vores samarbejdspartner EOS at Federated Hermes (EOS), der er specialiseret i selskabsdialoger

og anbefalinger vedrørende stemmeafgivelse. EOS har på vores vegne været i dialog med 341 selskaber om god selskabsledelse i 2024. For de danske selskaber udarbejder vi selv analysen af virksomhedernes arbejde med god selskabsledelse, og vi har årligt dialoger med flere selskaber, hvor vi synliggør vores forventninger. I vores årsbrev til danske virksomheder forklarer vi løbende vores tilgang til aktuelle emner indenfor god selskabsledelse. Arbejdet kulminerer med den årlige stemmeafgivelse på de danske generalforsamlinger, som er det ultimative sted at give sin mening til kende.

## Sammensætning af bestyrelsen

Sammensætningen af en bestyrelse er en kompleks størrelse. Det vigtigste er, at bestyrelsens kompetencer understøtter selskabets virkeområde og strategi. Dette sikres ultimativt ved en individuel vurdering af de opstillede bestyrelseskandidater i forbindelse med stemmeafgivelse på generalforsamlingen. Flere parametre er bredt anerkendte og indgår i Anbefalingerne for god Selskabsledelse. Særligt skal bestyrelsen opfylde en række målsætninger og forventninger for så vidt angår diversitet, uafhængighed og overboarding, samtidig med at både kontinuitet og fornyelse skal sikres. Diversitet er med til at sikre den rette bredde i bestyrelsens kompetencer, og her er kønsmæssig diversitet i særlig fokus, men forskelligheden i bestyrelsens fagområder og erfaring vurderes også. Uafhængigheden er blandt andet vigtig for at sikre, at alle aktionærers rettigheder varetages. Overboarding repræsenterer bekymringen for, at et bestyrelsesmedlem påtager sig for mange hverv til at udføre bestyrelsesarbejdet tilfredsstillende. Kravene til sammensætningen af bestyrelsesmedlemmer gælder både den samlede bestyrelse og i et vist omfang de underliggende udvalg, bestyrelsen nedsætter. Hvis de forskellige parametre ikke er opfyldt, afstår vi som udgangspunkt fra at stemme på ét eller flere bestyrelsesmedlemmer.

## Vederlagspolitik og vederlagsrapport

I vores analyser af selskabernes vederlag vurderer vi vederlagspolitik og vederlagsrapport som én helhed. Vi vurderer tre styrende parametre: størrelse, konstruktion og transparens. De to første adresseres i vederlagspolitikken, mens vederlagsrapporten skal give os den nødvendige transparens.

Vederlagets størrelse er af afgørende betydning for at tiltrække, motivere og fastholde de rette kompetencer i de øverste ledelseslag. Politikken skal skabe den rette balance i forhold til, hvad der er rimeligt og nødvendigt for at sikre de bedste ressourcer til at løfte det ledelsesmæssige ansvar, samtidig med at der tages hensyn til øvrige medarbejdere og det omkringliggende samfund.

Den lovpligtige vederlagsrapport skal sørge for, at vi som investor kan forstå og vurdere sammenhængen mellem selskabets resultater og vederlaget. I vores arbejde med god selskabsledelse finder vi, at selskaberne ikke i tilstrækkelig grad formår at påvise sammenhængen mellem variabel løn og præstation. Det skyldes, at majoriteten af selskaberne ikke har etableret strukturer og vurderingsmekanismer, der muliggør forståelse og vurdering af den variable løn. Behovet for transparens omkring præstationsudmåling er centralt, da vi som investor har behov for at vurdere, om aflønningen matcher præstationen.

Vi ser fortsat, at prisen på topledere er høj og stigende. Når den variable løn stiger og en større andel af vederlaget bliver resultatafhængigt, skal det retfærdiggøres - og her bliver øget transparens vigtigt. Vi mener, at et passende niveau for den variable løn er maksimalt to

gange den faste årsløn. Vi vil gerne belønne den gode præstation, men aflønningen skal være i balance.

Hvis et selskab ikke efterlever vores krav til de tre styrende parametre, vil vi stemme imod godkendelse af vederlagspolitik og/eller vederlagsrapport.

## Kapital- og aktiestruktur

Det er bestyrelsens opgave at sørge for, at selskabet løbende har rammerne til at føre en optimal kapital- og aktiestruktur. Derfor gives bestyrelser vedtægtsmæssige bemyndigelser til for eksempel kapitalforhøjelser, tilbagekøb af egne aktier, beholdning af egne aktier med videre. Kapitalstrukturen skal understøtte virksomhedens strategi og er vigtig for at sikre langsigtet værdiskabelse til gavn for både selskabet og aktionærerne.

I vurderingen af de vedtægtsmæssige bestemmelser vedrørende kapitalstruktur tager vi udgangspunkt i nogle få enkle krav, vi mener sikrer det nødvendige råderum for bestyrelsen, samtidig med at investorernes rettigheder beskyttes. Vi tager udgangspunkt i en maksimal bemyndigelse på 10 procent for både kapitalrejsning, aktietilbagekøb og egen aktiebeholdning. Er vores 10 procents-regel ikke overholdt, vil vi ikke støtte den foreslåede bemyndigelse, medmindre der angives en overbevisende begrundelse for det særlige behov.

[Få det fulde overblik over vores stemmeafgivelser på samtlige generalforsamlinger.](#)

Læs vores [årsbrev til danske selskaber](#), der, blandt andet, fremhæver betydningen af god selskabsledelse.

# Diversitet

Vores arbejde med diversitet er på én gang ansvarligheds- og forretningsorienteret. Vi skal sikre lige muligheder og eliminere diskrimination, og vi skal bidrage til at sikre den nødvendige diversitet i virksomheder, ikke mindst på de øverste niveauer af ledelse. Diversitet er et middel til at optimere virksomheders kompetencer, så de kan nå deres forretningsmæssige mål og give et godt afkast til gavn for pensionskassens medlemmer.

## Mål

Vores mål er vedvarende at presse på, for at velfunderede principper for optimering af diversitet integreres, som det bedst passer for den enkelte virksomhed. Det er ligeledes vores mål at øge antallet af selskaber i vores globale portefølje, der arbejder indgående og professionelt med diversitet. Der er ikke defineret en tidshorisont for målet, som vi vil opnå gennem aktivt ejerskab frem for gennem eksklusioner eller selektion/aktieudvælgelse.

## Aktiviteter og fremdrift

Det kræver en kontinuerlig ledelsesmæssig indsats at fremme diversitet og eliminere diskrimination. Vi involverer os derfor i den overordnede samfundsdiskussion, og i vores dialoger med selskaber arbejder vi for at fremme bevidstheden om udfordringen og stiller krav om dokumentation for selskabernes indsats.

Der er fortsat mangel på fremdrift i en lang række virksomheder, og der er fortsat brug for udvikling af strategier, retningslinjer og værktøjer. AkademikerPension deltager i diskussionerne i Gender Diversity Roundtable Denmark, som er et lederforum for erfaringsudveksling. Formålet er at fremme kønsdiversitet i Danmark og arbejdet faciliteres af UN Women Nordic Office og Boston Consulting Group.

AkademikerPension bidrog desuden til arbejdet med at udvikle den nye danske standard for ligestilling og diversitet, der udkom i 2022. Læs mere om det arbejde [her](#).

Vi forventer, at selskaber – under hensyntagen til den kontekst, de opererer i – formulerer og offentliggør en politik for diversitet og inklusion i topledelsen (bestyrelse og ledelsesteam) og i organisationen i øvrigt.

Læs vores [Forventninger til God selskabsledelse](#).

Vi vurderer, at høj diversitet på tværs af ledelseslag og medarbejdergrupper er værdiskabende. Lav diversitet kan til gengæld være skadelig, og kan samtidig udgøre en vanskelig problemstilling, som overses eller negligeres, hvis ikke man som ledelse aktivt forholder sig til emnet og arbejder fokuseret med det i virksomhedens medarbejderudvikling. Vi vurderer, at høj diversitet på tværs af ledelseslag og medarbejdergrupper er værdiskabende. Lav diversitet kan til gengæld være skadelig og kan samtidig udgøre en vanskelig problemstilling, som overses eller negligeres, hvis ikke man som ledelse aktivt forholder sig til emnet og arbejder fokuseret med det i virksomhedens medarbejderudvikling.

Diversitet var igen i 2024 et tema i vores [årsbrev til bestyrelserne i danske selskaber](#) i vores portefølje.

Læs mere om, hvordan vi selv arbejder med diversitet i AkademikerPension i kapitlet om Kønsdiversitet.

# Ansvarlig skat

Skatteunddragelse og aggressiv skatteplanlægning er et samfundsøkonomisk problem og et vigtigt emne for vores arbejde med ansvarlige investeringer.

Udhuling af skattegrundlaget i mange lande hæmmer bæredygtig udvikling, og politisk set er det svært at få koordinerede og dækkende internationale aftaler på plads. Som bidrag til at løse problemet er det derfor vigtigt at gøre ansvarlig skat til en anerkendt praksis for virksomheder.

Det handler blandt andet om gennemsigtighed – offentliggørelse af tal for omsætning og skattebetaling på land-for-land-basis.

Vi er overbeviste om, at virksomheder, som går forrest, kan være med til at drive en helt afgørende udvikling i retning af gennemsigtighed. Hvis gennemsigtighed bliver normen, så vil fair og ansvarlig skat også blive det. Det vil være et meget væsentligt skridt i den rigtige retning.

## Ambitioner

Vores ambition er, at AkademikerPensions egen skattepraksis til enhver tid er i tråd med lovens ånd, og at vi er gennemsigtige med hensyn til skattebetalinger. Desuden sætter vi ansvarlig skat på dagsordenen i dialog og samarbejde med eksterne kapitalforvaltere og med selskaber, som vi er investerede i.

Hensigten er, at vi via aktivt ejerskab fremmer ansvarlig skat med henvisning til lovgivning og generelt anerkendte principper og standarder.

En række anerkendte principper og praksisser er blevet udviklet i internationale organisationer, i standardiseringsorganisationer og/eller af sammenslutninger af aktører.

## Ansvarlig skat – et dilemma

Som alle andre pensionselskaber investerer AkademikerPension i statsobligationer. Vi prioriterer transparens, og på vores hjemmeside kan man se, hvor vi investerer – og hvilke lande vi har valgt at ekskludere.

I 2024 blev AkademikerPension kritiseret af mediet Finans.dk for at have statsobligationer i lande der figurerer på EU's sorte liste over skattely heriblandt Panama og Trinidad og Tobago.

At undgå skattely er desværre umuligt. USA, Irland og Holland topper ofte skattelylister, og selv Danmark har været involveret i hvidvasksager. Skatteunddragelse er et globalt problem, som vi ikke kan ekskludere os ud af.

I vores øjne er EU's liste ikke en facitliste, og vi anser ikke de nævnte lande som de vigtigste, når der kommer til skattely. Det ændrer dog ikke på, at det er et dilemma og, at realiteten er den, at vores penge både kan gøre skade og gavn.

I stedet arbejder vi for forandring gennem aktivt ejerskab. Vi stiller krav til større skatte-transparens hos de selskaber, vi investerer i. Screening og dialog er vores vigtigste værktøjer – for ansvarlig skat handler ikke om sort-hvide løsninger, men om en konstant balance mellem afkast og ansvarlighed.

Når det gælder ansvarlig skat, er vores primære referencer:

- Det FN-støttede investor-samarbejde Principles for Responsible Investment (PRI).
- OECD's Base Erosion and Profit Shifting (BEPS)-projekt.
- Global Reporting Initiative – en rapporteringsstandard for skat, GRI 207: Tax 2019.
- Skattekodeks for unoterede investeringer, som ATP, Industriens Pension, PensionDanmark og PFA har udarbejdet og offentliggjort i august 2019.

Vi har en ambition om, at de selskaber, som vi investerer i, følger princippet om gennemsigtighed og land-

for-land-rapportering, og vi har et særligt fokus på de danske selskaber i vores portefølje.

## Standpunkter og forventninger

Et væsentligt element af aktivt ejerskab i forhold til danske selskaber er vores generelle kommunikation af standpunkter og forventninger. Vi offentliggjorde i 2020 et standpunktspapir om Ansvarlig skat, og i september 2021 offentliggjorde vi en opdateret version af vores Forventninger til god selskabsledelse, som også kommer ind på emnet.

[Begge dokumenter kan læses under Publikationer på vores hjemmeside.](#)

# Anti-korruption

## Politik

Af AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer fremgår, at vores investeringer i videst muligt omfang ikke skal understøtte selskaber eller statsapparater, hvor der forekommer grove og systematiske tilfælde af korruption.

Dette er i tråd med del I, kapitel VII i OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og UN Global Compacts princip 10: Virksomheder bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse.

Det er dog velkendt, at korruption og bestikkelse stadig er et meget udbredt globalt problem, som vi ikke kan skærme vores investeringer fuldstændig fra.

NGO'en Transparency International beskriver årligt i [Corruption Perception Index](#), at ingen lande er helt fri for korruption og bestikkelse, men at der samtidig er meget stor forskel på udfordringernes omfang imellem lande.

## Mål

Vores mål er over tid at bidrage til at nedbringe antallet af selskaber og lande, der er involveret i korruption. Det gør vi gennem analyse, aktivt ejerskab over for selskaber og løbende stillingtagen til investeringerne, også i lande.

## Aktivt ejerskab er første skridt

Det følger af AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer, at hvis AkademikerPension bliver opmærksom på, at en investering ikke lever op til denne politik, vil AkademikerPension som udgangspunkt indlede aktivt ejerskab over for selskabet med henblik på at påvirke selskabet til at ændre adfærd.

## Dialoger

Dialogerne om anti-korruptionstiltag med selskaber uden for Danmark har vi haft via vores samarbejdspartner EOS. I 2024 havde EOS 8 dialoger specifikt om anti-korruption på vores og andre kunders vegne.

Emnet har også været i fokus i vores dialog med Mærsk i 2023-2024 på baggrund af rapporter om, at nogle af selskabets havnearbejdere har været involveret i smugling af narkotika.

## Eksklusioner

Tilbage i 2022 valgte vi at ekskludere det britisk-schweiziske mineselskab Glencore. Vores undersøgelser af selskabet viste, at Glencore har været involveret i en række problematiske sager, herunder korruptionssager.

[Læs eksklusionsbegrundelsen.](#)

# Ansvarlig drift



# Energioptimering og CO<sub>2</sub>

I AkademikerPension har vi også fokus på ansvarlighed i forhold til vores egen virksomhedsdrift. Vi er en aktiv organisation med domicil, drift og energiforbrug.

## Energioptimering og CO<sub>2</sub>-reduktionsmål

Ifølge FN's klimapanel bidrager byggeri, drift af bygninger og relateret forbrug med i størrelsesordenen 20 procent af de samlede CO<sub>2</sub>-udledninger på globalt plan. Ejere og brugere af bygninger må derfor se sig selv i det lys.

Det er væsentligt i den større sammenhæng, at der tænkes ansvarlighed ind i så mange individuelle organisationer som muligt. Også selv om de hver især ikke står for en væsentlig del af de globale udledninger.

## Ambitioner

Vi har en overordnet ambition om som organisation at blive netto CO<sub>2</sub>-neutral, når det gælder drift af vores domicil i Gentofte.

## Mål

På den kortere bane har vi sat et tidsfæstet delmål for reduktion af CO<sub>2</sub>-udledninger i relation til eget domicil.

Frem mod udgangen af 2025 skal udledningerne (scope 1 og 2) reduceres med 70 procent i forhold til niveauet i 2019. Det skal ske ved at omlægge bygnings varmekilde samt ved egenproduktion af grøn energi.

Vi havde også sat et mål om at reducere vores udledninger med 40 procent i 2023 i forhold til 2019.

## Aktiviteter og fremdrift

På grund af forsinkelser i projektet med at renovere vores domicil, har vi ikke nået vores 2023-reduktionsmål på -40 procent, men forventer fortsat at nå målet og -70 procent drivhusgasudledninger inden udgangen af 2025.

I løbet af 2024 fortsætter vi med at gennemføre de planlagte tiltag og vil yderligere reducere udledningen gennem etablering af solceller og skift fra opvarmning med fossilgas til at installere varmepumper.

## Samlede tiltag

- Den eksisterende varmekilde, som var et ineffektivt gasfyr, er skiftet til en højeffektiv varmepumpe, der både kan varme og køl. Pumpens drivgas er naturligt og har et klimaaftryk, der er 99,3 procent mindre end branchestandarden, målt i CO<sub>2</sub>-ækvivalenter.
- Varmepumpens kølekapacitet er større end det nuværende køleanlægs, hvorfor denne vil blive genbrugt på en anden af Akademiker Pensions ejendomme.
- Der er etableret solceller på hele ejendommens højtag, hvilket vil gøre domicilet selvforsynende i lange perioder i løbet af året.
- Under solpanelerne er der lagt en kølekreds, som optimerer solcellernes elproduktion og samtidig giver tilskudsvarme til opvarmning af bygningen og brugsvand.
- Efterhånden som el-udbyderens produktion bliver mere grøn/CO<sub>2</sub>-neutral, vil energien til varme og køl af ejendommen, som vi ikke selv producerer, ligeledes få et mindre CO<sub>2</sub>-aftryk.
- Radiatorerne er blevet fritlagte, hvilket øger deres effekt til opvarmning.
- Der er etableret et nyt CTS til effektiv styring af varme/køl/indeklima.



- PIR-sensorer i lokalerne sørger for lyset dæmpes, når det naturlige lys udefra trænger ind i huset.
- Bevægelsessensorer slukker for lyset i arbejdszonerne, når der ikke er aktivitet.
- Alle elektriske pærer er skiftet ud til LED.
- Servere og køl af disse er energieffektiviseret, så varmeudviklingen reduceret og derved kølebehovet.
- Det samlede strømforbrug bliver konstant overvåget eksternt for at sikre en løbende optimering af strømforbruget.
- Der er installeret brusere, der analyserer og genbruger vandet til at trække ud i cisternerne, så man ikke spilder rent drikkevand på den opgave.

# Medarbejdertrivsel

Medarbejdernes trivsel og motivation er afgørende for, at AkademikerPension løbende kan levere og videreudvikle en tryk medlemsoplevelse for alle vores medlemmer. Og det er afgørende for, at vi har et omdømme og en kultur, der kan tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere, som der er stor konkurrence om i markedet. Det skal vi kunne uden at være lønførende.

Trivsel og motivation er en væsentlig forudsætning for, at den enkelte medarbejder kan udleve sine kompetencer og ambitioner samt fortsætte med at lære nyt i samarbejdet med andre kompetente medarbejdere. Det er vigtigt, at vi har en stærk kultur og stærke værdier, hvor alle arbejder for og samarbejder om det samme i en fælles forståelse og i et stærkt fællesskab. Et fællesskab, som både rummer det faglige, det sociale og en stor diversitet.

## Status 2024 og vores ambitioner

I hele 2024 har AkademikerPensions domicil i Gentofte gennemgået en gennemgribende ombygning og renovering.

Undervejs har bygningen været delt i to: En der blev bygget om, og en hvor 80 medarbejdere skulle deles om 50 midlertidige pladser. Midt på året rykkede samme medarbejdere ind i den nyrenoverede bygning, mens den anden halvdel blev bygget om.

Investeringsafdelingen har i 2024 arbejdet fra en anden lokation på Bryggervangen i København Ø, og økonomiafdelingen har haft kontor på Bernstorff Slot. Det er første gang, medarbejdere i AkademikerPension har været spredt på flere lokationer, og det har været udfordrende for fællesskabet og samarbejdet.

## Trivselsmåling

I marts 2024 foretog vi en trivselsmåling, hvor 96 procent af medarbejdere deltog. Målingen viste stor spredning i trivslen blandt afdelinger og teams, hvor nogle havde særdeles høj trivsel, de fleste havde god trivsel, og andre var utilfredse.

Der var dog også ligheder i undersøgelsen: Stor tiltro til nærmeste leder og et højt arbejdspress kunne aflæses i de fleste teams. Mange medarbejdere har været udfordret af kerneskit, store projekter og et højt ambitionsniveau.

Derfor satte vi efterfølgende trivsel på dagsordenen og har i løbet af året arbejdet videre med nogle overordnede fokuspunkter:

- Strategi, prioritering og ressourcer
- Kultur og fællesskab
- Faglig uddannelse og udvikling
- Videndeling og kommunikation på tværs

## Ny ledergruppe

I forlængelse af trivselsmålingen udvidede vi den daglige ledelse fra to til otte for i højere grad at sikre sammenhæng og samarbejde på tværs af organisationen. Og så er rammerne for faglig uddannelse og udvikling øget, ligesom der er ansat flere ressourcer i de teams, der har været mest udfordret.

Det er fortsat helt centralt at vi som en mindre organisation med store ambitioner har hver stol besat med de rette kompetencer, og at alle medarbejdere køber ind på vores fælles mål og vores værdier og kultur. Vi arbejder derfor videre med at øge trivslen og forventer at gennemføre endnu en trivselsmåling i foråret 2025.

# Kønsdiversitet

Manglende ligestilling mellem kønnene og diskrimination af minoritetsgrupper er samfundsmæssige udfordringer mange steder.

Vi har behov for en inkluderende kultur, hvor:

- alle har lige muligheder
- mangfoldighed ses som en ressource
- respekt og samarbejde fremmes.

En inkluderende kultur, diversitet og kønsbalance er en forudsætning for, at vi trives, og for at vi løser vores opgaver. I hvor høj grad, vi har en inkluderende kultur, afhænger af, hvordan vi fungerer som ledelse, som kollegiale netværk og som enkeltpersoner.

## Ambitioner

Vores ambition er at vedligeholde en bevidsthed om vigtigheden af en inkluderende kultur, og vi vil så vidt muligt eliminere bevidste eller ubevidste fordomme og forskelsbehandling fra interne rutiner. Vi vil gennem analyser og dialog på tværs af organisationen kontinuerligt have en finger på pulsen.

## Mål

I AkademikerPensions ligestillingspolitik står der, at formålet er at fremme en inkluderende kultur og forebygge forskelsbehandling og at opnå en ligelig fordeling af mænd og kvinder i bestyrelsen, på de øvrige ledelsesniveauer og i organisationen som helhed. Det underopdeles på afdelingerne Medlem, Investering & Økonomi samt Tværgående funktioner.

Det overordnede mål er at skabe en inkluderende arbejdskultur, diversitet og kønsbalance i organisationen. Vi har et mål om kønsbalance, idet vi inden udgangen af 2025 vil have en 60/40-kønsbalance. Det vil sige højst 60 procent af det overrepræsenterede køn.

En ligelig fordeling af mænd og kvinder er vigtigt i sig selv, men ambitionen er at få det afspejlet i de faggrupper, som traditionelt har en kønsbias.

## Aktiviteter og fremdrift i 2024

Der er løbende fokus på og arbejde med, at alle rekrutteringer kan være med til at øge kønsbalancen.

I et marked med stor konkurrence om specialister, kombineret med at nogle fagligheder (for eksempel IT og investering) har vi igen i år oplevet en meget skæv kønsfordeling blandt ansøgerne til de stillinger, vi har slået op.

Det har også i 2024 været en udfordring at skabe fremdrift i forhold til vores mål på afdelingsniveau. Derfor arbejder vi målrettet på at skabe et balanceret ansøgerfelt til hver rekruttering gennem netværk og via vores medarbejdere.

I 2024 har vi benyttet softwaren fra Develop Diverse til at sikre, at vi favner bredere i forhold til både køn og etnicitet i jobannoncer og i vores kommunikation på hjemmesider med videre.

Vores mål er som nævnt at skabe kønsbalance på alle niveauer i organisationen, hvor det overrepræsenterede køn ikke overstiger 60 procent. Tabellen på næste side viser status for 2024 og udviklingen over tid.

For organisationen samlet set ligger vi inden for de definerede mål. På afdelingsniveau er vi fortsat udfordret. Det gælder for eksempel på investeringsområdet, hvor vi ikke vurderer, at det er muligt at nå målet allerede i 2025. Det skyldes blandt andet, at der er relativt få kvindelige ansøgere til de stillinger, som vi slår op.

**Tabel 2 – Kønsdiversitet (i procent) ultimo 2024**

*Obs. Opgjort efter FSR's ESG-nøgletalsvejledning, som afviger fra årsrapporten.*

	2020	2021	2022	2023	2024	Mål
Bestyrelse – Kvinder	50	70	50	40	40	40-60
Ledere – Kvinder	40,9	42,9	42,9	40	26,3	
Øvrige – Kvinder	48,1	46,6	45,6	43,6	45,9	
<b>Fordeling 2024 i procent</b>						
	Mænd		Kvinder		Mål	
Bestyrelsen	60		40		40-60	
Direktionen	100		0			
Øvrige ledere	72		28			
<b>Medlem</b>						
Ledere	50		50			
Alle medarbejdere	41		59			
<b>Investering og Økonomi</b>						
Ledere	87,5		12,5			
Alle medarbejdere	68		32			
<b>Tværgående funktioner</b>						
Ledere	67		33			
Alle medarbejdere	57,5		42,5			
<b>Hele organisationen</b>	57		43			
<b>Alle ledere</b>	74		26			

# Data & rapporteringsrammer



# Fordeling af investeringer

Vi investerer i de forskellige aktivklasser gennem både intern og ekstern forvaltning. 43 procent af investeringerne er forvaltet internt og knap 57 procent eksternt. Ved intern forvaltning forstås, at porteføljeforvaltningen, herunder købs- og salgsbeslutninger, træffes af vores egne investeringseksperter, der på daglig basis monitorerer og tilpasser porteføljen. Ved ekstern forvaltning forstås, at vi ansætter et firma til at foretage disse dispositioner på daglig basis.

Det er som hovedregel en fordel at benytte ekstern forvaltning i de situationer, hvor vi ikke selv har mandskab/kompetencer, resurser og markedskendskab til at foretage forvaltningen på optimal vis. Her er det vigtigt at sikre et godt samarbejde med vores eksterne kapitalforvaltere, så vores politikker bliver efterlevet.

Derfor har investeringsafdelingen faste processer for at vurdere og gå i dialog med eksterne kapitalforvaltere. For alle børsnoterede aktivklasser (cirka 80 procent af investeringerne) har AkademikerPension alle investeringer i egne direkte kontrollerede værdidepoter, også selvom de er forvaltet af en ekstern kapitalforvalter. Vi investerer således ikke i fonde for så vidt angår børsnoterede investeringer. Det sikrer handlemuligheder i forhold til at yde aktivt ejerskab med stemmeafgivelse, direkte dialog med ledelserne, implementering af egne eksklusionslister med mere.

Investeringer i unoterede selskaber foregår overvejende gennem fonde og dertil knyttede kapitalforvaltere, og i den forbindelse følges en proces for ansvarlig udvælgelse af fonde.

**Tabel 3 – Intern og ekstern forvaltning 2019 – 2024**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Intern</b>	38 %	41 %	40 %	41 %	44 %	43 %
<b>Ekstern</b>	62 %	59 %	60 %	59 %	56 %	57 %

**Tabel 4 – Aktivfordeling 2019 – 2024 i mia. DKK**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Obligationer</b>	68,34	74,50	77,25	67,86	74,88	81,06
<b>Aktier</b>	42,39	45,52	51,27	38,95	39,92	43,46
<b>Ejendomme</b>	4,12	4,47	5,82	6,70	7,52	8,24
<b>Klima og infrastruktur</b>	4,77	5,42	7,05	8,70	10,29	11,84
<b>Private Equity</b>	8,03	8,55	11,44	11,48	12,61	11,88
<b>Korte obligationer</b>		-	-	-	0,01	0,04
<b>Total</b>	127,65	138,46	152,83	133,69	145,23	156,52

**Tabel 5 – Klimarettede "Grønne investeringer" 2019 – 2024**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>"Grønne" investeringer i mia. kr.</b>	7,6	8,1	10,1	10,1	16,0	19,5
<b>Andel af samlede investeringer</b>	6,0 %	6,0 %	6,6 %	7,5 %	11 %	12,5 %

**Tabel 6 – Investeringer i fossil energi \* i mia. DKK 2018 – 2024**

*\*Opgjort efter metoden anvendt i Verdensnaturfondens rapport (WWF): "Klimahandling i den danske pensionssektor" udgivet i marts 2022.*

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	<b>Udvikling siden 2018 i %</b>
<b>Aktier</b>	1,30	0,68	0,28	0,29	0,53	0,47	0,21	-84
<b>Obligationer</b>	2,27	2,61	3,02	2,26	0,02	0,0	0,02	-99
<b>Alternative investeringer</b>	1,72	1,72	1,39	1,64	1,53	1,42	1,46	-15
<b>I alt</b>	5,29	5,01	4,69	4,19	2,08	1,89	1,69	-68

# Aktivt ejerskab i tal

## Stemmeafgivelser

Vi har i 2024 stemt på 1020 selskabers generalforsamlinger med 13.743 dagsordenspunkter. Se Tabel 9 for flere detaljer.

Tabel 7 - Stemmeafgivelser 2024		
	Antal	Andel i %
Antal generalforsamlinger	1020	100
Totale dagsordenspunkter	13.743	100
- Dagsordenspunkter stemt for	11.690	85
- Dagsordenspunkter stemt imod	2053	15
- Generalforsamlinger med mindst en stemme imod ledelsen	720	5,2
Antal støttede aktionærforslag	215	-



## Dialoger med selskaber

I 2024 var vi i dialog med 450 selskaber fordelt på emner:

Tabel 8 – Dialoger med selskaber 2024		
Miljø	37,7 %	Cirkulær økonomi og forurening 14,10 % Klimaforandringer 63,86 % Forvaltning af naturressourcer 22,04 %
Sociale spørgsmål	26,9 %	Menneske- og arbejdstagerrettigheder 41,89 % HR og ledelse af medarbejdere 44,37 % Bredere samfundsmæssige påvirkning 13,74 %
God selskabsledelse	27,4 %	Bestyrelsens effektivitet 42,35 % Ledelsens aflønning 44,95 % Aktionærrettigheder og aktionærbeskyttelse 12,70 %
Strategi, risici og kommunikation	7,9 %	Rapportering 39,11 % Strategi og vision 34,08 % Risikohåndtering 26,82 %

Tabel 9 – Vores interaktioner om ansvarlighed og bæredygtighed med danske selskaber 2024			
	2022	2023	2024
Generalforsamlings-taler	4	4	3
Aktionærforslag	0	3	3
Modtagere af årsbrev til danske selskaber	41	40	35

**Tabel 10 - Eksempler på vigtige afstemninger**

*A.P. Møller-Mærsk (14. marts 2024)*

<b>Punkt</b>	<b>Beskrivelse</b>	<b>Frem sætter</b>	<b>Bestyrelsens anbefaling</b>	<b>AkademikerPensions stemmeafgivelse</b>
1	Receive Report of Board	Management	For	For
2	Accept Financial Statement and Statutory Reports	Management	For	For
3	Approve Discharge of Management and Board	Management	For	For
4	Approve Allocation of Income and Dividends of DKK 515 Per Share	Management	For	For
5	Approve Remuneration Report (Advisory Vote)	Management	For	Against
6.1	Reelect Robert Maersk Ug-gla as Director	Management	For	Abstain
6.2	Reelect Marika Frederik-son as Director	Management	For	For
6.3	Reelect Thomas Lindegaard Madsen as Di-rector	Management	For	For
6.4	Reelect Julija Voitiekute as Director	Management	For	For
6.5	Elect Allan Thygesen as New Director	Management	For	For
7	Ratify Pricewaterhouse-Coopers as Auditor	Management	For	For
8.1	Authorize Board to Declare Extraordinary Dividend	Management	For	For
8.2	Approve DKK 1.7 Billion Reduction in Share Capital via Share Cancellation	Management	For	For
8.3	Approve Indemnification of Members of the Board of Directors	Management	For	For
8.4	Amend Articles Re: Indem-nification Scheme	Management	For	For
8.5	Report on Efforts and Risks Related to Human Rights	Shareholder (Akade-mikerPension og LD Fonde)	Against	For
8.6	Approve Enforcement of the Supplier Code of Con-duct	Shareholder (Lotta Aho)	For	For

*Bestyrelsens forslag og anbefalinger blev fulgt.*

**Tabel 11 – Eksempler på vigtige afstemninger 2**

<i>Amazon (22. maj 2024)</i>				
<b>Punkt</b>	<b>Beskrivelse</b>	<b>Fremsætter</b>	<b>Bestyrelsens anbefaling</b>	<b>AkademikerPensions stemmeafgivelse</b>
1.a	Elect Director Jeffrey P. Bezos	Management	For	For
1.b	Elect Director Andrew R. Jassy	Management	For	For
1.c	Elect Director Keith B. Alexander	Management	For	For
1.d	Elect Director Edith W. Cooper	Management	For	For
1.e	Elect Director Jamie S. Gorelick	Management	For	For
1.f	Elect Director Daniel P. Huttenlocher	Management	For	Against
1.g	Elect Director Andrew Y. Ng	Management	For	For
1.h	Elect Director Indra K. Nooyi	Management	For	For
1.i	Elect Director Jonathan J. Rubinstein	Management	For	For
1.j	Elect Director Brad D. Smith	Management	For	For
1.k	Elect Director Patricia Q. Stonesifer	Management	For	For
1.l	Elect Director Wendell P. Weeks	Management	For	For
2	Ratify Ernst & Young LLP as Auditors	Management	For	For
3	Advisory Vote to Ratify Named Executive Officers' Compensation	Management	For	For
4	Establish a Public Policy Committee	Shareholder	Against	Against
5	Establish a Board Committee on Corporate Financial Sustainability	Shareholder	Against	Against
6	Report on Customer Due Diligence	Shareholder	Against	For
7	Report on Lobbying Payments and Policy	Shareholder	Against	For
8	Report on Median and Adjusted Gender/Racial Pay Gaps	Shareholder	Against	For

Tabel 11 (fortsat) – Eksempler på vigtige afstemninger 2

<i>Amazon (22. maj 2024)</i>				
9	Report on Viewpoint Discrimination	Shareholder	Against	Against
10	Report on Impact of Climate Change Strategy Consistent With Just Transition Guidelines	Shareholder	Against	For
11	Report on Efforts to Reduce Plastic Use	Shareholder	Against	For
12	Commission Third Party Assessment on Company's Commitment to Freedom of Association and Collective Bargaining	Shareholder	Against	For
13	Disclose All Material Scope 3 GHG Emissions	Shareholder	Against	For
14	Commission Third Party Study and Report on Risks Associated with Use of Rekognition	Shareholder	Against	For
15	Adopt Policy to Require Board Members to Disclose their Political and Charitable Donations	Shareholder	Against	Against
16	Establish a Board Committee on Artificial Intelligence	Shareholder	Against	Against
17	Commission a Third Party Audit on Working Conditions	Shareholder	Against	For
<i>Bestyrelsens forslag og anbefalinger blev fulgt. AkademikerPension var medstillere af forslag 12, som fik 31,8% opbakning.</i>				

Tabel 12 - Vores direkte dialog med udenlandske selskaber 2024

Nr.	Selskabsnavn	Klima og fossil	Biodiversitet	Klima og lobby	Menneske- og arbejdstagerrettigheder	Ansvarlig skat
1.	Apple				X	
2.	Toyota			X		
3.	HSBC	X				
4.	Meta				X	
5.	Microsoft					X
6.	Barclays	X				
7.	Amazon				X	
8.	Stellantis.	X		X		
9.	Nordea	X				
<b>Total</b>		<b>4</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>1</b>

Tabel 13 - Status på fremdrift på målsætninger sat ved dialog - udenlandske selskaber

Temaer	Samlede antal målsætninger for engagement	Bekymring rejst anerkendt	Plan for bekymring etableret	Implementering af strategi for at arbejde med bekymringen	Færdig implementeret	Bortfaldet	% fordeling af samlet målsætninger (afrundet)
Miljø	498	91	201	122	45	39	50,3 %
Sociale og etisk	316	69	137	68	27	15	31,92 %
God selskabsledelse	127	21	49	21	23	13	12,83 %
Strategi, risici og kommunikation	49	10	12	10	10	7	4,95 %
<b>Total</b>	<b>990</b>	<b>191</b>	<b>399</b>	<b>221</b>	<b>105</b>	<b>74</b>	<b>100 %</b>

# Eksklusioner

Pr. 31. december 2024.

## Eksklusion af selskaber – status og udvikling i 2024

AkademikerPension har samlet ekskluderet 1000 selskaber. Eksklusionslisten rummer blandt andet selskaberne fra vores fossile frasalg på over 790 selskaber og vores eksklusioner på baggrund af overtrædelse af menneske- og arbejdstagerrettigheder på 173 selskaber.

Læs mere om vores metode og tærskler i [Standpunkt fossil energi](#).

I Tabel 15 er der opdateret information om eksklusioner i 2024.

[Se hele eksklusionslisten.](#)

### Under observation

Alle selskaber, som ikke er ekskluderet, er tilladte mulige investeringer for AkademikerPension og vores eksterne kapitalforvaltere. Enhver konkret investering er med andre ord enten tilladt eller ikke tilladt (ekskluderet).

Denne binære tilgang er nødvendig for at kunne operationalisere den måde, vi arbejder på med en udstrakt brug af eksterne kapitalforvaltere. Vores forvaltere skal tydeligt kunne navigere i det kæmpe investeringsunivers, som vi har givet dem.

I praksis er der imidlertid også en tredje kategori. Her er der tale om selskaber, som i dag ikke opfylder kriterierne i forhold til vores ansvarlighedspolitik, men som

vi omvendt vurderer muligvis er på vej i denne rette retning i det fornødne tempo.

Disse selskaber har vi derfor valgt at give mere tid, og for at se om den transition, som vi håber på, indfinder sig.

Disse specifikke selskaber er derfor undtaget fra eksklusion frem til 31. december 2025, hvor vi senest tager stilling til frifindelse, eksklusion eller forlængelse af fristen. Alle selskaber på observationslisten relaterer sig til det fossile frasalg.

Energiproduktion baseret på kul:

- AES Corporation
- Fortis
- Idacorp Inc.
- Mong Duong Finance (datterselskab til AES Corp.)
- RWE
- Veolia Environment SA

Udvidelse af fossil infrastruktur (Midstream):

- E.ON SE
- Engie SA
- Fortis Inc.
- National Grid Plc.
- NextEra Energy
- RWE AG
- Sempra Energy
- AES Corporation
- Tokyo Gas Co. Ltd.

## Unoterede investeringer

Denne aktivklasse adskiller sig fra de børsnoterede aktivklasser ved, at der dels ikke er et effektivt marked for at afhænde investeringer, og dels ved at AkademikerPension typisk ejer investeringerne via fonde, hvorfor vi ikke har samme grad af egenkontrol. I praksis betyder det, at det ikke er muligt for AkademikerPension at ekskludere og frasælge enkelte virksomheder/aktiver i fonden, og at AkademikerPension derfor i stedet er nødt til at frasælge hele fonden 'en bloc' inklusive de virksomheder/aktiver i fonden, som ikke er i konflikt med nærværende politik. Sidstnævnte mulighed indebærer som oftest et afkastmæssigt tab grundet fraværet af et effektivt marked.

Omvendt er der dog ofte gode muligheder for at påvirke et givent selskab/aktiv i fonden til at rette op, da fonden og dennes forvalter som hovedregel vil have majoritetskontrol og plads i selskabets/aktivets bestyrelse. AkademikerPension ejer desuden, oftest indirekte via fonden, en langt større andel i det unoterede selskab/aktiv end det er tilfældet for eksempelvis børsnoterede aktier, hvor vi som hovedregel har en meget lille ejerandel. Det forbedrer mulighederne for en frugtbar dialog.

Hvis forvalteren mod forventning ikke er lydhør på trods af gentagne forsøg fra AkademikerPensions side, kan vi fravælge forvalteren til nye fremtidige investeringstilsagn. Vi kan i princippet også vælge at afhænde vores andel af fonden til andre professionelle investorer. Det er dog som hovedregel ikke ønskværdigt, da det kan være vanskeligt at gøre det til en acceptabel pris.

Vi har dog fortsat eksponeringer – i et mindre antal unoterede fonde - til fossil energi, som det på nuværende tidspunkt ikke er muligt at frasælge til en acceptabel pris. Disse vil dog løbe ud af sig selv inden for en kortere årrække.

Læs mere i vores [Standpunkt om fossil energi](#).

## Karantæne

Vi kan vælge at indføre et midlertidigt stop for nye investeringer – en karantæne – i et selskab eller land, der undersøges for en mulig, grov overtrædelse af AkademikerPensions politik.

Det betyder, at AkademikerPension og eksterne kapitalforvaltere ikke må øge investeringerne i selskabet eller landet, men gerne må nedbringe den, før undersøgelsen er afsluttet. Karantænen anvendes kun over for selskaber eller lande, som vi er investeret i. En karantæne er desuden en midlertidig foranstaltning, der som udgangspunkt skal revurderes senest efter seks måneders forløb.

En karantæne kan have tre endelige udfald (dog kun to udfald for lande):

1. Karantænen løftes, fordi problemstillingen i selskabet/landet er løst eller viste sig ikke at være begrundet.
2. Karantænen hæves, men selskabet forbliver genstand for aktivt ejerskab.
3. Selskabet/landet ekskluderes.

Der er udgangen af 2024 ingen selskaber eller lande på karantænelisten.

## Eksklusion af lande - status og udvikling i 2024

38 lande er samlet ekskluderet fra vores investeringsunivers

[Se AkademikerPensions samlede eksklusionsliste for lande.](#)

Og du kan læse mere om, hvordan vi arbejder med eksklusioner i forhold til statsobligationer i vores [Politik for ansvarlige investeringer](#).

[Du kan desuden læse om det dilemma, der er forbundet med investeringer i statsobligationer.](#)



Tabel 14 - Fordeling af eksklusioner på emner (selskaber) ultimo 2024

Årsag til eksklusion	Antal	Kommentarer
Kul	362	<p><b>N.B.</b> Selskaberne kan have mere end én eksklusions-årsag, og totalen summer derfor ikke med antallet per årsag. For eksempel er producenter af kontroversielle våben ekskluderet både for kontroversielle våben og menneskerettigheder.</p> <p><u><a href="#">Se den opdaterede eksklusionsliste.</a></u></p>
Kontroversielle våben	54	
Menneskerettigheder	173	
Arbejdstagerrettigheder	9	
Olie og gas (upstream)	385	
Tjæresand	5	
Statsejede selskaber i ekskluderede lande	87	
Tobak	29	
Andet	6	
<b>Total</b>	<b>1000</b>	

# FSR's ESG-hoved og nøgletal

**Tabel 15 - ESG-hoved- og nøgletal fra FSR og Finansforeningen  
(Se Regnskabsprincipper nedenfor)**

Nøgletal for samfundsansvar	Enhed	2019	2021	2022	2023	2024	Mål 2025
<b>Miljø og klima</b>							
CO <sub>2</sub> e, scope 1	Tons	60,1	80,7	60,1	56	45	46
CO <sub>2</sub> e, scope 2	Tons	53,9	51,0	42,1	37	39	21
CO <sub>2</sub> e, scope 3 (fra Investeringerne)	Tons	1.723.031	1.421.893	892.293	838.455	759.884	-26,8 % ift. 2019
Energiforbrug	GJ	2.361	2.744	2.285	2.055	1911	
Vedvarende energiandel	%	55	47	53	8*	59	
Vandforbrug	m <sup>3</sup>	800	758	865	877	776	

*\*Faldet i andelen af vedvarende energi i 2023 skyldes, at AkademikerPensions aftale om forsyning af el fra vedvarende energi (via certifikater) ved en fejl løb ud i 2023. Aftalen er på plads igen for 2024. Det er ligeledes planen at opsætte solceller på AkademikerPensions kontordomicil i løbet af 2024.*

Tabel 15 (fortsat) - ESG-hoved- og nøgletal fra FSR og Finansforeningen  
(Se Regnskabsprincipper nedenfor)

Nøgletal for samfundsansvar	Enhed	2019	2021	2022	2023	2024	Mål 2025
<b>Sociale data</b>							
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	93	111	123	101	104	
Kønsdiversitet øvrige ledelseslag - Kvinder	%	30	42,9	42,9	40	26	40-60
Kønsdiversitet øvrige funktionærer - Kvinder	%	50	46,6	45,5	45,7	47	40-60
Løn ledere - Mænd i forhold til kvinder	Gange	1,15	1,11	1,24	1,31	1,73	
Løn øvrige funktionærer - Mænd i forhold til kvinder	Gange	1,36	1,54	1,32	1,27	1,29	
Medarbejderomsætningshastighed	%	12	12	13	20	14	
Sygefravær	Dage/FTE	3	4	6	5	4	
Fastholdelse af medlemmer	%	98,2	98	93,5	92,4	97,7	
Bestyrelsens kønsdiversitet - mænd	%	50	70	50	40	40	40-60
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%	94	96	95	94	90	
Lønforhold mellem CEO og medarbejdere	Gange	4,7	5,6	5,2	5,3	5,9	

# Regnskabsprincipper

AkademikerPensions regnskabsprincipper er baseret på ESG-hoved- og nøgletalsvejledningen fra Danske Revisorer – FSR og Finansforeningen.

[Vejledningen kan tilgås her.](#)

## Miljø og klima

### CO<sub>2</sub>e, scope 1

Scope 1 omfatter CO<sub>2</sub>e-emissioner fra opvarmning med naturgas og dieselforbrug fra nødgenerator i regnskabsperioden. Forbrug af naturgas er opgjort på baggrund af måleraflæsninger for start år til slut år.

Forbrug af diesel til nødgenerator er tillige opgjort på baggrund af en måleraflæsning for start år til slut år. Som omregningsfaktorer for scope 1 er benyttet Energistyrelsens standardfaktorer for brændværdier og CO<sub>2</sub>e emissioner til brug for rapporteringsåret 2024.

### CO<sub>2</sub>e, scope 2

Scope 2 omfatter CO<sub>2</sub>e-emissioner fra forbrug af elektricitet i regnskabsperioden. Forbruget er opgjort på baggrund af måleraflæsninger for start år til slut år. Som omregningsfaktor fra kWh til CO<sub>2</sub>e benyttes Energinets foreløbige nationale deklarerings af 1 kWh el (2024). 125 procent-metoden benyttes.

### CO<sub>2</sub>e, scope 3

Se under CO<sub>2</sub>e-udledninger fra investeringer, som er AkademikerPensions primære scope 3 udledninger.

### Energiforbrug

Energiforbrug er en opgørelse over samlet forbrug af energikilderne naturgas, dieselolie og elektricitet i regnskabsperioden.

Forbrug af naturgas er opgjort på baggrund af måleraflæsninger for start år til slut år. Forbrug af diesel til nødgenerator er estimeret. Forbruget af elektricitet er opgjort på baggrund af måleraflæsninger for start år til slut år. Energiforbrug opgøres i GJ.

Til omregning for naturgas og dieselolie benyttes Energistyrelsens standardfaktorer for brændværdier og CO<sub>2</sub>-emissioner til brug for rapporteringsåret 2024. For elektricitet benyttes standardfaktoren 3,6 GJ/MWh.

### Vedvarende energiandel

Andelen af vedvarende energi er opgjort ud fra den totale mængde forbrugt energi og indkøbt certificeret vedvarende energi i regnskabsperioden.

### Vandforbrug

Vandforbrug er opgjort ved måleraflæsning fra start år til slut år.

### CO<sub>2</sub>e-udledninger fra investeringer (scope 1 & 2)

#### Værdien af investeringerne med CO<sub>2</sub>e-data (og andel af total AUM)

I beregningen indgår aktiver som AkademikerPension har beregnet CO<sub>2</sub>e-data for. Aktiver der indgår er aktier, virksomhedsobligationer, realkredit, direkte ejede ejendomme, private equity og infrastruktur. Andel af total AUM, der er dækket med CO<sub>2</sub>e-data, er vist i parentes.

### Totale CO<sub>2</sub>e-udledninger (tons CO<sub>2</sub>e)

Opgørelse af totale CO<sub>2</sub>e-udledninger er beregnet på baggrund af AkademikerPensions investeringer i børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer, direkte ejede ejendomme, private equity og infrastruktur.

For aktiverne er medregnet scope 1 og 2 emissioner. Markedsværdien er opgjort per 31. december for perioden. Som kilde til virksomhedernes scope 1 og 2 CO<sub>2</sub>e-udledninger benyttes MSCI data.

Disse bliver opgjort løbende, når selskaberne rapporterer dem. Størstedelen af de rapporterede CO<sub>2</sub>e-udledninger har en forsinkelse på minimum et år.

### Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer

For hver investering beregnes AkademikerPensions finansierede CO<sub>2</sub>e-udledning, det vil sige hvor meget af selskabets samlede udledning kan tilskrives den ejerandel, som AkademikerPension har i aktivet. Selskabets samlede finansiering opgøres ved "enterprise value including cash".

De finansierede CO<sub>2</sub>e-udledninger aggregeres for hele aktivklassen. Størstedelen af det indhentede CO<sub>2</sub>e-data er baseret på rapporteret CO<sub>2</sub>e-udledninger fra virksomhederne, som MSCI indhenter.

Der, hvor der ikke er data, beregnes et estimat baseret på et sektorgennemsnit.

### Realkreditobligationer

AkademikerPension CO<sub>2</sub>-udledning på realkreditobligationer. Dette er baseret på data fra realkreditinstitutterne som offentliggør deres finansierede emissioner og carbon footprint på udlån, opdelt på kapitalcentre. Institutternes opgørelsesmetode tager udgangspunkt i Finans Danmark CO<sub>2</sub>-model for udlån med pant i fast ejendom som dækker scope 1 og 2.

### Infrastruktur og private equity

Disse to aktivklasser er overvejende opgjort på baggrund af estimeret data, som er udregnet ved brug af CO<sub>2</sub>e-data fra det børsnoterede marked (MSCI World AC IMI).

**Estimeret:** Der opgøres en CO<sub>2</sub>e-faktor (finansierede CO<sub>2</sub>e/USD investeret) for hver sektor, som er i indekset. Hver faktor ganges på de underliggende sektoreksponeringer i AkademikerPensions private equity og infrastrukturfonde for at estimere den samlede CO<sub>2</sub>e-udledning på disse aktivklasser.

**Rapporteret:** I år indgår der også rapporteret data i CO<sub>2</sub>-opgørelsen, men på en meget lille andel af porteføljen. Det rapporteret data kommer fra de få selskaber som er børsnoteret. Det hænder at de unoterede

fonde også investerer i noterede selskaber og på mange af dem har det været muligt at hente rapporteret data fra MSCI. Dette er også hentet historisk hvilket har gjort at historiske CO<sub>2</sub>-emissioner har ændret sig i forhold til sidste års rapportering.

### Direkte ejede ejendomme

For direkte ejede ejendomme anvendes data fra levestandøren Legacy. Her er dele af forbruget estimeret. Vi arbejder hen i mod at kunne måle total CO<sub>2</sub> udledning per ejendom, men lige nu kan AkademikerPension kun måle/estimere CO<sub>2</sub> udledning fra el- og varmebrug. Validering af data fra Legacy er en ongoing proces og data er stadig behæftet med betydelig usikkerhed.

### CO<sub>2</sub>e-udledninger per million USD investeret

Opgjort ved at dividere totale CO<sub>2</sub>e-udledninger med den samlede opgjorte markedsværdi i millioner.

### Vægtet gennemsnit for CO<sub>2</sub>e-intensitet i virksomheder i porteføljen (tons CO<sub>2</sub>e/million USD-omsætning)

Er opgjort på aktier, virksomhedsobligationer, private equity og infrastruktur.

Beregningen laves ved at gange det enkelte aktivs CO<sub>2</sub>e-intensitet med dens vægt i porteføljen og derefter summere over alle positioner i porteføljen. For aktier og virksomhedsobligationer opgøres der en CO<sub>2</sub>e-intensitet per selskab.

For private equity og infrastruktur opgøres en CO<sub>2</sub>e-intensitet per sektor på baggrund af det noterede marked (MSCI World AC IMI), som anvendes på de underliggende sektorer i private equity og infrastruktur.

### CO<sub>2</sub>e udledning per medlem (tons CO<sub>2</sub>e)

Opgjort ved at dividere totale CO<sub>2</sub>e-udledninger med samlede antal medlemmer. Antal medlemmer er opgjort per 31. december for perioden.

### Sociale data

#### Fuldtidsarbejdsstyrke

FTE er opgjort for den fulde arbejdsstyrke ved årets afslutning. Opgørelsen er lavet ud fra registreringer i Finans regnskabssystem. Medregnet er fuldtidsansatte

samt alle medarbejdere, der måtte arbejde mindre end fuld tid.

## Kønsdiversitet

### Kønsdiversitet, øvrige ledelseslag – Kvinder

Kønsdiversitet øvrige ledelseslag – Kvinder er opgjort ved årets afslutning. Medregnet er kvindelige ledere divideret med alle ledere. Opgørelsen er lavet ud fra registreringer i vores regnskabssystem.

### Kønsdiversitet, øvrige funktionærer – Kvinder

Kønsdiversitet øvrige funktionærer – kvinder er opgjort ved årets afslutning. Medregnet er alle kvindelige funktionærer divideret med alle funktionærer. Opgørelsen er lavet ud fra registreringerne i vores regnskabssystem.

## Lønforskel køn

### Ledere - Mænd i forhold til kvinder

Opgørelsen indeholder alle udbetalinger i form af løn, bonusudbetalinger og andre monetære udbetalinger for alle ledere. Beregningen er lavet ved at dividere kvindelige leders medianløn med mandlige leders medianløn. Opgørelsen er lavet ud fra registreringer i vores regnskabssystem.

### Øvrige funktionærer - Mænd i forhold til kvinder

Opgørelsen indeholder alle udbetalinger i form af løn, bonusudbetalinger og andre monetære udbetalinger for alle øvrige funktionærer. Beregningen er lavet ved at dividere kvindelige øvrige funktionærers medianløn med mandlige øvrige funktionærers medianløn. Opgørelsen er lavet ud fra registreringer i vores regnskabssystem.

## Medarbejderomsætningshastighed

Medarbejderomsætningshastigheden er beregnet på baggrund af alle medarbejdere, der frivilligt eller ufri-villigt har forladt organisationen i regnskabsperioden divideret med total FTE. Opgørelsen er lavet ud fra registreringer i vores regnskabssystem.

## Sygefravær

I opgørelsen er medregnet antal sygedage registreret for FTE'er i regnskabsperioden divideret med antal

FTE'er. Opgørelsen er lavet ud fra registreringer i vores regnskabssystem.

## Fastholdelse af medlemmer

Opgørelsen er lavet ved at fratække nye medlemmer, der er kommet til i perioden fra antallet medlemmer ved årsaflutningen og herefter dividere det tal med antal medlemmer ved regnskabsperiodens begyndelse. Opgørelsen er lavet ud fra registreringer i vores regnskabssystem.

## Ledelsesdata

### Bestyrelsens kønsdiversitet

Opgørelsen er lavet ved at dividere antal kvindelige bestyrelsesmedlemmer med antallet af bestyrelsesmedlemmer.

### Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder

Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder er beregnet ved at opgøre summen pr. bestyrelsesmedlem for bestyrelsesmøde, hvor han/hun har været til stede. Den opgørelse divideres med antal bestyrelsesmøder afholdt i perioden gange samlet antal bestyrelsesmedlemmer.

### Lønforskel mellem CEO og medarbejdere

Opgørelsen indeholder alle udbetalinger i form af løn, bonusudbetalinger og andre monetære udbetalinger for CEO og divideret det med medianløn for alle medarbejdere. Medianløn for alle medarbejdere indeholder løn, bonusudbetalinger og andre monetære udbetalinger. Opgørelsen er lavet ud fra registreringer i vores regnskabssystem.

# FN's Global Compact

Tabel 16 – AkademikerPensions arbejde i forhold til Global Compacts 10 principper

GLOBAL COMPACTS 10 PRINCIPPER	LÆS MERE OM VORES ARBEJDE	LÆS MERE I DENNE RAPPORT
<p><b>MENNESKERETTIGHEDER OG ARBEJDS- TAGERETTIGHEDER</b></p> <p>1: Virksomheder bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt proklamerede menneskerettigheder inden for virksomhedens indflydelsessfære.</p> <p>2: Virksomheder bør sikre, at de ikke medvirker til krænkelse af menneskerettigheder.</p> <p>3: Virksomheder bør opretholde frihed til organisering og anerkende arbejdstageres ret til kollektive forhandlinger.</p> <p>4: Virksomheder bør støtte udryddelse af alle former for tvangsarbejde.</p> <p>5: Virksomheder bør støtte afskaffelse af børnearbejde.</p> <p>6: Virksomheder bør eliminere diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold.</p>	<p><a href="#">Politik for ansvarlige investeringer</a></p> <p><a href="#">Standpunktspapir om konfliktramte områder</a></p> <p><a href="#">Standpunkt om ansvarlig skat</a></p> <p><a href="#">Dialoger med virksomheder</a></p> <p><a href="#">Akademikerpension.dk/ansvarlig-hed</a></p>	<p>Forord</p> <p>Væsentlighedsvurdering</p> <p>Dilemmaer &amp; udfordringer</p> <p>Ledelse &amp; styring</p> <p>Prioritering 2024-2025</p> <p>Menneske- &amp; arbejdstagerrettigheder</p> <p>Diversitet</p> <p>Ansvarlig skat</p> <p>Ansvarlig drift</p> <p>Data &amp; rapporteringsrammer</p>
<p><b>MILJØ OG KLIMA</b></p> <p>7: Virksomheder bør støtte en forsigtighedsorienteret tilgang til miljømæssige udfordringer.</p> <p>8: Virksomheder bør tage initiativer til at fremme større miljømæssig ansvarlighed.</p> <p>9: Virksomheder bør tilskynde udvikling og udbredelse af miljøvenlige teknologier.</p>	<p><a href="#">Politik for ansvarlige investeringer</a></p> <p><a href="#">Standpunktspapir om fossil energi</a></p> <p><a href="#">Klimarisici</a></p> <p><a href="#">Solvensrapport</a></p> <p><a href="#">Dialoger med virksomheder</a></p> <p><a href="#">Akademikerpension.dk/ansvarlig-hed</a></p>	<p>Forord</p> <p>Væsentlighedsvurdering</p> <p>Dilemmaer &amp; udfordringer</p> <p>Ledelse &amp; styring</p> <p>Prioritering 2024-2025</p> <p>Klima</p> <p>Miljø &amp; Biodiversitet</p> <p>Ansvarlig drift</p> <p>Data &amp; rapporteringsrammer</p> <p>TCFD &amp; Klimarisici</p> <p>Forsikring &amp; Pensions klimarapportering</p>
<p><b>ANTI-KORRUPTION</b></p> <p>10: Virksomheder bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse</p>	<p><a href="#">Politik for ansvarlige investeringer</a></p> <p><a href="#">Dialoger med virksomheder</a></p> <p><a href="#">Akademikerpension.dk/ansvarlig-hed</a></p>	<p>Dilemmaer &amp; udfordringer</p> <p>Ledelse &amp; styring</p> <p>Ansvarlig skat</p> <p>Anti-korruption</p> <p>Data &amp; rapporteringsrammer</p>

# Forsikring & Pensions klimarapportering

## Branchehenstilling

I Tabel 18 finder du AkademikerPensions rapportering under branchehenstillingen til klimarapportering fra Forsikring & Pension.

[Læs branchehenstillingen.](#)

Se afsnittet Regnskabsprincipper side 50 for uddybning af opgørelsesmetoder.



Tabel 17 – Forsikring & Pensions branchehenstilling til klimarapportering

Klimarapportering	Enhed	2019	2021	2022	2023	2024	Mål 2025
Værdien af investeringerne omfattet af CO <sub>2</sub> -opgørelsen (andel af AUM)	DKK mio.	104.345 (82%)	125.804 (82%)	101.600 (76%)	109.869 (75%)	123.027 (79%)	
Investeringernes CO <sub>2</sub> e – aftryk (scope 1 og 2)							
CO <sub>2</sub> e-udledning fra investeringsaktiver	Tons CO <sub>2</sub> e	1.723.031	1.421.893	892.293	838.455	759.884	-26,8% ift. 2019
- Aktier		374.190	265.229	240.800	230.844	187.137	
- Virksomhedsobligationer		852.234	792.153	356.268	280.312	255.226	
- Realkreditobligationer		64.736	62.855	37.941	48.483	45.499	
- Direkte ejede ejendomme		686	531	420	407	393	
- Private Equity*		69.388	65.303	58.670	58.596	42.679	
- Infrastruktur*		361.797	235.822	198.193	219.813	228.950	
CO <sub>2</sub> e-aftryk fra investeringsaktiver	Tons/mio . kr.	16,5	11,3	8,8	7,6	6,2	
- Aktier		9,6	5,3	6,4	6,0	4,3	
- Virksomhedsobligationer		41,5	32,7	18,8	13,8	11,8	
- Realkreditobligationer		2,1	1,9	1,6	1,8	1,4	
- Direkte ejede ejendomme		0,43	0,29	0,19	0,18	0,17	
- Private Equity		9,3	6,3	5,6	5,2	3,6	
- Infrastruktur		79,3	34,1	23,5	22,1	19,5	
- Direkte ejede ejendomme	Kg/m <sup>2</sup>	11,2	8,6	6,4	6,1	6,1	2030: -73,4%/m <sup>2</sup> ift. 2019
Aktivt engagement i klimaforbedringer							
Aktivt ejerskab	(henvisning)				Se side 9-10 og 38-44 i denne rapport		
- dialoger via climate action 100+ som lead/co-lead	Stk.	-	1	1	1	1	
- dialoger via ESG-ratingbureau	Stk.	-	247	217	341	450	
- dialoger i alt	Stk.	-	455	484	532	451	
Ejendomsinvesteringers bæredygtighed	(henvisning)				Se <a href="https://akademikerpension.dk/politik-ansvarlig">akademikerpension.dk/politik-ansvarlig</a> (s. 20-21)		
Bæredygtighed i forretningsmodeller							
Tilslutning til Paris-aftalen	(henvisning)	1,5 grader			Se <a href="https://akademikerpension.dk/politik-ansvarlig">akademikerpension.dk/politik-ansvarlig</a> (s. 4)		
Investeringer der lever op til EU's bæredygtighedskriterier	%	6,0	6,6	7,5	11	12,5	Mål 2030: 22,5
Virksomhedens egne udledninger							
CO <sub>2</sub> e-Scope 1	Tons	60,1	80,7	60,1	56	46	Mål 2025: 46
CO <sub>2</sub> e-Scope 2	Tons	53,9	51,0	42,1	37	21	Mål 2025: 21
CO <sub>2</sub> e-Scope 1 + 2		114	131,7	102,2	93	67	Mål 2025: 67
Vedvarende energiandel							
- Indkøbt	%	55	47	53	8	59	100
Energiforbrug	GJ	2.361	2.744	2.285	2.055	1911	

# Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

EU Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) er en EU-forordning, der har til formål at bidrage til standardisering og transparens hos finansielle markedsdeltagere og finansielle rådgivere, som opererer i EU eller med produkter i EU, om hvordan bæredygtighedshensyn integreres i investeringsprocessen. Formålet er at slutinvestorer, som for eksempel AkademikerPensions medlemmer, får mulighed for at træffe mere bæredygtige investeringsbeslutninger, når de sammenligner forskellige investeringsprodukter.

Vi har arbejdet med at implementere de oplysningskrav, som EU opstiller.

[De lovpligtige politikker og oplysningsskemaer kan tilgås via vores hjemmeside.](#)

Du kan læse de periodiske rapporteringer vedrørende bæredygtighedsrelaterede oplysninger for hvert af AkademikerPensions pensionsprodukter på de følgende sider.

De er indsat i denne rækkefølge:

- Gennemsnitsrente og Markedsrente - Flad profil
- AlfaPension Lav risiko
- AlfaPension Mellem risiko
- AlfaPension Høj risiko

Der benyttes obligatoriske skemaer for såkaldte artikel 8 produkter, der fremmer miljømæssige- og sociale hensyn, men ikke lover at foretage "bæredygtige" investeringer.

**Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852**

**Produktnavn:** "Gennemsnitsrente" og "Markedsrente Flad profil", (herefter "produktet")

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)**

549300XV3812QGUFUZ14

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

**Ja**

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**

\_\_\_%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**

\_\_\_%

**Nej**

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

AkademikerPensions finansielle produkt fremmede en række miljømæssige og sociale hensyn, som beskrevet nedenfor samt i en række supplerende publikationer. Der blev arbejdet positivt imod de opstillede mål for reduktion af finansierede drivhusgasudledninger (CO<sub>2</sub>e) samt mål for andelen af klimarettede ("grønne") investeringer (se senere).

Ud fra et forsigtighedsprincip har vi valgt ikke at opstille et minimumsmål for bæredygtige investeringer for vores finansielle produkter, fordi bæredygtighed er en meget vidtgående miljøanprisning, som er meget vanskelig at dokumentere, da hele livscyklussen for en virksomheds produkter bør vurderes. Af samme årsag fraråder Forbrugerombudsmanden direkte, at produkter markedsføres som "bæredygtige".

Vi arbejder frem imod at kunne offentliggøre, hvor stor en andel "bæredygtige investeringer", som eksterne dataleverandører vurderer, at der er i produktet. Dette for at facilitere sammenligning med andre finansielle produkter i markedet, men vi fastholder ovennævnte forbehold.

Læs mere om vores arbejde med ansvarlighed på [akademikerpension.dk/ansvarlighed](https://akademikerpension.dk/ansvarlighed)

AkademikerPensions generelle investeringsrestriktioner ("eksklusionslisten") blev implementeret i produktet i perioden. Den gældende version af eksklusionslisten kan tilgås her: <https://akademikerpension.dk/ansvarlighed/frasalg-og-eksklusion/>

### **Miljømæssige karakteristika**

Produktet bidrog til at understøtte den globale klimaafte, Paris-aftalen, om maksimalt 1,5 graders global opvarmning ved en øget allokering af kapital til klimarettede investeringer, som vedvarende energi fra sol- og vind, og gennem en aktiv indsats for at påvirke de selskaber, vi investerer i.

AkademikerPensions allokering til klimarettede "grønne" investeringer, så som vedvarende energi, skal øges til mindst 22,5% i 2030 af AkademikerPensions samlede aktiver. Målet for 2025 er 15,3%. I perioden (2024) blev beløbet øget fra 11% af de samlede investeringer til 12,5%. Disse mål er sat for hele pensionskassen og er derfor ikke specifikke for det enkelte produkt. Allokering til "grønne" investeringer er den samme for medlemmer med fast profil da aktivallokering er den samme uafhængig af år til pension.

### **Sociale karakteristika og god selskabsledelse**

Igennem investeringsrestriktioner, aktivt ejerskab, internationalt samarbejde med ligesindede investorer samt brug af aktionærforslag på selskabers generalforsamlinger

bidrog produktet til at fremme hensyn til grundlæggende menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheders beskyttelse og respekt, samt at sikre at finansiering, så vidt muligt, ikke blev kanaliseret til stater og selskaber der blev vurderet at overtræde disse systematisk. Ligeledes søgte produktet at fremme god selskabsledelse, transparens og ansvarlig skattepraksis.

Til at vurdere om en investering fremmede sociale karakteristika, blev anvendt en række internationale normer, herunder særligt FN's Global Compact Principper, OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv samt nationale og regionale sæt af anbefalinger til god selskabsledelse, eksempelvis (for danske selskaber) fra Komitéen for god Selskabsledelse. Læs mere herom i AkademikerPensions [Politik for ansvarlige investeringer](#) samt i vores [Forventninger til god Selskabsledelse](#).

### **Benchmarks**

Der anvendes en række forskellige benchmarks alt efter aktivklasse. For nuværende bruges disse for at kunne holde AkademikerPensions afkast og risikotal op mod bredt benyttede benchmarks - og ikke med det formål at vurdere miljømæssige og sociale karakteristika. Læs mere om, hvordan vi benytter benchmarks på [akademikerpension.dk](http://akademikerpension.dk)

## ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

### **Miljømæssige karakteristika - klima**

AkademikerPensions CO<sub>2</sub>e udledninger blev målt. Der måles på finansierede scope 1 og scope 2 CO<sub>2</sub>e-emissioner hos porteføljeselskaberne og andre aktiver. I målingen indgår aktier, virksomhedsobligationer, direkte ejede ejendomme, realkreditobligationer, private equity og infrastruktur, der er de aktivklasser, som vi i dag har CO<sub>2</sub>e-tal for (svarende til 78,5 % af værdien af de samlede investeringer pr. 31-12-2024). På Akademikerpensions samlede aktiver er der siden 2019 opnåede en reduktion på 55,9 % af CO<sub>2</sub>e målt på de seks ovennævnte aktivklasser.

AkademikerPensions målsætning var at reducere porteføljens CO<sub>2</sub>e-aftryk med 26,8% inden 2025 målt fra 2019. Dette mål er sat for AkademikerPension og ikke det specifikke produkt

For målsætningen om at foretage klimarettede "grønne investeringer" blev der opnået en andel på 12,5% af AkademikerPensions samlede aktiver mod 11% i det foregående år.

### **Sociale karakteristika og god selskabsledelse**

I perioden blev der foretaget kvartalsvis global screening af de noterede investeringer (både selskaber og stater). Screeningerne blev foretaget ved hjælp af data fra specialiserede samarbejdspartnere, Sustainalytics, MSCI og EOS Federated Hermes med flere. Screeningerne blev suppleret af nærmere undersøgelser, som AkademikerPension selv foretog ud fra en risikobaseret prioritering.

Til at vurdere om en investering fremmer sociale karakteristika, anvendte vi en række internationale normer, herunder særligt FN's Global Compact Principper, OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv. Læs mere herom i AkademikerPensions [Politik for ansvarlige investeringer](#), som bl.a. beskriver AkademikerPensions tilgang til ansvarlige investeringer i de forskellige aktivklasser.

For unoterede investeringer blev der lavet screeninger før investering på baggrund af analyser foretaget af AkademikerPension i henhold til [Politik for ansvarlige investeringer](#).

## ● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Produktet forbedrede i perioden (2024) sin CO<sub>2</sub>-intensitet og øgede andelen af klimarettede investeringer sammenlignet med den tidligere periode (2023). Eksklusionslisten, der blev implementeret i perioden, omfattede flere udstedere/selskaber end i den tidligere periode.

## ● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis**

## ***foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

Ud fra et forsigtighedsprincip har vi valgt ikke at opstille et minimumsmål for bæredygtige investeringer for vores finansielle produkter, fordi bæredygtighed er en meget vidtgående anprisning, som er meget krævende at dokumentere, da hele livscyklussen for en virksomheds produkter bør vurderes. Af samme årsag fraråder Forbrugerombudsmanden direkte, at produkter markedsføres som "bæredygtige".

AkademikerPensions finansielle produkt fremmer i stedet en række miljømæssige og sociale hensyn, som beskrevet nedenfor samt i en række supplerende publikationer. Vi har desuden opstillet mål for reduktion af finansierede drivhusgasudledninger (CO<sub>2e</sub>) samt mål for andelen af klimarettede "grønne" investeringer gældende for AkademikerPensions samlede investeringer.

### ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

Produktet har ikke fastsatte mål for at foretage bæredygtige investeringer, fordi bæredygtighed er meget vanskelig at dokumentere. I stedet søger produktet at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Ved vurdering af aktierne i porteføljen blev alene investeringer, som ikke overtræder andre miljømål eller andelen af AkademikerPensions investeringer, talt med i opgørelsen baseret på screening og data fra MSCI.

#### ***Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?***

Læs via dette link hvordan AkademikerPension arbejder med at håndtere negative bæredygtighedsindvirkninger: [Erklæring om håndtering af negative bæredygtighedsindvirkninger](#)

Du kan også læse mere om arbejdet med at tage hensyn til negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i AkademikerPensions årlige rapport om ansvarlige investeringer, der er tilgængelig på [akademikerpension.dk/publikationer](http://akademikerpension.dk/publikationer)

#### ***Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:***

Produktet har, som nævnt ovenfor, ikke fastsatte mål for at foretage bæredygtige investeringer, fordi bæredygtighed er meget vanskelig at dokumentere. Se en uddybet forklaring på side 1-2. AkademikerPensions arbejdede imidlertid med at efterleve

OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv for perioden. Læs mere herom i AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer, der er tilgængelig på [akademikerpension.dk/publikationer](http://akademikerpension.dk/publikationer), som blandt andet beskriver AkademikerPensions tilgang til ansvarlige investeringer i de forskellige aktivklasser samt i følgende uddybning:

AkademikerPension har opsat følgende investeringsrestriktioner for investeringer i porteføljen i perioden bl.a. for at understøtte efterlevelse af OECD Retningslinjer for multinationale selskaber:

- Produktion/udvinding af fossil energi: Selskaber som beskæftiger sig med udvinding af termisk kul, tjæresand, olie og/eller gas (konventionel og skiferbaseret), hvor 5% eller mere af selskabets omsætning hidrører herfra, og som ikke har en passende transitionsplan.
- Fossil ekspansion: Selskaber, der fortsat etablerer fossile ekspansionsprojekter, forstået som søgen efter eller åbning af helt nye olie/gasfelter, kulminer eller tjæresandsprojekter eller ny fossil infrastruktur ("midstream"), forstået som udvidelse af nye olie-og gas rørledninger og LNG-terminaler forbundet til ny udvinding af fossil energi efter 2021 i strid med det Internationale Energi Agenturs scenarie for netto-CO2-neutralitet i 2050 (IEA Net-Zero 2050) og som ikke har en passende transitionsplan.
- Forbrug af fossil energi: Selskaber som beskæftiger sig med generering af energi ("forsyningsselskaber"), hvor 20% eller mere af selskabets energimix hidrører fra termisk kul eller som involverer sig i konstruktion af nye kulkraftværker eller udvidelser af eksisterende kulkapacitet og som ikke har en passende transitionsplan.
- Våben: Selskaber, som er involveret i produktion af kontroversielle våben (kemiske, biologiske, klyngeammunition, atomvåben og antipersonelle landminer).
- Tobak: Selskaber, hvis omsætning fra salg af hele tobaksprodukter udgør mere end 5 procent.
- Skat: Unoterede selskaber, som er indregistreret eller skattemæssigt hjemmehørende i lande, der er opført på EU's eller OECD's lister over ikke samarbejdsvillige lande vedrørende skat.
- Stater: Stater der systematisk overtræder menneskerettighederne og/eller ikke har tiltrådt Paris-aftalen og som samtidig kan undværes investeringsmæssigt.

Investeringsrestriktionerne gælder også for nye unoterede investeringer, men ikke for investeringer som er foretaget inden investeringsrestriktionerne blev indført. Det er vanskeligt og forbundet med prohibitivt høje omkostninger, at ekskludere og frasælge en unoteret investering efter investeringen er foretaget.



### Screening

AkademikerPension foretog en regelmæssig global screening af de noterede investeringer i perioden. Screeningerne blev foretaget ved hjælp af data fra specialiserede, eksterne samarbejdspartnere, Sustainalytics, MSCI og EOS med flere. Screeningen blev suppleret af nærmere undersøgelser, som AkademikerPension selv foretog. AkademikerPension overvågede og undersøgte således investeringerne både i forhold til egentlige overtrædelser af AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer, men også for at identificere og udvælge selskaber til en aktiv ejerskabsindsats med henblik på at styrke arbejdet med god selskabsledelse til gavn for den langsigtede værdiskabelse i selskaberne såvel som samfundet.

På det unoterede område blev screeningerne af den pågældende investering foretaget forud for at nye investeringer blev gennemført. Når en unoteret investering er foretaget, er det vanskeligt og forbundet med prohibitivt høje omkostninger, at ekskludere og frasælge investeringen. Af den årsag, er der behov for en anderledes og mere nøje afvejning af risiciene før investeringsbeslutning end det er tilfældet indenfor det børsnoterede område.

### Aktivt ejerskab

Hvis det blev vurderet at en investering overskred AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer og at det samtidig blev vurderet at det var muligt at rykke virksomheden i den rigtige retning søgtes der at blive optaget dialog for at udøve aktivt ejerskab. Dette blev udført igennem dialog, stemmeafgivelser og aktionærforslag på generalforsamlinger, og eventuelt eskalering ved offentlig kritik. Indsatsen blev udført både direkte og i koalitioner med andre interessenter eller netværk såsom Climate Action 100+.

Eksempler samt tal for dialoger og stemmeafgivelse på selskabers generalforsamlinger kan læses i den årlige Rapport om Ansvarlighed, der kan tilgås her: [akademikerpension.dk/publikationer](https://www.akademikerpension.dk/publikationer)

### Vurdering af kapitalforvaltere

AkademikerPensions investeringsstrategi bygger på en udstrakt brug af eksterne kapitalforvaltere, som rådgiver AkademikerPension om udvælgelse af værdipapirer, porteføljeoptimering og taktisk positionering.

AkademikerPension prioriterer at indgå i en dialog med sine eksterne forvaltere om deres tilgang til ansvarlighed og bæredygtighed og opererer med et karakterbaseret system, hvor forvaltere med den laveste karakter fravælges.

I perioden har AkademikerPension genbesøgt tidligere års vurderinger af eksterne børsnoterede forvaltere, som vurderes overordnet set fortsat at være retvisende.

Læs mere om AkademikerPensions dialog med og karakterbaserede vurdering af eksterne forvaltere i AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer.

På det unoterede område blev alle kapitalforvalterne/fondene vurderet forud for eventuel investering.

#### Samarbejde og dialog

AkademikerPension indgik i samarbejde med andre investorer for at øge sin gennemslagskraft over for selskaber i porteføljen. Dette foregik blandt andet gennem Net-Zero Asset Owner Alliance, Climate Action 100+, Investor Alliance for Human Rights, PRI, EOS og med AkademikerPensions eksterne kapitalforvaltere. Læs mere om AkademikerPensions samarbejde og dialog med interessenter i AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

En række af indikatorerne blev direkte eller indirekte indarbejdet igennem AkademikerPensions arbejdet med at opsætte og efterleve investeringsrestriktionerne, beskrevet ovenfor.

De indikatorer, som der konkret tages hensyn til omfatter, men er ikke begrænset til:

### Skema 1

1. Drivhusgasemissioner (scope 1, 2 og 3, samt total)
2. CO<sub>2</sub>-aftryk
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet
10. Overtrædelser af FN's Global Compact- principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact- principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)

### Skema 2

Indikatorer for investeringer i fast ejendom

18. Drivhusgasemissioner (scope 1 og 2)
19. Energiforbrugsintensitet

### Skema 3

8. Andel af høj løn til administrerende direktør
9. Manglende menneskerettighedspolitik
10. Manglende due diligence

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

19. Gennemsnitlig ytringsfrihed
20. Gennemsnitlig menneskerettighedsindsats
21. Gennemsnitlig korruption
23. Gennemsnitlig politisk stabilitet



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
1 Nykredit Realkredit A/S	Danske realkreditobligationer	19,32	Danmark
2 Realkredit Danmark A/S	Danske realkreditobligationer	6,78	Danmark
3 Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	Danske realkreditobligationer	3,80	Danmark
4 Statsobligationer, Danmark	Offentlig	2,79	Danmark
5 Jyske Realkredit A/S	Danske realkreditobligationer	1,94	Danmark
6 Novo Nordisk A/S	Sundhed	1,71	Danmark
7 Statsobligationer, Egypten	Offentlig	0,41	Ægypten
8 Statsobligationer, International Bank for Genopbygning	Offentlig	0,35	Supranational
9 Statsobligationer, Rumænien	Offentlig	0,34	Rumænien
10 Statsobligationer, Nigeria	Offentlig	0,32	Nigeria
11 Kommunekredit	Danske realkreditobligationer	0,30	Danmark
12 Statsobligationer, Oman	Offentlig	0,29	Oman
13 Danske Bank A/S	Danske realkreditobligationer	0,26	Danmark
14 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Informationsteknologi	0,26	Taiwan
15 DSV A/S	Industri	0,25	Danmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Ingen af produktets investeringer er klassificeret af AkademikerPension som "bæredygtige investeringer". Mindst 90% af investeringerne levede op til de sociale og miljømæssige karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt. Maksimalt 10% gjorde ikke (klassificeret som "Andre").

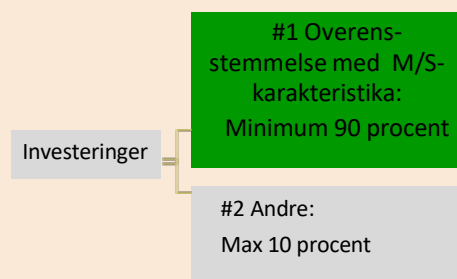
**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke

### ● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktets investeringer er fordelt på forskellige typer af aktiver. Allokeringen til aktier obligationer, unoterede investeringer og ejendomme varierer afhængigt af antallet af år til pension. Mere detaljerede oplysninger om aktivallokeringen kan tilgås her:

<https://akademikerpension.dk/pensionswiki/risikoprofiler/>

Mindst 90% af investeringerne anvendes til at opnå de sociale og miljømæssige karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt. Maksimalt 10% er klassificeret som "Andre".



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

## Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Vægt
Sundhed	Bioteknologi	0,58%
Sundhed	Livsvidenskabsværktøjer & tjenester	0,49%
Sundhed	Lægemidler	2,58%
Sundhed	Sundhedsteknologi	0,02%
Sundhed	Sundhedsudbydere & tjenester	0,78%
Sundhed	Sundhedsudstyr & forsyninger	0,73%
<b>Sundhed Total</b>		<b>5,18%</b>
Råvarer	Byggematerialer	0,07%
Råvarer	Containere & emballage	0,24%
Råvarer	Kemikalier	0,86%
Råvarer	Metaller & minedrift	0,33%
Råvarer	Papir & skovprodukter	0,02%
<b>Råvarer Total</b>		<b>1,52%</b>
Repo		-12,31%
<b>Repo Total</b>		<b>-12,31%</b>
Regering	Andre nationale regeringer	7,94%
Regering	Danmark	2,89%
Regering	Overnationale	0,75%
Regering	Regional	0,00%
Regering	USA	1,12%
<b>Regering Total</b>		<b>12,70%</b>
Kontanter	Kontanter	1,33%
<b>Kontanter Total</b>		<b>1,33%</b>
Konsumentvarer	Distribution og detail indenfor forbrugsgoder	0,38%
Konsumentvarer	Drikkevarer	0,28%
Konsumentvarer	Fødevarer	0,46%
Konsumentvarer	Husholdningsprodukter	0,21%
Konsumentvarer	Personlige plejeprodukter	0,13%
<b>Konsumentvarer Total</b>		<b>1,46%</b>
Kommunikationstjenester	Diversificerede telekommunikationstjenester	0,58%
Kommunikationstjenester	Interaktive medier & tjenester	1,19%
Kommunikationstjenester	Medier	0,74%
Kommunikationstjenester	Trådløse telekommunikationstjenester	0,23%
Kommunikationstjenester	Underholdning	0,23%
<b>Kommunikationstjenester Total</b>		<b>2,98%</b>
Informationsteknologi	Elektronisk udstyr, instrumenter & komponenter	0,43%
Informationsteknologi	IT-tjenester	0,21%
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,21%
Informationsteknologi	Semikonduktorer og semikonduktor udstyr	2,45%
Informationsteknologi	Software	2,16%
Informationsteknologi	Teknologihardware, lagring & tilbehør	0,95%
<b>Informationsteknologi Total</b>		<b>6,42%</b>
Industri	Byggeri & Ingeniørarbejde	0,23%
Industri	Bygningsprodukter	0,44%
Industri	Elektrisk udstyr	0,63%
Industri	Handelselskaber & distributører	0,49%
Industri	Industrielle konglomerater	0,26%
Industri	Jordtransport	0,20%
Industri	Kommercielle tjenester & forsyninger	0,44%
Industri	Luftfragt & logistik	0,34%
Industri	Maskiner	0,92%
Industri	Passagerflyselskaber	0,13%
Industri	Professionelle tjenester	0,36%
Industri	Rumfart & forsvar	0,36%
Industri	Søtransport	0,20%
Industri	Transportinfrastruktur	0,13%
<b>Industri Total</b>		<b>5,11%</b>
Forsyning	Elforsyning	0,38%
Forsyning	elproducenter & vedvarende energi	0,24%
Forsyning	Gasforsyning	0,05%
Forsyning	Multiforsyning	0,15%
Forsyning	Vandforsyning	0,03%
<b>Forsyning Total</b>		<b>0,85%</b>
Forbrugsgoder	Biler	0,43%
Forbrugsgoder	Bilkomponenter	0,14%
Forbrugsgoder	Detailhandel	0,82%
Forbrugsgoder	Distributører	0,02%
Forbrugsgoder	Diversificerede forbrugertjenester	0,07%
Forbrugsgoder	Fritidsprodukter	0,02%
Forbrugsgoder	Hoteller, restauranter & fritid	1,17%
Forbrugsgoder	Husholdningsgoder	0,49%
Forbrugsgoder	Specialdetailhandel	0,56%
Forbrugsgoder	Tekstiler, beklædning & luksusvarer	0,47%
<b>Forbrugsgoder Total</b>		<b>4,19%</b>

Finans	Banker	2.72%
Finans	Finansielle tjenester	1.35%
Finans	Forbrugerfinansiering	0.33%
Finans	Forsikring	1.11%
Finans	Kapitalmarkeder	1.32%
Finans	Realkredit	0.00%
Finans	Realkredit REITs	0.04%
Finans	Realkreditinstitutter	31.94%
<b>Finans Total</b>		<b>38.80%</b>
Fast ejendom	Bolig REITs	0.02%
Fast ejendom	Detailhandel REITs	0.23%
Fast ejendom	Diversificerede REITs	0.03%
Fast ejendom	Ejendomsadministration & udvikling	0.22%
Fast ejendom	Hotel & Resort REITs	0.08%
Fast ejendom	Industrielle REITs	0.05%
Fast ejendom	Kontor REITs	0.05%
Fast ejendom	Specialiserede REITs	0.32%
Fast ejendom	Sundhedspleje REITs	0.12%
<b>Fast ejendom Total</b>		<b>1.13%</b>
Energi	Energiudstyr & tjenester	0.04%
Energi	Olie, gas & brændstoffer	0.36%
<b>Energi Total</b>		<b>0.40%</b>
Ejendomme	Direkte ejendomme	1.87%
Ejendomme	Fast ejendom	3.53%
<b>Ejendomme Total</b>		<b>5.40%</b>
Derivater	Derivater	-1.58%
<b>Derivater Total</b>		<b>-1.58%</b>
Andet	Andet	6.84%
<b>Andet Total</b>		<b>6.84%</b>
Alternative investering	Illikvid kredit	3.84%
Alternative investering	Klima & infrastruktur	7.86%
Alternative investering	Private equity	7.88%
<b>Alternative investering Total</b>		<b>19.57%</b>
<b>Hovedtotal</b>		<b>100.00%</b>

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

AkademikerPension har ikke fastsatte mål for bæredygtige investeringer med et miljømål, men 12,5% af de samlede investeringer vurderes at følge EU-klassificeringssystemet.

### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

Ja:

Inden for fossil gas

inden for atomkraft

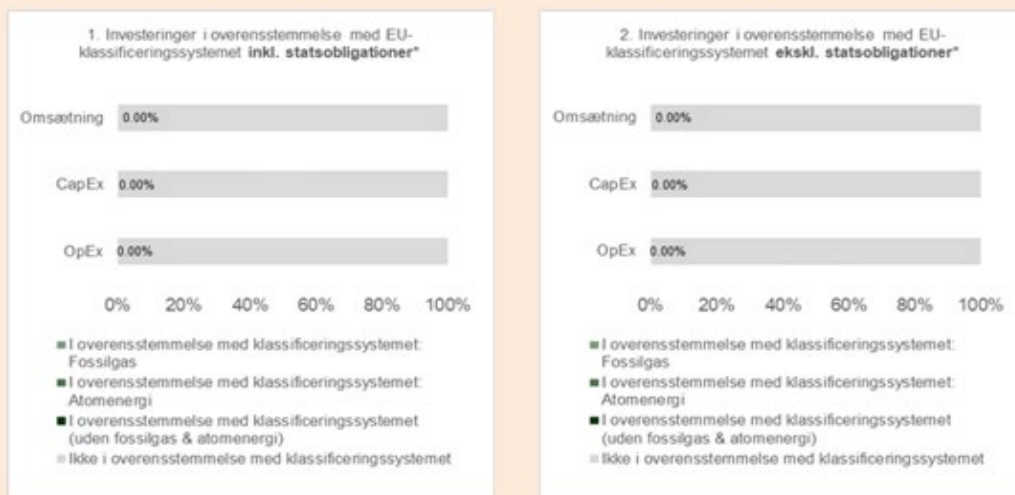
Nej:

Nej:

Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (modvirkning af klimaændringer) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktivitet** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Produktet har ikke et mål for disse.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Da dette produkt først blev lanceret i 4. kvartal 2023, har vi endnu ingen referenceperiode men for hele pensionskassen er procentandelen således for 2024 og foregående referenceperioder:

12,5 % for denne periode (2024)

11,0% for foregående periode (2023).

7,5% for tidligere periode (2022).



**Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

N/A



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

N/A



**Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Kategori #2 "Andre" udgøres bl.a. af derivater. AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer, som gælder for produktet, gælder ikke for derivater. Derivater anvendes for at kunne opretholde et passende risikoniveau og bidrager ikke til at opnå miljømæssige eller sociale karakteristika.

AkademikerPension har eksponering til fonde, der er klassificeret som artikel 6 under SFDR (gennem tre UNIP K/S'er), hvor der er begrænsede eller ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Dertil kommer enkelte ældre unoterede fonde i porteføljen, som har eksponering til udvinding af fossil energi. Det fremgår af de offentliggjorte beholdnings-liste, der kan findes på AkademikerPensions hjemmeside. Disse er medtaget under #2 "Andre". Fondene med eksponering til fossil energi er forsøgt frasolgt, men det har ikke været muligt at gøre dette på acceptable vilkår og uden markante tab for medlemmerne. De pågældende fonde løber ud inden for en kortere årrække, og der foretages, som nævnt, ikke nye investeringer i lignende fonde. Der lovedes ikke miljømæssige eller sociale minimumsgarantier på disse investeringer, der, inklusive brugen af derivater i produktet, samlet udgør under 10% af investeringerne.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.





## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

AkademikerPension har i referenceperioden arbejdet indgående med at sikre at investeringsporteføljen afspejler og efterlever AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer. Dette er blevet gjort ved:

- at sikre efterlevelse af AkademikerPensions investeringsrestriktioner
- Screening af porteføljen
- Udøvelse af aktivt ejerskab



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der benyttes ikke et referenceindeks med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**  
N/A
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**  
N/A
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**  
N/A
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**  
N/A

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

**Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852**

Produktnavn: "AlfaPension Lav risiko"

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)

549300XV3812QGUFUZ14

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

**Ja**

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**

\_\_\_%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**

\_\_\_%

**Nej**

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

AkademikerPensions finansielle produkt (herefter "produktet") fremmede en række miljømæssige og sociale hensyn, som beskrevet nedenfor samt i en række supplerende publikationer. Der blev arbejdet positivt imod de opstillede mål for reduktion af finansierede drivhusgasudledninger (CO<sub>2</sub>e) samt mål for andelen af klimarettede ("grønne") investeringer (se senere).

Ud fra et forsigtighedsprincip har vi valgt ikke at opstille et minimumsmål for bæredygtige investeringer for vores finansielle produkter, fordi bæredygtighed er en meget vidtgående miljøanprisning, som er meget vanskelig at dokumentere, da hele livscyklussen for en virksomheds produkter bør vurderes. Af samme årsag fraråder Forbrugerombudsmanden direkte, at produkter markedsføres som "bæredygtige".

Vi arbejder frem imod at kunne offentliggøre, hvor stor en andel "bæredygtige investeringer", som eksterne dataleverandører vurderer, at der er i produktet. Dette for at facilitere sammenligning med andre finansielle produkter i markedet, men vi fastholder ovennævnte forbehold.

Læs mere om vores arbejde med ansvarlighed på [akademikerpension.dk/ansvarlighed](https://akademikerpension.dk/ansvarlighed)

AkademikerPensions generelle investeringsrestriktioner ("eksklusionslisten") blev implementeret i produktet i perioden. Den gældende version af eksklusionslisten kan tilgås her: <https://akademikerpension.dk/ansvarlighed/frasalg-og-eksklusion/>

### **Miljømæssige karakteristika**

Produktet bidrog til at understøtte den globale klimaafgørelse, Paris-aftalen, om maksimalt 1,5 graders global opvarmning ved en øget allokering af kapital til klimarettede investeringer, som vedvarende energi fra sol- og vind, og gennem en aktiv indsats for at påvirke de selskaber, vi investerer i.

AkademikerPensions allokering til klimarettede "grønne" investeringer, såsom vedvarende energi, skal øges til mindst 22,5% i 2030 af AkademikerPensions samlede aktiver. Målet for 2025 er 15,3%. I perioden (2023) blev beløbet øget fra 11,0 % af de samlede investeringer til 12,5 %. Disse mål er sat for hele pensionskassen og er derfor ikke specifikke for det enkelte produkt, hvor allokering til klimarettede "grønne" investeringer vil variere grundet forskellige aktivallokeringer i livscyklus-produkter afhængigt af antal år til pension.

For profilen lav risiko med 15 år eller mere til pension, som er vores mest hyppige profil, udgør de klimarettede "grønne" investeringer ultimo 2024 11,67 % af produktet. For de andre profiler ligger allokering til "grønne" investeringer i intervallet 11,67-17,77% af produktet afhængigt af antal år til pension. Hvor intet andet er angivet, er det aktivfordelingen i aldersprofilen 15 år til pension, som er anvendt i den

periodiske rapportering.

### **Sociale karakteristika og god selskabsledelse**

Igennem investeringsrestriktioner, aktivt ejerskab, internationalt samarbejde med ligesindede investorer samt brug af aktionærforslag på selskabers generalforsamlinger bidrog produktet til at fremme hensyn til grundlæggende menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheders beskyttelse og respekt, samt at sikre at finansiering, så vidt muligt, ikke blev kanaliseret til stater og selskaber der blev vurderet at overtræde disse systematisk. Ligeledes søgte produktet at fremme god selskabsledelse, transparens og ansvarlig skattepraksis.

Til at vurdere om en investering fremmede sociale karakteristika, blev anvendt en række internationale normer, herunder særligt FN's Global Compact Principper, OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv samt nationale og regionale sæt af anbefalinger til god selskabsledelse, eksempelvis (for danske selskaber) fra Komitéen for god Selskabsledelse. Læs mere herom i AkademikerPensions [Politik for ansvarlige investeringer](#) samt i vores [Forventninger til god Selskabsledelse](#).

### **Benchmarks**

Der anvendes en række forskellige benchmarks alt efter aktivklasse. For nuværende bruges disse for at kunne holde AkademikerPensions afkast og risikotal op mod bredt benyttede benchmarks - og ikke med det formål at vurdere miljømæssige og sociale karakteristika. Læs mere om, hvordan vi benytter benchmarks på [akademikerpension.dk](http://akademikerpension.dk)

## ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

### **Miljømæssige karakteristika - klima**

AkademikerPensions CO<sub>2</sub>e udledninger blev målt. Der måles på finansierede scope 1 og scope 2 CO<sub>2</sub>e-emissioner hos porteføljeselskaberne og andre aktiver. I målingen indgår aktier, virksomhedsobligationer, direkte ejede ejendomme, realkreditobligationer, private equity og infrastruktur, der er de aktivklasser, som vi i dag har CO<sub>2</sub>e-tal for (svarende til 78,5% af værdien af de samlede investeringer pr. 31-12-2024). På Akademikerpensions samlede aktiver er der siden 2019 opnåede en reduktion på 55,9% af CO<sub>2</sub>e målt på de seks ovennævnte aktivklasser.

AkademikerPensions målsætning var at reducere porteføljens CO<sub>2</sub>e-aftryk med 26,8% inden 2025 målt fra 2019. Dette mål er sat for AkademikerPension og ikke det specifikke produkt

For målsætningen om at foretage klimarettede "grønne investeringer" blev der opnået en andel på 12,5 % af AkademikerPensions samlede aktiver mod 11,0 % i det foregående år. I produktet ligger andelen på 11,67 % for den mest hyppige profil (15 år til pension) og i intervallet 11,67-17,77 % for de andre profiler ultimo 2024.

### **Sociale karakteristika og god selskabsledelse**

I perioden blev der foretaget kvartalsvis global screening af de noterede investeringer (både selskaber og stater). Screeningerne blev foretaget ved hjælp af data fra specialiserede samarbejdspartnere, Sustainalytics, MSCI og EOS Federated Hermes med flere. Screeningerne blev suppleret af nærmere undersøgelser, som AkademikerPension selv foretog ud fra en risikobaseret prioritering.

Til at vurdere om en investering fremmer sociale karakteristika, anvendte vi en række internationale normer, herunder særligt FN's Global Compact Principper, OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv. Læs mere herom i AkademikerPensions [Politik for ansvarlige investeringer](#), som bl.a. beskriver AkademikerPensions tilgang til ansvarlige investeringer i de forskellige aktivklasser.

For unoterede investeringer blev der lavet screeninger før investering på baggrund af analyser foretaget af AkademikerPension i henhold til [Politik for ansvarlige investeringer](#).

## ● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

For målsætningen om at foretage klimarettede "grønne investeringer" blev der opnået en andel på 12,5% af AkademikerPensions samlede aktiver mod 11% i det foregående år. I produktet ligger andelen på 11,67 % for den mest hyppige profil (15 år til pension) og i intervallet 11,67-17,77 % for de andre profiler ultimo 2024. I foregående rapportering (ultimo 2023) lå dette interval på 11,2-16,7%.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Ud fra et forsigtighedsprincip har vi valgt ikke at opstille et minimumsmål for bæredygtige investeringer for vores finansielle produkter, fordi bæredygtighed er en meget vidtgående anprisning, som er meget krævende at dokumentere, da hele livscyklussen for en virksomheds produkter bør vurderes. Af samme årsag fraråder Forbrugerombudsmanden direkte, at produkter markedsføres som "bæredygtige".

AkademikerPensions finansielle produkt fremmer i stedet en række miljømæssige og sociale hensyn, som beskrevet nedenfor samt i en række supplerende publikationer. Vi har desuden opstillet mål for reduktion af finansierede drivhusgasudledninger (CO<sub>2e</sub>) samt mål for andelen af klimarettede "grønne" investeringer gældende for AkademikerPensions samlede investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet har ikke fastsatte mål for at foretage bæredygtige investeringer, fordi bæredygtighed er meget vanskelig at dokumentere. I stedet søger produktet at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Ved vurdering af aktierne i porteføljen blev alene investeringer, som ikke overtræder andre miljømål eller andelen af AkademikerPensions investeringer, talt med i opgørelsen baseret på screening og data fra MSCI.

*Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Læs via dette link hvordan AkademikerPension arbejder med at håndtere negative bæredygtighedsindvirkninger: [Erklæring om håndtering af negative bæredygtighedsindvirkninger](#)

Du kan også læse mere om arbejdet med at tage hensyn til negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i AkademikerPensions årlige rapport om ansvarlige investeringer, der er tilgængelig på [akademikerpension.dk/publikationer](http://akademikerpension.dk/publikationer)

*Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Produktet har, som nævnt ovenfor, ikke fastsatte mål for at foretage bæredygtige investeringer, fordi bæredygtighed er meget vanskelig at dokumentere. Se en uddybet forklaring på side 1-2. AkademikerPensions arbejdede imidlertid med at efterleve OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv for perioden. Læs mere herom i AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer, der er tilgængelig på [akademikerpension.dk/publikationer](http://akademikerpension.dk/publikationer), som blandt andet beskriver AkademikerPensions tilgang til ansvarlige investeringer i de forskellige aktivklasser samt i følgende uddybning:

AkademikerPension har opsat følgende investeringsrestriktioner for investeringer i porteføljen i perioden bl.a. for at understøtte efterlevelse af OECD Retningslinjer for multinationale selskaber:

- Produktion/udvinding af fossil energi: Selskaber som beskæftiger sig med udvinding af termisk kul, tjæresand, olie og/eller gas (konventionel og skiferbaseret), hvor 5% eller mere af selskabets omsætning hidrører herfra, og som ikke har en passende transitionsplan.
- Fossil ekspansion: Selskaber, der fortsat etablerer fossile ekspansionsprojekter, forstået som søgen efter eller åbning af helt nye olie/gasfelter, kulminer eller tjæresandsprojekter eller ny fossil infrastruktur ("midstream"), forstået som udvidelse af nye olie-og gas rørledninger og LNG-terminaler forbundet til ny udvinding af fossil energi efter 2021 i strid med det Internationale Energi Agenturs scenarie for netto-CO2-neutralitet i 2050 (IEA Net-Zero 20501) og som ikke har en passende transitionsplan.
- Forbrug af fossil energi: Selskaber som beskæftiger sig med generering af energi ("forsyningselskaber"), hvor 20% eller mere af selskabets energimix hidrører fra termisk kul eller som involverer sig i konstruktion af nye kulkraftværker eller udvidelser af eksisterende kulkapacitet og som ikke har en passende transitionsplan.
- Våben: Selskaber, som er involveret i produktion af kontroversielle våben (kemiske, biologiske, klyngeammunition, atomvåben og antipersonelle landminer).
- Tobak: Selskaber, hvis omsætning fra salg af hele tobaksprodukter udgør mere end 5 procent.
- Skat: Unoterede selskaber, som er indregistreret eller skattemæssigt hjemmehørende i lande, der er opført på EU's eller OECD's lister over ikke samarbejdsvillige lande vedrørende skat.
- Stater: Stater der systematisk overtræder menneskerettighederne og/eller ikke har tiltrådt Paris-aftalen og som samtidig kan undværes investeringsmæssigt.

Investeringsrestriktionerne gælder også for nye unoterede investeringer, men ikke for investeringer som er foretaget inden investeringsrestriktionerne blev indført. Det er vanskeligt og forbundet med prohibitivt høje omkostninger, at

ekskudere og frasælge en unoteret investering efter investeringen er foretaget.

#### Screening

AkademikerPension foretog en regelmæssig global screening af de noterede investeringer i perioden. Screeningerne blev foretaget ved hjælp af data fra specialiserede, eksterne samarbejdspartnere, Sustainalytics, MSCI og EOS med flere. Screeningen blev suppleret af nærmere undersøgelser, som AkademikerPension selv foretog. AkademikerPension overvågede og undersøgte således investeringerne både i forhold til egentlige overtrædelser af AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer, men også for at identificere og udvælge selskaber til en aktiv ejerskabsindsats med henblik på at styrke arbejdet med god selskabsledelse til gavn for den langsigtede værdiskabelse i selskaberne såvel som samfundet.

På det unoterede område blev screeningerne af den pågældende investering foretaget forud for at nye investeringer blev gennemført. Når en unoteret investering er foretaget, er det vanskeligt og forbundet med prohibitivt høje omkostninger, at ekskludere og frasælge investeringen. Af den årsag, er der behov for en anderledes og mere nøje afvejning af risiciene før investeringsbeslutning end det er tilfældet indenfor det børsnoterede område.

#### Aktivt ejerskab

Hvis det blev vurderet, at en investering overskred AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer og at det samtidig blev vurderet at det var muligt at rykke virksomheden i den rigtige retning søgtes der at blive optaget dialog for at udøve aktivt ejerskab. Dette blev udført igennem dialog, stemmeafgivelser og aktionærforslag på generalforsamlinger, og eventuelt eskalering ved offentlig kritik. Indsatsen blev udført både direkte og i koalitioner med andre interessenter eller netværk såsom Climate Action 100+.

Eksempler samt tal for dialoger og stemmeafgivelse på selskabers generalforsamlinger kan læses i den årlige Rapport om Ansvarlighed, der kan tilgås her: [akademikerpension.dk/publikationer](https://akademikerpension.dk/publikationer)

#### Vurdering af kapitalforvaltere

AkademikerPensions investeringsstrategi bygger på en udstrakt brug af eksterne kapitalforvaltere, som rådgiver AkademikerPension om udvælgelse af værdipapirer, porteføljeoptimering og taktisk positionering.

AkademikerPension prioriterer at indgå i en dialog med sine eksterne forvaltere om deres tilgang til ansvarlighed og bæredygtighed og opererer med et karakterbaseret system, hvor forvaltere med den laveste karakter fravælges.

I perioden har AkademikerPension genbesøgt tidligere års vurderinger af eksterne børsnoterede forvaltere, som vurderes overordnet set fortsat at være retvisende.

Læs mere om AkademikerPensions dialog med og karakterbaserede vurdering af eksterne forvaltere i AkademikerPensions Politik for ansvarlige



investeringer.

På det unoterede område blev alle kapitalforvalterne/fondene vurderet forud for eventuel investering.

#### Samarbejde og dialog

AkademikerPension indgik i samarbejde med andre investorer for at øge sin gennemslagskraft over for selskaber i porteføljen. Dette foregik blandt andet gennem Net-Zero Asset Owner Alliance, Climate Action 100+, Investor Alliance for Human Rights, PRI, EOS og med AkademikerPensions eksterne kapitalforvaltere. Læs mere om AkademikerPensions samarbejde og dialog med interessenter i AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

En række af indikatorerne blev direkte eller indirekte indarbejdet igennem AkademikerPensions arbejdet med at opsætte og efterleve investeringsrestriktionerne, beskrevet ovenfor.

De indikatorer, som der konkret tages hensyn til omfatter, men er ikke begrænset til:

### Skema 1

1. Drivhusgasemissioner (scope 1, 2 og 3, samt total)
2. CO<sub>2</sub>-aftryk
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet
10. Overtrædelser af FN's Global Compact- principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact- principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)

### Skema 2

Indikatorer for investeringer i fast ejendom

18. Drivhusgasemissioner (scope 1 og 2)
19. Energiforbrugsintensitet

### Skema 3

8. Andel af høj løn til administrerende direktør
9. Manglende menneskerettighedspolitik
10. Manglende due diligence

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

19. Gennemsnitlig ytringsfrihed
20. Gennemsnitlig menneskerettighedsindsats
21. Gennemsnitlig korrupsion
23. Gennemsnitlig politisk stabilitet



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Nykredit Realkredit A/S	Danske realkreditobligationer	18,53	Danmark
Realkredit Danmark A/S	Danske realkreditobligationer	6,51	Danmark
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	Danske realkreditobligationer	3,65	Danmark
Statsobligationer, Danmark	Offentlig	2,67	Danmark
Jyske Realkredit A/S	Danske realkreditobligationer	1,86	Danmark
Novo Nordisk A/S	Sundhed	1,85	Danmark
Statsobligationer, Egypten	Offentlig	0,40	Ægypten
Statsobligationer, International Bank for Genopbygning	Offentlig	0,34	Supranational
Statsobligationer, Rumænien	Offentlig	0,32	Rumænien
Statsobligationer, Nigeria	Offentlig	0,31	Nigeria
Kommunekredit	Danske realkreditobligationer	0,29	Danmark
Danske Bank A/S	Danske realkreditobligationer	0,28	Danmark
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Informationsteknologi	0,28	Taiwan
Statsobligationer, Oman	Offentlig	0,28	Oman
DSV A/S	Industri	0,27	Danmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

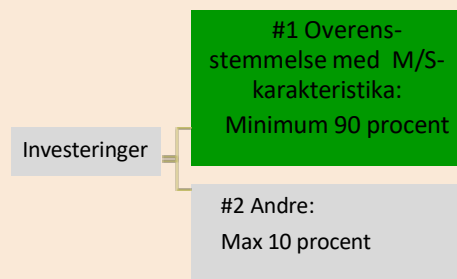
Ingen af produktets investeringer er klassificeret af AkademikerPension som "bæredygtige investeringer". Mindst 90% af investeringerne levede op til de sociale og miljømæssige karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt. Maksimalt 10% gjorde ikke (klassificeret som "Andre").

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Produktets investeringer er fordelt på forskellige typer af aktiver. Allokeringen til aktier, obligationer, unoterede investeringer og ejendomme varierer afhængigt af antallet af år til pension. Mere detaljerede oplysninger om aktivallokeringen kan tilgås her:

<https://akademikerpension.dk/pensionswiki/risikoprofiler/>



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

## Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Vægt
Sundhed	Bioteknologi	0,62%
Sundhed	Livsvidenskabsværktøjer & tjenester	0,52%
Sundhed	Lægemidler	2,76%
Sundhed	Sundhedsteknologi	0,02%
Sundhed	Sundhedsudbydere & tjenester	0,78%
Sundhed	Sundhedsudstyr & forsyninger	0,79%
<b>Sundhed Total</b>		<b>5,49%</b>
Råvarer	Byggematerialer	0,08%
Råvarer	Containere & emballage	0,25%
Råvarer	Kemikalier	0,92%
Råvarer	Metaller & minedrift	0,33%
Råvarer	Papir & skovprodukter	0,02%
<b>Råvarer Total</b>		<b>1,59%</b>
Repo		-11,80%
<b>Repo Total</b>		<b>-11,80%</b>
Regering	Andre nationale regeringer	7,61%
Regering	Danmark	2,77%
Regering	Overnationale	0,72%
Regering	Regional	0,00%
Regering	USA	1,07%
<b>Regering Total</b>		<b>12,18%</b>
Kontanter	Kontanter	1,35%
<b>Kontanter Total</b>		<b>1,35%</b>
Konsumentvarer	Distribution og detail indenfor forbru	0,39%
Konsumentvarer	Drikkevarer	0,30%
Konsumentvarer	Fødevarer	0,47%
Konsumentvarer	Husholdningsprodukter	0,23%
Konsumentvarer	Personlige plejeprodukter	0,14%
<b>Konsumentvarer Total</b>		<b>1,53%</b>
Kommunikationstjenester	Diversificerede telekommunikationstj	0,58%
Kommunikationstjenester	Interaktive medier & tjenester	1,28%
Kommunikationstjenester	Medier	0,72%
Kommunikationstjenester	Trådløse telekommunikationstjeneste	0,24%
Kommunikationstjenester	Underholdning	0,24%
<b>Kommunikationstjenester Total</b>		<b>3,06%</b>
Informationsteknologi	Elektronisk udstyr, instrumenter & kom	0,46%
Informationsteknologi	IT-tjenester	0,23%
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,22%
Informationsteknologi	Semikonduktorer og semikonduktorer	2,63%
Informationsteknologi	Software	2,31%
Informationsteknologi	Teknologihardware, lagring & tilbehør	1,02%
<b>Informationsteknologi Total</b>		<b>6,87%</b>
Industri	Byggeri & Ingeniørarbejde	0,24%
Industri	Bygningsprodukter	0,46%
Industri	Elektrisk udstyr	0,67%
Industri	Handelselskaber & distributører	0,51%
Industri	Industrielle konglomerater	0,28%
Industri	Jordtransport	0,21%
Industri	Kommercielle tjenester & forsyninger	0,46%
Industri	Luftfragt & logistik	0,36%
Industri	Maskiner	0,98%
Industri	Passagerflyselskaber	0,12%
Industri	Professionelle tjenester	0,38%
Industri	Rumfart & forsvar	0,36%
Industri	Søtransport	0,22%
Industri	Transportinfrastruktur	0,13%
<b>Industri Total</b>		<b>5,38%</b>
Forsyning	Elforsyning	0,41%
Forsyning	elproducenter & vedvarende energi	0,25%
Forsyning	Gasforsyning	0,04%
Forsyning	Multiforsyning	0,16%
Forsyning	Vandforsyning	0,03%
<b>Forsyning Total</b>		<b>0,89%</b>

Forbrugsgoder	Biler	0,45%
Forbrugsgoder	Bilkomponenter	0,14%
Forbrugsgoder	Detailhandel	0,88%
Forbrugsgoder	Distributører	0,02%
Forbrugsgoder	Diversificerede forbrugertjenester	0,07%
Forbrugsgoder	Fritidsprodukter	0,02%
Forbrugsgoder	Hoteller, restauranter & fritid	1,18%
Forbrugsgoder	Husholdningsgoder	0,52%
Forbrugsgoder	Specialdetailhandel	0,58%
Forbrugsgoder	Tekstiler, beklædning & luksusvarer	0,50%
<b>Forbrugsgoder Total</b>		<b>4,36%</b>
Finans	Banker	2,78%
Finans	Finansielle tjenester	1,42%
Finans	Forbrugerfinansiering	0,32%
Finans	Forsikring	1,17%
Finans	Kapitalmarkeder	1,38%
Finans	Realkredit	0,00%
Finans	Realkredit REITs	0,03%
Finans	Realkreditinstitutter	30,64%
<b>Finans Total</b>		<b>37,76%</b>
Fast ejendom	Bolig REITs	0,02%
Fast ejendom	Detailhandel REITs	0,24%
Fast ejendom	Diversificerede REITs	0,03%
Fast ejendom	Ejendomsadministration & udvikling	0,23%
Fast ejendom	Hotel & Resort REITs	0,08%
Fast ejendom	Industrielle REITs	0,06%
Fast ejendom	Kontor REITs	0,05%
Fast ejendom	Specialiserede REITs	0,32%
Fast ejendom	Sundhedspleje REITs	0,12%
<b>Fast ejendom Total</b>		<b>1,15%</b>
Energi	Energiudstyr & tjenester	0,04%
Energi	Olie, gas & brændstoffer	0,36%
<b>Energi Total</b>		<b>0,40%</b>
Ejendomme	Direkte ejendomme	1,87%
Ejendomme	Fast ejendom	3,53%
<b>Ejendomme Total</b>		<b>5,40%</b>
Derivater	Derivater	-1,57%
<b>Derivater Total</b>		<b>-1,57%</b>
Andet	Andet	6,57%
<b>Andet Total</b>		<b>6,57%</b>
Alternative investering	Illikvid kredit	3,68%
Alternative investering	Klima & infrastruktur	7,86%
Alternative investering	Private equity	7,88%
<b>Alternative investering Total</b>		<b>19,41%</b>
<b>Hovedtotal</b>		<b>100,00%</b>



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

AkademikerPension har ikke fastsatte mål for bæredygtige investeringer med et miljømål, men 12,5 % af de samlede investeringer vurderes at følge EU-klassificeringssystemet. For produktet med 15 år eller mere til pension udgør andelen 11,67%. Med færre år til pension udgør andelen mellem 13,43-17,77% (ulitmo 2024).

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med**

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-

## EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

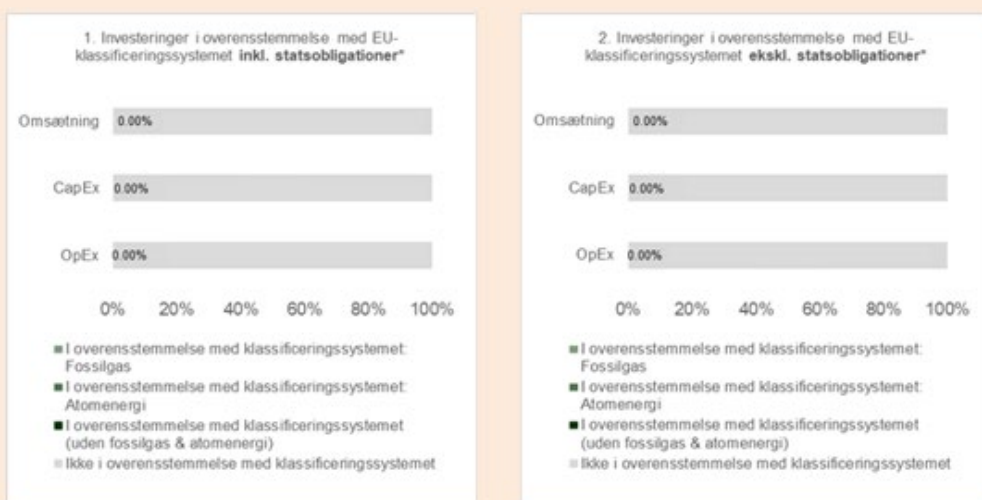
Ja:

Inden for fossil gas

inden for atomkraft

Nej:

**Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (modvirkning af klimaændringer) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

## Muligheds- skabende

aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktivitet** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Produktet har ikke et mål for disse.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Da dette produkt først blev lanceret i 4. kvartal 2023, har vi endnu ingen referenceperiode men for hele pensionskassen er procentandelen således for 2024 og foregående referenceperiode:

12,5% for denne periode (2024).

11,0% for denne periode (2023).

7,5% for foregående periode (2022).



**Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

N/A



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

N/A



**Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Kategori #2 "Andre" udgøres bl.a. af derivater. AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer, som gælder for produktet, gælder ikke for derivater. Derivater anvendes for at kunne opretholde et passende risikoniveau og bidrager ikke til at opnå miljømæssige eller sociale karakteristika.

AkademikerPension har eksponering til fonde, der er klassificeret som artikel 6 under SFDR (gennem tre UNIP K/S'er), hvor der er begrænsede eller ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Dertil kommer enkelte ældre unoterede fonde i porteføljen, som har eksponering til udvinding af fossil energi. Det fremgår af de offentliggjorte beholdnings-liste, der kan findes på AkademikerPensions hjemmeside. Disse er medtaget under #2 "Andre". Fondene med eksponering til fossil energi er forsøgt frasolgt, men det har ikke været muligt at gøre dette på acceptable vilkår og uden markante tab for medlemmerne. De pågældende fonde løber ud inden for en kortere årrække, og der foretages, som nævnt, ikke nye investeringer i lignende fonde. Der lovedes ikke miljømæssige eller sociale minimumsgarantier på disse investeringer, der, inklusive brugen af derivater i produktet, samlet udgør under 10% af investeringerne.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

AkademikerPension har i referenceperioden arbejdet indgående med at sikre at investeringsporteføljen afspejler og efterlever AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer. Dette er blevet gjort ved:

- at sikre efterlevelse af AkademikerPensions investeringsrestriktioner
- Screening af porteføljen
- Udøvelse af aktivt ejerskab



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der benyttes ikke et referenceindeks med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**  
N/A
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**  
N/A
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**  
N/A
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**  
N/A

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



**Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852**

Produkt navn: "AlfaPension Mellem risiko"

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)

549300XV3812QGUFUZ14

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**

\_\_\_%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**

\_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og**

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

AkademikerPensions finansielle produkt (herefter "produktet") fremmede en række miljømæssige og sociale hensyn, som beskrevet nedenfor samt i en række supplerende publikationer. Der blev arbejdet positivt imod de opstillede mål for reduktion af finansierede drivhusgasudledninger (CO<sub>2</sub>e) samt mål for andelen af klimarettede ("grønne") investeringer (se senere).

Ud fra et forsigtighedsprincip har vi valgt ikke at opstille et minimumsmål for bæredygtige investeringer for vores finansielle produkter, fordi bæredygtighed er en meget vidtgående miljøanprisning, som er meget vanskelig at dokumentere, da hele livscyklussen for en virksomheds produkter bør vurderes. Af samme årsag fraråder Forbrugerombudsmanden direkte, at produkter markedsføres som "bæredygtige".

Vi arbejder frem imod at kunne offentliggøre, hvor stor en andel "bæredygtige investeringer", som eksterne dataleverandører vurderer, at der er i produktet. Dette for at facilitere sammenligning med andre finansielle produkter i markedet, men vi fastholder ovennævnte forbehold.

Læs mere om vores arbejde med ansvarlighed på [akademikerpension.dk/ansvarlighed](https://akademikerpension.dk/ansvarlighed)

AkademikerPensions generelle investeringsrestriktioner ("eksklusionslisten") blev implementeret i produktet i perioden. Den gældende version af eksklusionslisten kan tilgås her: <https://akademikerpension.dk/ansvarlighed/frasalg-og-eksklusion/>

### **Miljømæssige karakteristika**

Produktet bidrog til at understøtte den globale klimaafteale, Paris-aftalen, om maksimalt 1,5 graders global opvarmning ved en øget allokering af kapital til klimarettede investeringer, som vedvarende energi fra sol- og vind, og gennem en aktiv indsats for at påvirke de selskaber, vi investerer i.

AkademikerPensions allokering til klimarettede "grønne" investeringer, så som vedvarende energi, skal øges til mindst 22,5% i 2030 af AkademikerPensions samlede aktiver. Målet for 2025 er 15,3%. I perioden (2023) blev beløbet øget fra 11,0 % af de samlede investeringer til 12,5%. Disse mål er sat for hele pensionskassen og er derfor ikke specifikke for det enkelte produkt, hvor allokering til klimarettede "grønne" investeringer vil variere grundet forskellige aktivallokeringer i livscyklus-produkter afhængigt af antal år til pension.

For profilen mellem risiko med 15 år eller mere til pension, som er vores mest hyppige profil, udgør de klimarettede "grønne" investeringer ultimo 2024 10,88 % af produktet. For de andre profiler ligger allokering til "grønne" investeringer i intervallet 10,88-14,47 % af produktet afhængigt af antal år til pension. Hvor intet andet er angivet, er det aktivfordelingen i aldersprofilen 15 år til pension, som er anvendt i den

periodiske rapportering.

### **Sociale karakteristika og god selskabsledelse**

Igennem investeringsrestriktioner, aktivt ejerskab, internationalt samarbejde med ligesindede investorer samt brug af aktionærforslag på selskabers generalforsamlinger bidrog produktet til at fremme hensyn til grundlæggende menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheders beskyttelse og respekt, samt at sikre at finansiering, så vidt muligt, ikke blev kanaliseret til stater og selskaber der blev vurderet at overtræde disse systematisk. Ligeledes søgte produktet at fremme god selskabsledelse, transparens og ansvarlig skattepraksis.

Til at vurdere om en investering fremmede sociale karakteristika, blev anvendt en række internationale normer, herunder særligt FN's Global Compact Principper, OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv samt nationale og regionale sæt af anbefalinger til god selskabsledelse, eksempelvis (for danske selskaber) fra Komitéen for god Selskabsledelse. Læs mere herom i AkademikerPensions [Politik for ansvarlige investeringer](#) samt i vores [Forventninger til god Selskabsledelse](#).

### **Benchmarks**

Der anvendes en række forskellige benchmarks alt efter aktivklasse. For nuværende bruges disse for at kunne holde AkademikerPensions afkast og risikotal op mod bredt benyttede benchmarks - og ikke med det formål at vurdere miljømæssige og sociale karakteristika. Læs mere om, hvordan vi benytter benchmarks på [akademikerpension.dk](http://akademikerpension.dk)

## ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

### **Miljømæssige karakteristika - klima**

AkademikerPensions CO<sub>2</sub>e udledninger blev målt. Der måles på finansierede scope 1 og scope 2 CO<sub>2</sub>e-emissioner hos porteføljeselskaberne og andre aktiver. I målingen indgår aktier, virksomhedsobligationer, direkte ejede ejendomme, realkreditobligationer, private equity og infrastruktur, der er de aktivklasser, som vi i dag har CO<sub>2</sub>e-tal for (svarende til 78,5 % af værdien af de samlede investeringer pr. 31-12-2024). På Akademikerpensions samlede aktiver er der siden 2019 opnået en reduktion på 55,9 % af CO<sub>2</sub>e målt på de seks ovennævnte aktivklasser.

AkademikerPensions målsætning var at reducere porteføljens CO<sub>2</sub>e-aftryk med 26,8% inden 2025 målt fra 2019. Dette mål er sat for AkademikerPension og ikke det specifikke produkt

For målsætningen om at foretage klimarettede "grønne investeringer" blev der opnået en andel på 12,5 % af AkademikerPensions samlede aktiver mod 11 % i det foregående år. I produktet ligger andelen på 10,88 % for den mest hyppige profil (15 år til pension) og i intervallet 10,88-14,47% for de andre profiler ultimo 2024.

### **Sociale karakteristika og god selskabsledelse**

I perioden blev der foretaget kvartalsvis global screening af de noterede investeringer (både selskaber og stater). Screeningerne blev foretaget ved hjælp af data fra specialiserede samarbejdspartnere, Sustainalytics, MSCI og EOS Federated Hermes med flere. Screeningerne blev suppleret af nærmere undersøgelser, som AkademikerPension selv foretog ud fra en risikobaseret prioritering.

Til at vurdere om en investering fremmer sociale karakteristika, anvendte vi en række internationale normer, herunder særligt FN's Global Compact Principper, OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv. Læs mere herom i AkademikerPensions [Politik for ansvarlige investeringer](#), som bl.a. beskriver AkademikerPensions tilgang til ansvarlige investeringer i de forskellige aktivklasser.

For unoterede investeringer blev der lavet screeninger før investering på baggrund af analyser foretaget af AkademikerPension i henhold til [Politik for ansvarlige investeringer](#).

## ● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

For målsætningen om at foretage klimarettede "grønne investeringer" blev der opnået en andel på 12,5% af AkademikerPensions samlede aktiver mod 11% i det foregående år. I produktet ligger andelen på 10,88 % for den mest hyppige profil (15 år til pension) og i intervallet 10,88-14,47 % for de andre profiler ultimo 2024. I foregående rapportering (ultimo 2023) lå dette interval på 10,1-13,5%.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Ud fra et forsigtighedsprincip har vi valgt ikke at opstille et minimumsmål for bæredygtige investeringer for vores finansielle produkter, fordi bæredygtighed er en meget vidtgående anprisning, som er meget krævende at dokumentere, da hele livscyklussen for en virksomheds produkter bør vurderes. Af samme årsag fraråder Forbrugerombudsmanden direkte, at produkter markedsføres som "bæredygtige".

AkademikerPensions finansielle produkt fremmer i stedet en række miljømæssige og sociale hensyn, som beskrevet nedenfor samt i en række supplerende publikationer. Vi har desuden opstillet mål for reduktion af finansierede drivhusgasudledninger (CO<sub>2e</sub>) samt mål for andelen af klimarettede "grønne" investeringer gældende for AkademikerPensions samlede investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet har ikke fastsatte mål for at foretage bæredygtige investeringer, fordi bæredygtighed er meget vanskelig at dokumentere. I stedet søger produktet at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Ved vurdering af aktierne i porteføljen blev alene investeringer, som ikke overtræder andre miljømål eller andelen af AkademikerPensions investeringer, talt med i opgørelsen baseret på screening og data fra MSCI.

*Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Læs via dette link hvordan AkademikerPension arbejder med at håndtere negative bæredygtighedsindvirkninger: [Erklæring om håndtering af negative bæredygtighedsindvirkninger](#)

Du kan også læse mere om arbejdet med at tage hensyn til negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i AkademikerPensions årlige rapport om ansvarlige investeringer, der er tilgængelig på [akademikerpension.dk/publikationer](http://akademikerpension.dk/publikationer)

*Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Produktet har, som nævnt ovenfor, ikke fastsatte mål for at foretage bæredygtige investeringer, fordi bæredygtighed er meget vanskelig at dokumentere. Se en uddybet forklaring på side 1-2. AkademikerPensions arbejdede imidlertid med at efterleve OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv for perioden. Læs mere herom i AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer, der er tilgængelig på [akademikerpension.dk/publikationer](http://akademikerpension.dk/publikationer), som blandt andet beskriver AkademikerPensions tilgang til ansvarlige investeringer i de forskellige aktivklasser samt i følgende uddybning:

AkademikerPension har opsat følgende investeringsrestriktioner for investeringer i porteføljen i perioden bl.a. for at understøtte efterlevelse af OECD Retningslinjer for multinationale selskaber:

- Produktion/udvinding af fossil energi: Selskaber som beskæftiger sig med udvinding af termisk kul, tjæresand, olie og/eller gas (konventionel og skiferbaseret), hvor 5% eller mere af selskabets omsætning hidrører herfra, og som ikke har en passende transitionsplan.
- Fossil ekspansion: Selskaber, der fortsat etablerer fossile ekspansionsprojekter, forstået som søgen efter eller åbning af helt nye olie/gasfelter, kulminer eller tjæresandsprojekter eller ny fossil infrastruktur ("midstream"), forstået som udvidelse af nye olie-og gas rørledninger og LNG-terminaler forbundet til ny udvinding af fossil energi efter 2021 i strid med det Internationale Energi Agenturs scenarie for netto-CO2-neutralitet i 2050 (IEA Net-Zero 2050) og som ikke har en passende transitionsplan.
- Forbrug af fossil energi: Selskaber som beskæftiger sig med generering af energi ("forsyningselskaber"), hvor 20% eller mere af selskabets energimix hidrører fra termisk kul eller som involverer sig i konstruktion af nye kulkraftværker eller udvidelser af eksisterende kulkapacitet og som ikke har en passende transitionsplan.
- Våben: Selskaber, som er involveret i produktion af kontroversielle våben (kemiske, biologiske, klyngeammunition, atomvåben og antipersonelle landminer).
- Tobak: Selskaber, hvis omsætning fra salg af hele tobaksprodukter udgør mere end 5 procent.
- Skat: Unoterede selskaber, som er indregistreret eller skattemæssigt hjemmehørende i lande, der er opført på EU's eller OECD's lister over ikke samarbejdsvillige lande vedrørende skat.
- Stater: Stater der systematisk overtræder menneskerettighederne og/eller ikke har tiltrådt Paris-aftalen og som samtidig kan undværes investeringsmæssigt.

Investeringsrestriktionerne gælder også for nye unoterede investeringer, men ikke for investeringer som er foretaget inden investeringsrestriktionerne blev indført. Det er vanskeligt og forbundet med prohibitivt høje omkostninger, at

ekskudere og frasælge en unoteret investering efter investeringen er foretaget.

### Screening

AkademikerPension foretog en regelmæssig global screening af de noterede investeringer i perioden. Screeningerne blev foretaget ved hjælp af data fra specialiserede, eksterne samarbejdspartnere, Sustainalytics, MSCI og EOS med flere. Screeningen blev suppleret af nærmere undersøgelser, som AkademikerPension selv foretog. AkademikerPension overvågede og undersøgte således investeringerne både i forhold til egentlige overtrædelser af AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer, men også for at identificere og udvælge selskaber til en aktiv ejerskabsindsats med henblik på at styrke arbejdet med god selskabsledelse til gavn for den langsigtede værdiskabelse i selskaberne såvel som samfundet.

På det unoterede område blev screeningerne af den pågældende investering foretaget forud for at nye investeringer blev gennemført. Når en unoteret investering er foretaget, er det vanskeligt og forbundet med prohibitivt høje omkostninger, at ekskludere og frasælge investeringen. Af den årsag, er der behov for en anderledes og mere nøje afvejning af risiciene før investeringsbeslutning end det er tilfældet indenfor det børsnoterede område.

### Aktivt ejerskab

Hvis det blev vurderet at en investering overskred AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer og at det samtidig blev vurderet at det var muligt at rykke virksomheden i den rigtige retning søgtes der at blive optaget dialog for at udøve aktivt ejerskab. Dette blev udført igennem dialog, stemmeafgivelser og aktionærforslag på generalforsamlinger, og eventuelt eskalering ved offentlig kritik. Indsatsen blev udført både direkte og i koalitioner med andre interessenter eller netværk såsom Climate Action 100+.

Eksempler samt tal for dialoger og stemmeafgivelse på selskabers generalforsamlinger kan læses i den årlige Rapport om Ansvarlighed, der kan tilgås her: [akademikerpension.dk/publikationer](https://akademikerpension.dk/publikationer)

### Vurdering af kapitalforvaltere

AkademikerPensions investeringsstrategi bygger på en udstrakt brug af eksterne kapitalforvaltere, som rådgiver AkademikerPension om udvælgelse af værdipapirer, porteføljeoptimering og taktisk positionering.

AkademikerPension prioriterer at indgå i en dialog med sine eksterne forvaltere om deres tilgang til ansvarlighed og bæredygtighed og opererer med et karakterbaseret system, hvor forvaltere med den laveste karakter fravælges.

I perioden har AkademikerPension genbesøgt tidligere års vurderinger af eksterne børsnoterede forvaltere, som vurderes overordnet set fortsat at være retvisende.

Læs mere om AkademikerPensions dialog med og karakterbaserede vurdering

af eksterne forvaltere i AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer.

På det unoterede område blev alle kapitalforvalterne/fondene vurderet forud for eventuel investering.

#### Samarbejde og dialog

AkademikerPension indgik i samarbejde med andre investorer for at øge sin gennemslagskraft over for selskaber i porteføljen. Dette foregik blandt andet gennem Net-Zero Asset Owner Alliance, Climate Action 100+, Investor Alliance for Human Rights, PRI, EOS og med AkademikerPensions eksterne kapitalforvaltere. Læs mere om AkademikerPensions samarbejde og dialog med interessenter i AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*





## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

En række af indikatorerne blev direkte eller indirekte indarbejdet igennem AkademikerPensions arbejdet med at opsætte og efterleve investeringsrestriktionerne, beskrevet ovenfor.

De indikatorer, som der konkret tages hensyn til omfatter, men er ikke begrænset til:

### Skema 1

1. Drivhusgasemissioner (scope 1, 2 og 3, samt total)
2. CO<sub>2</sub>-aftryk
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet
10. Overtrædelser af FN's Global Compact- principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact- principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)

### Skema 2

Indikatorer for investeringer i fast ejendom

18. Drivhusgasemissioner (scope 1 og 2)
19. Energiforbrugsintensitet

### Skema 3

8. Andel af høj løn til administrerende direktør
9. Manglende menneskerettighedspolitik
10. Manglende due diligence

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

19. Gennemsnitlig ytringsfrihed
20. Gennemsnitlig menneskerettighedsindsats
21. Gennemsnitlig korrupsion
23. Gennemsnitlig politisk stabilitet



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Nykredit Realkredit A/S	Danske realkreditobligationer	6,62	Danmark
Novo Nordisk A/S	Sundhed	3,92	Danmark
Realkredit Danmark A/S	Danske realkreditobligationer	2,33	Danmark
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	Danske realkreditobligationer	1,30	Danmark
Statsobligationer, Danmark	Offentlig	0,95	Danmark
Jyske Realkredit A/S	Danske realkreditobligationer	0,66	Danmark
Danske Bank A/S	Danske realkreditobligationer	0,59	Danmark
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Informationsteknologi	0,59	Taiwan
DSV A/S	Industri	0,57	Danmark
Linde PLC	Råvarer	0,52	Storbritannien
A.P. Moeller - Maersk A/S	Industri	0,44	Danmark
Novonosis A/S (Novozymes A/S)	Råvarer	0,43	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	0,40	Danmark
Tryg A/S	Finans	0,40	Danmark
HDFC Bank Ltd	Finans	0,37	Indien

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Ingen af produktets investeringer er klassificeret af AkademikerPension som "bæredygtige investeringer". Mindst 90% af investeringerne levede op til de sociale og miljømæssige karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt. Maksimalt 10% gjorde ikke (klassificeret som "Andre").

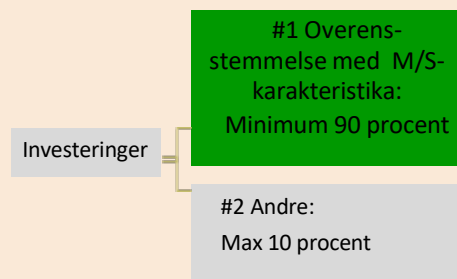
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Produktets investeringer er fordelt på forskellige typer af aktiver. Allokeringen til aktier obligationer, unoterede investeringer og ejendomme varierer afhængigt af antallet af år til pension. Mere detaljerede oplysninger om aktivallokeringen kan tilgås her:

<https://akademikerpension.dk/pensionswiki/risikoprofiler/>

Mindst 90% af investeringerne anvendes til at opnå de sociale og miljømæssige karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt. Maksimalt 10% er klassificeret som "Andre".



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

## Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Vægt
Sundhed	Bioteknologi	1,21%
Sundhed	Livsvidenskabsværktøjer & tjenester	1,05%
Sundhed	Lægemidler	5,46%
Sundhed	Sundhedsteknologi	0,03%
Sundhed	Sundhedsudbydere & tjenester	0,91%
Sundhed	Sundhedsudstyr & forsyninger	1,58%
<b>Sundhed Total</b>		<b>10,25%</b>
Råvarer	Byggematerialer	0,15%
Råvarer	Containere & emballage	0,34%
Råvarer	Kemikalier	1,71%
Råvarer	Metaller & minedrift	0,38%
Råvarer	Papir & skovprodukter	0,03%
<b>Råvarer Total</b>		<b>2,60%</b>
Repo		-4,22%
<b>Repo Total</b>		<b>-4,22%</b>
Regering	Andre nationale regeringer	2,72%
Regering	Danmark	0,99%
Regering	Overnationale	0,26%
Regering	Regional	0,00%
Regering	USA	0,38%
<b>Regering Total</b>		<b>4,35%</b>
Konter	Konter	1,63%
<b>Konter Total</b>		<b>1,63%</b>
Konsumentvarer	Distribution og detail indenfor forbrugsgoder	0,61%
Konsumentvarer	Drikkevarer	0,56%
Konsumentvarer	Fødevarer	0,64%
Konsumentvarer	Husholdningsprodukter	0,45%
Konsumentvarer	Personlige plejeprodukter	0,24%
<b>Konsumentvarer Total</b>		<b>2,50%</b>
Kommunikationstjenester	Diversificerede telekommunikationstjenester	0,58%
Kommunikationstjenester	Interaktive medier & tjenester	2,65%
Kommunikationstjenester	Medier	0,36%
Kommunikationstjenester	Trådløse telekommunikationstjenester	0,32%
Kommunikationstjenester	Underholdning	0,32%
<b>Kommunikationstjenester Total</b>		<b>4,22%</b>
Informationsteknologi	Elektronisk udstyr, instrumenter & komponenter	0,93%
Informationsteknologi	IT-tjenester	0,40%
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,38%
Informationsteknologi	Semikonduktorer og semikonduktor udstyr	5,22%
Informationsteknologi	Software	4,57%
Informationsteknologi	Teknologihardware, lagring & tilbehør	2,05%
<b>Informationsteknologi Total</b>		<b>13,54%</b>
Industri	Byggeri & Ingeniørarbejde	0,46%
Industri	Bygningsprodukter	0,87%
Industri	Elektrisk udstyr	1,34%
Industri	Handelsselskaber & distributører	0,80%
Industri	Industrielle konglomerater	0,51%
Industri	Jordtransport	0,29%
Industri	Kommercielle tjenester & forsyninger	0,82%
Industri	Luftfragt & logistik	0,74%
Industri	Maskiner	1,87%
Industri	Passagerflyselskaber	0,04%
Industri	Professionelle tjenester	0,63%
Industri	Rumfart & forsvar	0,43%
Industri	Søtransport	0,46%
Industri	Transportinfrastruktur	0,13%
<b>Industri Total</b>		<b>9,37%</b>

Forsyning	Elforsyning	0.76%
Forsyning	elproducenter & vedvarende energi	0.41%
Forsyning	Gasforsyning	0.02%
Forsyning	Multiforsyning	0.29%
Forsyning	Vandforsyning	0.06%
<b>Forsyning Total</b>		<b>1.54%</b>
Forbrugsgoder	Biler	0.81%
Forbrugsgoder	Bilkomponenter	0.19%
Forbrugsgoder	Detailhandel	1.73%
Forbrugsgoder	Distributører	0.02%
Forbrugsgoder	Diversificerede forbrugertjenester	0.09%
Forbrugsgoder	Fritidsprodukter	0.03%
Forbrugsgoder	Hoteller, restauranter & fritid	1.22%
Forbrugsgoder	Husholdningsgoder	0.83%
Forbrugsgoder	Specialdetailhandel	0.97%
Forbrugsgoder	Tekstiler, beklædning & luksusvarer	1.00%
<b>Forbrugsgoder Total</b>		<b>6.89%</b>
Finans	Banker	3.73%
Finans	Finansielle tjenester	2.58%
Finans	Forbrugerfinansiering	0.25%
Finans	Forsikring	2.19%
Finans	Kapitalmarkeder	2.19%
Finans	Realkredit	0.00%
Finans	Realkredit REITs	0.01%
Finans	Realkreditinstitutter	11.11%
<b>Finans Total</b>		<b>22.07%</b>
Fast ejendom	Bolig REITs	0.02%
Fast ejendom	Detailhandel REITs	0.38%
Fast ejendom	Diversificerede REITs	0.05%
Fast ejendom	Ejendomsadministration & udvikling	0.36%
Fast ejendom	Hotel & Resort REITs	0.04%
Fast ejendom	Industrielle REITs	0.12%
Fast ejendom	Kontor REITs	0.02%
Fast ejendom	Specialiserede REITs	0.29%
Fast ejendom	Sundhedspleje REITs	0.13%
<b>Fast ejendom Total</b>		<b>1.40%</b>
Energi	Energiudstyr & tjenester	0.02%
Energi	Olie, gas & brændstoffer	0.38%
<b>Energi Total</b>		<b>0.40%</b>
Ejendomme	Direkte ejendomme	1.87%
Ejendomme	Fast ejendom	3.53%
<b>Ejendomme Total</b>		<b>5.40%</b>
Derivater	Derivater	-1.46%
<b>Derivater Total</b>		<b>-1.46%</b>
Andet	Andet	2.45%
<b>Andet Total</b>		<b>2.45%</b>
Alternative investering	Illikvid kredit	1.31%
Alternative investering	Klima & infrastruktur	7.86%
Alternative investering	Private equity	7.88%
<b>Alternative investering Total</b>		<b>17.05%</b>
<b>Hovedtotal</b>		<b>100.00%</b>

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtag



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

AkademikerPension har ikke fastsatte mål for bæredygtige investeringer med et miljømål, men 11,0% af de samlede investeringer vurderes at følge EU-klassificeringssystemet. For produktet med 15 år eller mere til pension udgør andelen 9,4%. Med færre år til pension udgør andelen mellem 10,1-13,5%.

● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

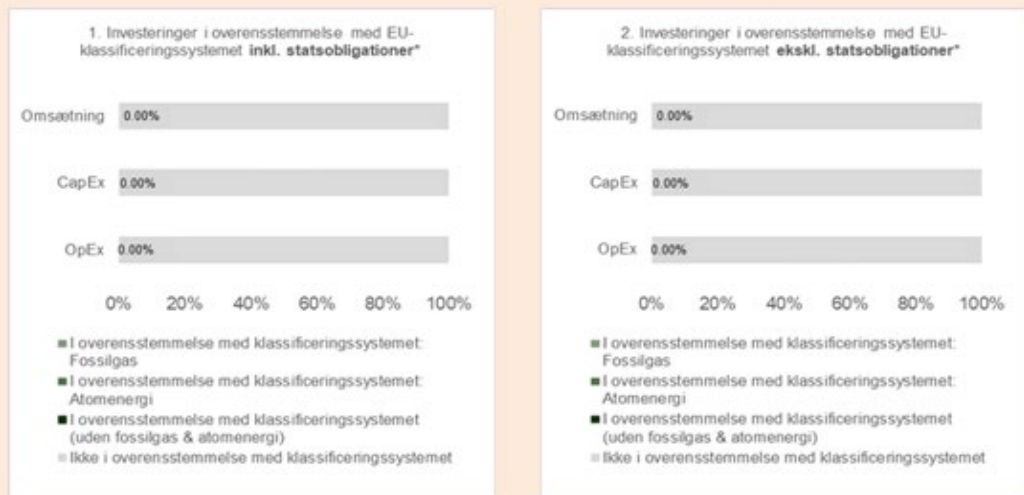
Ja:

Inden for fossil gas

inden for atomkraft

Nej:

*Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.*



Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (modvirkning af klimaændringer) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

## Muligheds- skabende

aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktivitet** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Produktet har ikke et mål for disse.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Da dette produkt først blev lanceret i 4. kvartal 2023, har vi endnu ingen referenceperiode men for hele pensionskassen er procentandelen således for 2024 og foregående referenceperiode:

12,5% for denne periode (2024)

11,0% for foregående periode (2023).

7,5% for tidligere periode (2022).



**Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

N/A



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

N/A



**Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Kategori #2 "Andre" udgøres bl.a. af derivater. AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer, som gælder for produktet, gælder ikke for derivater. Derivater anvendes for at kunne opretholde et passende risikoniveau og bidrager ikke til at opnå miljømæssige eller sociale karakteristika.

AkademikerPension har eksponering til fonde, der er klassificeret som artikel 6 under SFDR (gennem tre UNIP K/S'er), hvor der er begrænsede eller ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Dertil kommer enkelte ældre unoterede fonde i porteføljen, som har eksponering til udvinding af fossil energi. Det fremgår af de offentliggjorte beholdnings-liste, der kan findes på AkademikerPensions hjemmeside. Disse er medtaget under #2 "Andre". Fondene med eksponering til fossil energi er forsøgt frasolgt, men det har ikke været muligt at gøre dette på acceptable vilkår og uden markante tab for medlemmerne. De pågældende fonde løber ud inden for en kortere årrække, og der foretages, som nævnt, ikke nye investeringer i lignende fonde. Der lovedes ikke miljømæssige eller sociale minimumsgarantier på disse investeringer, der, inklusive brugen af derivater i produktet, samlet udgør under 10% af investeringerne.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

AkademikerPension har i referenceperioden arbejdet indgående med at sikre at investeringsporteføljen afspejler og efterlever AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer. Dette er blevet gjort ved:

- at sikre efterlevelse af AkademikerPensions investeringsrestriktioner
- Screening af porteføljen
- Udøvelse af aktivt ejerskab



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der benyttes ikke et referenceindeks med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**  
N/A
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**  
N/A
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**  
N/A
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**  
N/A

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

**Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852**

Produkt navn: "AlfaPension Høj risiko"

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)

549300XV3812QGUFUZ14

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**

\_\_\_%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**

\_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og

selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.





**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

AkademikerPensions finansielle produkt (herefter "produktet") fremmede en række miljømæssige og sociale hensyn, som beskrevet nedenfor samt i en række supplerende publikationer. Der blev arbejdet positivt imod de opstillede mål for reduktion af finansierede drivhusgasudledninger (CO<sub>2</sub>e) samt mål for andelen af klimarettede ("grønne") investeringer (se senere).

Ud fra et forsigtighedsprincip har vi valgt ikke at opstille et minimumsmål for bæredygtige investeringer for vores finansielle produkter, fordi bæredygtighed er en meget vidtgående miljøanprisning, som er meget vanskelig at dokumentere, da hele livscyklussen for en virksomheds produkter bør vurderes. Af samme årsag fraråder Forbrugerombudsmanden direkte, at produkter markedsføres som "bæredygtige".

Vi arbejder frem imod at kunne offentliggøre, hvor stor en andel "bæredygtige investeringer", som eksterne dataleverandører vurderer, at der er i produktet. Dette for at facilitere sammenligning med andre finansielle produkter i markedet, men vi fastholder ovennævnte forbehold.

Læs mere om vores arbejde med ansvarlighed på [akademikerpension.dk/ansvarlighed](https://akademikerpension.dk/ansvarlighed)

AkademikerPensions generelle investeringsrestriktioner ("eksklusionslisten") blev implementeret i produktet i perioden. Den gældende version af eksklusionslisten kan tilgås her: <https://akademikerpension.dk/ansvarlighed/frasalg-og-eksklusion/>

### Miljømæssige karakteristika

Produktet bidrog til at understøtte den globale klimaafteale, Paris-aftalen, om maksimalt 1,5 graders global opvarmning ved en øget allokering af kapital til klimarettede investeringer, som vedvarende energi fra sol- og vind, og gennem en aktiv indsats for at påvirke de selskaber, vi investerer i.

AkademikerPensions allokering til klimarettede "grønne" investeringer, så som vedvarende energi, skal øges til mindst 22,5% i 2030 af AkademikerPensions samlede aktiver. Målet for 2025 er 15,3%. I perioden (2024) blev beløbet øget fra 11% af de samlede investeringer til 12,5%. Disse mål er sat for hele pensionskassen og er derfor ikke specifikke for det enkelte produkt, hvor allokering til klimarettede "grønne" investeringer vil variere grundet forskellige aktivallokeringer i livscyklus-produkter afhængigt af antal år til pension.

For profilen høj risiko med 15 år eller mere til pension, som er vores mest hyppige profil, udgør de klimarettede "grønne" investeringer ultimo 2024 10,12% af produktet. For de andre profiler ligger allokering til "grønne" investeringer i intervallet 10,12-12,30 % af produktet afhængigt af antal år til pension. Hvor intet andet er angivet, er det aktivfordelingen i aldersprofilen 15 år til pension, som er anvendt i den

periodiske rapportering.

### **Sociale karakteristika og god selskabsledelse**

Igennem investeringsrestriktioner, aktivt ejerskab, internationalt samarbejde med ligesindede investorer samt brug af aktionærforslag på selskabers generalforsamlinger bidrog produktet til at fremme hensyn til grundlæggende menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheders beskyttelse og respekt, samt at sikre at finansiering, så vidt muligt, ikke blev kanaliseret til stater og selskaber der blev vurderet at overtræde disse systematisk. Ligeledes søgte produktet at fremme god selskabsledelse, transparens og ansvarlig skattepraksis.

Til at vurdere om en investering fremmede sociale karakteristika, blev anvendt en række internationale normer, herunder særligt FN's Global Compact Principper, OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv samt nationale og regionale sæt af anbefalinger til god selskabsledelse, eksempelvis (for danske selskaber) fra Komitéen for god Selskabsledelse. Læs mere herom i AkademikerPensions [Politik for ansvarlige investeringer](#) samt i vores [Forventninger til god Selskabsledelse](#).

### **Benchmarks**

Der anvendes en række forskellige benchmarks alt efter aktivklasse. For nuværende bruges disse for at kunne holde AkademikerPensions afkast og risikotal op mod bredt benyttede benchmarks - og ikke med det formål at vurdere miljømæssige og sociale karakteristika. Læs mere om, hvordan vi benytter benchmarks på [akademikerpension.dk](http://akademikerpension.dk)

## ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

### **Miljømæssige karakteristika - klima**

AkademikerPensions CO<sub>2</sub>e udledninger blev målt. Der måles på finansierede scope 1 og scope 2 CO<sub>2</sub>e-emissioner hos porteføljeselskaberne og andre aktiver. I målingen indgår aktier, virksomhedsobligationer, direkte ejede ejendomme, realkreditobligationer, private equity og infrastruktur, der er de aktivklasser, som vi i dag har CO<sub>2</sub>e-tal for (svarende til 78,5 % af værdien af de samlede investeringer pr. 31-12-2024). På AkademikerPensions samlede aktiver er der siden 2019 opnåede en reduktion på 55,9% af CO<sub>2</sub>e målt på de seks ovennævnte aktivklasser.

AkademikerPensions målsætning var at reducere porteføljens CO<sub>2</sub>e-aftryk med 26,8% inden 2025 målt fra 2019. Dette mål er sat for AkademikerPension og ikke det specifikke produkt.

For målsætningen om at foretage klimarettede "grønne investeringer" blev der opnået en andel på 12,5% af AkademikerPensions samlede aktiver mod 11% i det foregående år. I produktet ligger andelen på 10,12 % for den mest hyppige profil (15 år til pension) og i intervallet 10,12-12,30 % for de andre profiler ultimo 2024.

### **Sociale karakteristika og god selskabsledelse**

I perioden blev der foretaget kvartalsvis global screening af de noterede investeringer (både selskaber og stater). Screeningerne blev foretaget ved hjælp af data fra specialiserede samarbejdspartnere, Sustainalytics, MSCI og EOS Federated Hermes med flere. Screeningerne blev suppleret af nærmere undersøgelser, som AkademikerPension selv foretog ud fra en risikobaseret prioritering.

Til at vurdere om en investering fremmer sociale karakteristika, anvendte vi en række internationale normer, herunder særligt FN's Global Compact Principper, OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv. Læs mere herom i AkademikerPensions [Politik for ansvarlige investeringer](#), som bl.a. beskriver AkademikerPensions tilgang til ansvarlige investeringer i de forskellige aktivklasser.

For unoterede investeringer blev der lavet screeninger før investering på baggrund af analyser foretaget af AkademikerPension i henhold til [Politik for ansvarlige investeringer](#).

## ● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

For målsætningen om at foretage klimarettede "grønne investeringer" blev der opnået en andel på 12,5% af AkademikerPensions samlede aktiver mod 11% i det foregående år. I produktet ligger andelen på 10,12 % for den mest hyppige profil (15 år til pension) og i intervallet 10,15-12,30 % for de andre profiler ultimo 2024. I foregående rapportering (ultimo 2023) lå dette interval på 9,0-11,2%.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Ud fra et forsigtighedsprincip har vi valgt ikke at opstille et minimumsmål for bæredygtige investeringer for vores finansielle produkter, fordi bæredygtighed er en meget vidtgående anprisning, som er meget krævende at dokumentere, da hele livscyklussen for en virksomheds produkter bør vurderes. Af samme årsag fraråder Forbrugerombudsmanden direkte, at produkter markedsføres som "bæredygtige".

AkademikerPensions finansielle produkt fremmer i stedet en række miljømæssige og sociale hensyn, som beskrevet nedenfor samt i en række supplerende publikationer. Vi har desuden opstillet mål for reduktion af finansierede drivhusgasudledninger (CO<sub>2e</sub>) samt mål for andelen af klimarettede "grønne" investeringer gældende for AkademikerPensions samlede investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet har ikke fastsatte mål for at foretage bæredygtige investeringer, fordi bæredygtighed er meget vanskelig at dokumentere. I stedet søger produktet at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Ved vurdering af aktierne i porteføljen blev alene investeringer, som ikke overtræder andre miljømål eller andelen af AkademikerPensions investeringer, talt med i opgørelsen baseret på screening og data fra MSCI.

*Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Læs via dette link hvordan AkademikerPension arbejder med at håndtere negative bæredygtighedsindvirkninger: [Erklæring om håndtering af negative bæredygtighedsindvirkninger](#)

Du kan også læse mere om arbejdet med at tage hensyn til negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i AkademikerPensions årlige rapport om ansvarlige investeringer, der er tilgængelig på [akademikerpension.dk/publikationer](http://akademikerpension.dk/publikationer)

*Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Produktet har, som nævnt ovenfor, ikke fastsatte mål for at foretage bæredygtige investeringer, fordi bæredygtighed er meget vanskelig at dokumentere. Se en uddybet forklaring på side 1-2. AkademikerPensions arbejdede imidlertid med at efterleve OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv for perioden. Læs mere herom i AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer, der er tilgængelig på [akademikerpension.dk/publikationer](http://akademikerpension.dk/publikationer), som blandt andet beskriver AkademikerPensions tilgang til ansvarlige investeringer i de forskellige aktivklasser samt i følgende uddybning:

AkademikerPension har opsat følgende investeringsrestriktioner for investeringer i porteføljen i perioden bl.a. for at understøtte efterlevelse af OECD Retningslinjer for multinationale selskaber:

- Produktion/udvinding af fossil energi: Selskaber som beskæftiger sig med udvinding af termisk kul, tjæresand, olie og/eller gas (konventionel og skiferbaseret), hvor 5% eller mere af selskabets omsætning hidrører herfra, og som ikke har en passende transitionsplan.
- Fossil ekspansion: Selskaber, der fortsat etablerer fossile ekspansionsprojekter, forstået som søgen efter eller åbning af helt nye olie/gasfelter, kulminer eller tjæresandsprojekter eller ny fossil infrastruktur ("midstream"), forstået som udvidelse af nye olie-og gas rørledninger og LNG-terminaler forbundet til ny udvinding af fossil energi efter 2021 i strid med det Internationale Energi Agenturs scenarie for netto-CO2-neutralitet i 2050 (IEA Net-Zero 2050) og som ikke har en passende transitionsplan.
- Forbrug af fossil energi: Selskaber som beskæftiger sig med generering af energi ("forsyningselskaber"), hvor 20% eller mere af selskabets energimix hidrører fra termisk kul eller som involverer sig i konstruktion af nye kulkraftværker eller udvidelser af eksisterende kulkapacitet og som ikke har en passende transitionsplan.
- Våben: Selskaber, som er involveret i produktion af kontroversielle våben (kemiske, biologiske, klyngeammunition, atomvåben og antipersonelle landminer).
- Tobak: Selskaber, hvis omsætning fra salg af hele tobaksprodukter udgør mere end 5 procent.
- Skat: Unoterede selskaber, som er indregistreret eller skattemæssigt hjemmehørende i lande, der er opført på EU's eller OECD's lister over ikke samarbejdsvillige lande vedrørende skat.
- Stater: Stater der systematisk overtræder menneskerettighederne og/eller ikke har tiltrådt Paris-aftalen og som samtidig kan undværes investeringsmæssigt.

Investeringsrestriktionerne gælder også for nye unoterede investeringer, men ikke for investeringer som er foretaget inden investeringsrestriktionerne blev indført. Det er vanskeligt og forbundet med prohibitivt høje omkostninger, at

ekskudere og frasælge en unoteret investering efter investeringen er foretaget.

### Screening

AkademikerPension foretog en regelmæssig global screening af de noterede investeringer i perioden. Screeningerne blev foretaget ved hjælp af data fra specialiserede, eksterne samarbejdspartnere, Sustainalytics, MSCI og EOS med flere. Screeningen blev suppleret af nærmere undersøgelser, som AkademikerPension selv foretog. AkademikerPension overvågede og undersøgte således investeringerne både i forhold til egentlige overtrædelser af AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer, men også for at identificere og udvælge selskaber til en aktiv ejerskabsindsats med henblik på at styrke arbejdet med god selskabsledelse til gavn for den langsigtede værdiskabelse i selskaberne såvel som samfundet.

På det unoterede område blev screeningerne af den pågældende investering foretaget forud for at nye investeringer blev gennemført. Når en unoteret investering er foretaget, er det vanskeligt og forbundet med prohibitivt høje omkostninger, at ekskludere og frasælge investeringen. Af den årsag, er der behov for en anderledes og mere nøje afvejning af risiciene før investeringsbeslutning end det er tilfældet indenfor det børsnoterede område.

### Aktivt ejerskab

Hvis det blev vurderet at en investering overskred AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer og at det samtidig blev vurderet at det var muligt at rykke virksomheden i den rigtige retning søgtes der at blive optaget dialog for at udøve aktivt ejerskab. Dette blev udført igennem dialog, stemmeafgivelser og aktionærforslag på generalforsamlinger, og eventuelt eskalering ved offentlig kritik. Indsatsen blev udført både direkte og i koalitioner med andre interessenter eller netværk såsom Climate Action 100+.

Eksempler samt tal for dialoger og stemmeafgivelse på selskabers generalforsamlinger kan læses i den årlige Rapport om Ansvarlighed, der kan tilgås her: [akademikerpension.dk/publikationer](http://akademikerpension.dk/publikationer)

### Vurdering af kapitalforvaltere

AkademikerPensions investeringsstrategi bygger på en udstrakt brug af eksterne kapitalforvaltere, som rådgiver AkademikerPension om udvælgelse af værdipapirer, porteføljeoptimering og taktisk positionering.

AkademikerPension prioriterer at indgå i en dialog med sine eksterne forvaltere om deres tilgang til ansvarlighed og bæredygtighed og opererer med et karakterbaseret system, hvor forvaltere med den laveste karakter fravælges.

I perioden har AkademikerPension genbesøgt tidligere års vurderinger af eksterne børsnoterede forvaltere, som vurderes overordnet set fortsat at være retvisende.

Læs mere om AkademikerPensions dialog med og karakterbaserede vurdering

af eksterne forvaltere i AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer.

På det unoterede område blev alle kapitalforvalterne/fondene vurderet forud for eventuel investering.

#### Samarbejde og dialog

AkademikerPension indgik i samarbejde med andre investorer for at øge sin gennemslagskraft over for selskaber i porteføljen. Dette foregik blandt andet gennem Net-Zero Asset Owner Alliance, Climate Action 100+, Investor Alliance for Human Rights, PRI, EOS og med AkademikerPensions eksterne kapitalforvaltere. Læs mere om AkademikerPensions samarbejde og dialog med interessenter i AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

En række af indikatorerne blev direkte eller indirekte indarbejdet igennem AkademikerPensions arbejdet med at opsætte og efterleve investeringsrestriktionerne, beskrevet ovenfor.

De indikatorer, som der konkret tages hensyn til omfatter, men er ikke begrænset til:

### Skema 1

1. Drivhusgasemissioner (scope 1, 2 og 3, samt total)
2. CO<sub>2</sub>-aftryk
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet
10. Overtrædelser af FN's Global Compact- principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact- principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)

### Skema 2

Indikatorer for investeringer i fast ejendom

18. Drivhusgasemissioner (scope 1 og 2)
19. Energiforbrugsintensitet

### Skema 3

8. Andel af høj løn til administrerende direktør
9. Manglende menneskerettighedspolitik
10. Manglende due diligence

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

19. Gennemsnitlig ytringsfrihed
20. Gennemsnitlig menneskerettighedsindsats
21. Gennemsnitlig korrupsion
23. Gennemsnitlig politisk stabilitet





## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
1 Novo Nordisk A/S	Sundhed	4,97	Danmark
2 Danske Bank A/S	Danske realkreditobligationer	0,75	Danmark
3 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Informationsteknologi	0,75	Taiwan
4 DSV A/S	Industri	0,72	Danmark
5 Linde PLC	Råvarer	0,66	Storbritannien
6 Nykredit Realkredit A/S	Danske realkreditobligationer	0,59	Danmark
7 A.P. Moeller - Maersk A/S	Industri	0,56	Danmark
8 Novonesis A/S (Novozymes A/S)	Råvarer	0,55	Danmark
9 Vestas Wind Systems A/S	Industri	0,51	Danmark
10 Tryg A/S	Finans	0,51	Danmark
11 HDFC Bank Ltd	Finans	0,47	Indien
12 Pandora A/S	Forbrugsgoder	0,46	Danmark
13 Siemens AG	Industri	0,45	Tyskland
14 Coloplast A/S	Sundhed	0,45	Danmark
15 Carlsberg AS	Konsumentvarer	0,44	Danmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Ingen af produktets investeringer er klassificeret af AkademikerPension som "bæredygtige investeringer". Mindst 90% af investeringerne levede op til de sociale og miljømæssige karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt. Maksimalt 10% gjorde ikke (klassificeret som "Andre").

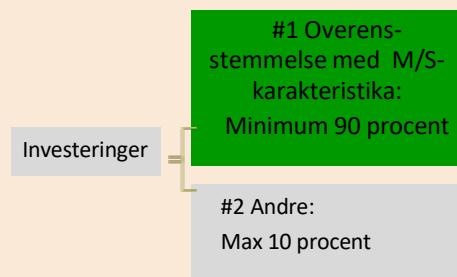
**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Produktets investeringer er fordelt på forskellige typer af aktiver. Allokeringen til aktier obligationer, unoterede investeringer og ejendomme varierer afhængigt af antallet af år til pension. Mere detaljerede oplysninger om aktivallokeringen kan tilgås her:

<https://akademikerpension.dk/pensionswiki/risikoprofiler/>

Mindst 90% af investeringerne anvendes til at opnå de sociale og miljømæssige karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt. Maksimalt 10% er klassificeret som "Andre".



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

● *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Undersektor	Vægt
Sundhed	Bioteknologi	1,51%
Sundhed	Livsvidenskabsværktøjer & tjenest	1,31%
Sundhed	Lægemidler	6,84%
Sundhed	Sundhedsteknologi	0,04%
Sundhed	Sundhedsudbydere & tjenester	0,97%
Sundhed	Sundhedsudstyr & forsyninger	1,98%
<b>Sundhed Total</b>		<b>12,65%</b>
Råvarer	Byggematerialer	0,19%
Råvarer	Containere & emballage	0,39%
Råvarer	Kemikalier	2,11%
Råvarer	Metaller & minedrift	0,40%
Råvarer	Papir & skovprodukter	0,03%
<b>Råvarer Total</b>		<b>3,12%</b>
Repo		-0,37%
<b>Repo Total</b>		<b>-0,0037</b>
Regering	Andre nationale regeringer	0,24%
Regering	Danmark	0,09%
Regering	Overnationale	0,02%
Regering	Regional	0,00%
Regering	USA	0,03%
<b>Regering Total</b>		<b>0,39%</b>
Konter	Konter	1,78%
<b>Konter Total</b>		<b>1,78%</b>
Konsumentvarer	Distribution og detail indenfor fo	0,72%
Konsumentvarer	Drikkevarer	0,69%
Konsumentvarer	Fødevarer	0,73%
Konsumentvarer	Husholdningsprodukter	0,56%
Konsumentvarer	Personlige plejeprodukter	0,29%
<b>Konsumentvarer Total</b>		<b>3,00%</b>
Informationsteknologi	Elektronisk udstyr, instrumenter &	1,16%
Informationsteknologi	IT-tjenester	0,49%
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,47%
Informationsteknologi	Semikonduktorer og semikondul	6,53%
Informationsteknologi	Software	5,71%
Informationsteknologi	Teknologihardware, lagring & tilb	2,57%
<b>Informationsteknologi Total</b>		<b>16,93%</b>
Industri	Byggeri & Ingeniørarbejde	0,56%
Industri	Bygningsprodukter	1,07%
Industri	Elektrisk udstyr	1,68%
Industri	Handelsselskaber & distributører	0,94%
Industri	Industrielle konglomerater	0,63%
Industri	Jordtransport	0,33%
Industri	Kommercielle tjenester & forsyni	1,00%
Industri	Luftfragt & logistik	0,93%
Industri	Maskiner	2,32%
Industri	Passagerflyselskaber	0,00%
Industri	Professionelle tjenester	0,75%
Industri	Rumfart & forsvar	0,47%
Industri	Søtransport	0,58%
Industri	Transportinfrastruktur	0,13%
<b>Industri Total</b>		<b>11,40%</b>
Forsyning	Elforsyning	0,93%
Forsyning	elproducenter & vedvarende ene	0,50%
Forsyning	Gasforsyning	0,00%
Forsyning	Multiforsyning	0,35%
Forsyning	Vandforsyning	0,08%
<b>Forsyning Total</b>		<b>1,86%</b>

Forbrugsgoder	Biler	0,99%
Forbrugsgoder	Bilkomponenter	0,22%
Forbrugsgoder	Detailhandel	2,16%
Forbrugsgoder	Distributører	0,03%
Forbrugsgoder	Diversificerede forbrugertjenester	0,09%
Forbrugsgoder	Fritidsprodukter	0,04%
Forbrugsgoder	Hoteller, restauranter & fritid	1,24%
Forbrugsgoder	Husholdningsgoder	0,99%
Forbrugsgoder	Specialdetailhandel	1,16%
Forbrugsgoder	Tekstiler, beklædning & luksusvar	1,25%
<b>Forbrugsgoder Total</b>		<b>8,17%</b>
Finans	Banker	4,21%
Finans	Finansielle tjenester	3,16%
Finans	Forbrugerfinansiering	0,21%
Finans	Forsikring	2,71%
Finans	Kapitalmarkeder	2,61%
Finans	Realkredit	0,00%
Finans	Realkredit REITs	0,00%
Finans	Realkreditinstitutter	1,21%
<b>Finans Total</b>		<b>14,12%</b>
Fast ejendom	Bolig REITs	0,02%
Fast ejendom	Detailhandel REITs	0,45%
Fast ejendom	Diversificerede REITs	0,06%
Fast ejendom	Ejendomsadministration & udvik	0,42%
Fast ejendom	Hotel & Resort REITs	0,02%
Fast ejendom	Industrielle REITs	0,15%
Fast ejendom	Kontor REITs	0,01%
Fast ejendom	Specialiserede REITs	0,28%
Fast ejendom	Sundhedspleje REITs	0,14%
<b>Fast ejendom Total</b>		<b>1,54%</b>
Energi	Energiudstyr & tjenester	0,01%
Energi	Olie, gas & brændstoffer	0,39%
<b>Energi Total</b>		<b>0,40%</b>
Ejendomme	Direkte ejendomme	1,87%
Ejendomme	Fast ejendom	3,53%
<b>Ejendomme Total</b>		<b>5,40%</b>
Derivater	Derivater	-1,40%
<b>Derivater Total</b>		<b>-1,40%</b>
Andet	Andet	0,36%
<b>Andet Total</b>		<b>0,36%</b>
Alternative investering	Illikvid kredit	0,12%
Alternative investering	Klima & infrastruktur	7,86%
Alternative investering	Private equity	7,88%
<b>Alternative investering Total</b>		<b>15,85%</b>
<b>Hovedtotal</b>		<b>100,00%</b>

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

AkademikerPension har ikke fastsatte mål for bæredygtige investeringer med et miljømål, men 12,5% af de samlede investeringer vurderes at følge EU-klassificeringssystemet. For produktet med 15 år eller mere til pension udgør

andelen 10,12%. Med færre år til pension udgør andelen mellem 10,12-12,30 %.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

Ja:

Inden for fossil gas

inden for atomkraft

Nej:

*Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.*



Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (modvirkning af klimaændringer) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

## Muligheds- skabende

**aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktivitet** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Produktet har ikke et mål for disse.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Da dette produkt først blev lanceret i 4. kvartal 2023, har vi endnu ingen referenceperiode men for hele pensionskassen er procentandelen således for 2024 og foregående referenceperiode:

12,5 % for denne periode (2024)

11,0% for foregående periode (2023).

7,5% for tidligere periode (2022).



**Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

N/A



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

N/A



**Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Kategori #2 "Andre" udgøres bl.a. af derivater. AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer, som gælder for produktet, gælder ikke for derivater. Derivater anvendes for at kunne opretholde et passende risikoniveau og bidrager ikke til at opnå miljømæssige eller sociale karakteristika.

AkademikerPension har eksponering til fonde, der er klassificeret som artikel 6 under SFDR (gennem tre UNIP K/S'er), hvor der er begrænsede eller ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Dertil kommer enkelte ældre unoterede fonde i porteføljen, som har eksponering til udvinding af fossil energi. Det fremgår af de offentliggjorte beholdnings-liste, der kan findes på AkademikerPensions hjemmeside. Disse er medtaget under #2 "Andre". Fondene med eksponering til fossil energi er forsøgt frasolgt, men det har ikke været muligt at gøre dette på acceptable vilkår og uden markante tab for medlemmerne. De pågældende fonde løber ud inden for en kortere årrække, og der foretages, som nævnt, ikke nye investeringer i lignende fonde. Der lovedes ikke miljømæssige eller sociale minimumsgarantier på disse investeringer, der, inklusive brugen af derivater i produktet, samlet udgør under 10% af investeringerne.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

AkademikerPension har i referenceperioden arbejdet indgående med at sikre at investeringsporteføljen afspejler og efterlever AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer. Dette er blevet gjort ved:

- at sikre efterlevelse af AkademikerPensions investeringsrestriktioner
- Screening af porteføljen
- Udøvelse af aktivt ejerskab



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der benyttes ikke et referenceindeks med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**  
N/A
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**  
N/A
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**  
N/A
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**  
N/A

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

AkademikerPension  
Smakkedalen 8  
2820 Gentofte  
CVR-nr.: 20 76 68 16  
akademikerpension.dk

