

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

2025

Finansiell markedsdeltager AkademikerPension, LEI kode: 549300XV3812QGUFUZ14.

Sammenfatning

AkademikerPension (LEI kode: 549300XV3812QGUFUZ14) og datterselskaber, herunder MP Investment Management A/S (herefter benævnt "AkademikerPension") tager hensyn til de væsentligste negative indvirkninger, som investeringsbeslutningerne har på bæredygtighedsfaktorer.

Denne erklæring er den konsoliderede erklæring om de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fra AkademikerPensions investeringer, der ligger til grund for AkademikerPensions opsparingsprodukter, herunder "Den fleksible pensionsopsparing markedsrente", "Den fleksible pensionsordning gennemsnitsrente" og "Alfa".

Denne erklæring omfatter referenceperioden fra den 1. januar 2025 til den 31. december 2025.

Opgørelsen omfatter aktier, virksomhedsobligationer, realkreditobligationer og statsobligationer. Opgørelsen dækker dermed 88 % af de samlede aktiver under forvaltning. Dette er en fremgang på 1 procentpoint i forhold til opgørelsen sidste år. Unoterede investeringer er fortsat udeladt på grund af mangelfuld datatilgængelighed. Vi forsætter arbejde på at fremskaffe bedre data fra vores unoterede fonde.

AkademikerPensions arbejde med ansvarlige investeringer styres, implementeres og forankres gennem vores "Politik for ansvarlige investeringer". I politikken beskrives det mere detaljeret, hvordan vi igennem årene har udviklet vores arbejde med ansvarlige investeringer, hvordan arbejdet er forankret organisatorisk i AkademikerPension, samt hvilke krav, forventninger og værktøjer, vi har og benytter for at identificere og prioritere negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. AkademikerPension anvender en række af de obligatoriske PAI-indikatorer som grundlag for prioritering og udøvelse af aktivt ejerskab. Følgende indikatorer prioriteres særligt:

- Klima: PAI 1–6, 15 og 19 (f.eks. CO₂-emissioner, eksponering mod fossile brændsler)
- Miljø: PAI 7–9 (f.eks. biodiversitet, påvirkning af vandressourcer og skovrydning)
- Sociale forhold: PAI 10, 11, 14, 16 og 20 (f.eks. arbejdstagerrettigheder, kønsdiversitet, menneskerettigheder)
- God selskabsledelse: PAI 12 og 13 (f.eks. aggressiv skatteplanlægning, ledelsesstruktur)

Disse indikatorer er forankret i AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer, som danner grundlag for vores systematiske overvågning, screening og engagement med selskaber i porteføljen. Når indikatorerne peger på væsentlige negative påvirkninger, eller når der ikke ses forbedringer over mere end én rapporteringsperiode, vurderes det, om aktivt ejerskab er et proportionalt og hensigtsmæssigt virkemiddel. Der kan herefter iværksættes dialog, eskalering, stemmeafgivelse imod ledelsen, offentlig kritik eller i sidste ende eksklusion.

Politikken opdateres årligt og vedtages af AkademikerPensions bestyrelse. Seneste version af politikken kan findes på www.akademikerpension.dk.

Udover de obligatoriske indikatorer er to frivillige indikatorer inkluderet, en fra skema 2 og en fra skema 3 som foreskrevet. Til opgørelse af indikatorerne er benyttet en ekstern dataudbyder MSCI, mens overvågningen understøttes af andre dataleverandører. For denne rapportering vælger vi at benytte os af de opgørelsesmetodikker og resultater, som MSCI har implementeret for opgørelse af indikatorerne. Det betyder blandt andet, at opgørelsen af CO2-emissioner i denne erklæring ikke er identisk med de beregninger, vi tidligere har offentliggjort for lignende aktivklasser.

AkademikerPensions arbejde med ansvarlige investeringer tager udgangspunkt i internationalt anerkendte standarder for ansvarlig virksomhedsadfærd og due diligence, herunder FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd, OECD's Due Diligence Guidance for Responsible Business Conduct og FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv. Standarderne udgør en central del af rammen for, hvordan AkademikerPension identificerer, vurderer og håndterer investeringernes vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Overholdelsen overvåges løbende gennem ESG-screeninger, analyser fra eksterne dataleverandører og aktivt ejerskab. Ved alvorlige eller systematiske overtrædelser søges som udgangspunkt påvirkning gennem aktivt ejerskab, men investeringen kan i sidste ende ekskluderes i overensstemmelse med politikken for ansvarlige investeringer.

Dette er fjerde version af AkademikerPensions Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, og omfatter referenceperioden fra den 1. januar 2025 til den 31. december 2025. Informationerne for denne referenceperiode sammenlignes i nærværende rapport med informationerne fra AkademikerPensions tredje version af erklæringen, der omfattede referenceperioden fra den 1. januar 2024 til den 31. december 2024.

Summary

AkademikerPension (LEI code: 549300XV3812QGUFUZ14) and subsidiaries, including MP Investment Management A/S (together, "AkademikerPension"), consider the principal adverse impacts of investment decisions on sustainability factors. This statement is the consolidated statement on principal adverse impacts for AkademikerPension's pension products (in Danish): "Den fleksible pensionsopsparing markedsrente", "Den fleksible pensionsordning gennemsnitsrente", and "Alfa".

The statement covers the period from 1 January 2025 to 31 December 2025. It includes listed equities, corporate bonds, mortgage bonds and government bonds, corresponding to 88% of assets under management. Unlisted investments are currently excluded due to limited data availability, but AkademikerPension is working to improve coverage over time.

AkademikerPension's responsible investment approach is anchored in its 'Policy for Responsible Investments, which is updated annually and approved by the Board of Directors. The policy guides the systematic monitoring of the portfolio and the prioritisation of principal adverse impacts through screening, dialogue, voting, escalation and, where relevant, exclusion.

AkademikerPension's responsible investment approach is also guided by internationally recognised standards for responsible business conduct and due diligence, including the UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises on Responsible Business Conduct, the OECD Due Diligence Guidance for Responsible Business Conduct and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights. These standards form an integral part of the framework used to identify, assess and address principal adverse impacts in the portfolio.

The calculation of indicators is based primarily on MSCI data and methodologies, supplemented by other data providers for ongoing monitoring and assessment. In addition to the mandatory indicators, two voluntary indicators are included. As MSCI's methodologies are applied in this reporting, certain results, including CO₂ emissions, are not directly comparable with previously published calculations for similar asset classes.

This is the fourth version of AkademikerPension's Statement on the Principal Adverse Impacts of Investment Decisions on Sustainability Factors. The information for this reference period is compared with the third version of the statement, covering the period from 1 January 2024 to 31 December 2024.

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter | Indvirkning 2024 | Indvirkning 2025 | Forklaring | Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode | |
|---|----------------------------|---|---|---|--|---|
| KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER | | | | | | |
| Drivhusgasemissioner | 1. Drivhusgasemissioner | Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner | 344.667 tCO ₂ e Coverage: 95% | 343.623 tCO ₂ e Coverage: 96% | Ændringen i de samlede drivhusgasemissioner er især drevet af ændringer i scope 3 (92% af stigningen). Størstedelen af scope 3 data er estimeret data, hvorfor effekten kan skyldes modelrevisioner og ikke reelle emissionsændringer. PAI steg 56 %, hvilket overstiger selve emissionsstigningen markant. Ca. 70 % af PAI 2-stigningen skyldes en nævner-effekt: Porteføljens corporateandel faldt fra 85 % til 60 %, da eksponeringen mod stater og supranationale er vokset markant. PAI følger samme mønster. | Se afsnittet “Metoder, datakilder og indikatorer” samt Tabel for fokusområder og internationale standarder. |
| | | Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner | 79.206 tCO ₂ e Coverage: 95% | 86.162 tCO ₂ e Coverage: 96% | | |
| | | Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner | 2.278.018 tCO ₂ e Coverage: 95% | 2.693.270 tCO ₂ e Coverage: 96% | | |
| | | Drivhusgasemissioner i alt | 2.699.369 tCO ₂ e Coverage: 95% | 3.151.797 tCO ₂ e Coverage: 95% | | |
| | 2. CO ₂ -aftryk | CO ₂ -aftryk | 175 tCO ₂ e/EURm Coverage: 95% | 273 tCO ₂ e/EURm Coverage: 96% | | |

| | | | | | | |
|--|--|--|---|---|---|---|
| | 3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet | 524 tCO ₂ e/EURm revenue Coverage: 96% | 720 tCO ₂ e/EURm revenue Coverage: 96% | | |
| | 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer | 2,66 % Coverage: 96% | 5,26 % Coverage: 95% | Indikatoren opgøres på udstederniveau efter EU's brede fossilbrændstofdefinition, som også rammer forsyningselskaber med marginale fossile aktiviteter samt virksomheder, der videreforsandler brændstoffer (fx supermarkeder). Det betyder, at grønne obligationer fra udstedere som Enel, Engie og Iberdrola medtælles som fossil-eksponering, selv om proventet finansierer vedvarende energi. Stigningen er derfor drevet af øget eksponering mod disse vedvarende energiorienterede selskaber, og er ikke udtryk for at porteføljen bevæger sig mod traditionelle fossile selskaber. | Se afsnittet "Metoder, datakilder og indikatorer" samt Tabel for fokusområder og internationale standarder. |
| | 5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende | 52,97 % Coverage: 59% | 54,46% Coverage: 77% | Stigningen skal blandt andet ses i lyset af ændringer i porteføljens sammensætning og højere datadækning end sidste år. | Se afsnittet "Metoder, datakilder og indikatorer" samt Tabel for fokusområder og internationale standarder. |

| | | | | | | |
|--|--|---|--|---|---|---|
| | | energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder | | | | |
| | 6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | A ¹ : N/A B: 1,67 C: 0,27 D: 1,6 E: 0,81 F: 0,16 G: 0,16 H: 1,46 L: 0,18 Coverage: 62% | A: N/A B: 1,24 C: 0,23 D: 2,49 E: 0,68 F: 0,12 G: 0,16 H: 1,44 L: 0,25 Coverage: 83% | Stigningen i NACE D (forsyning) afspejler primært en højere allokering til sektoren. Antallet af forsyningsselskaber blev næsten fordoblet, men dette har i høj grad været via vedvarende energi-orienterede udstedere og grønne obligationer. Samtidig steg datadækningen 20 procentpoint. Hertil er energiintensiteten i de enkelte udstedere faldet, så udviklingen i indikatoren er allokerings- og dækningsdrevet og ikke drevet af mere energiintensive beholdninger. | Se afsnittet "Metoder, datakilder og indikatorer" samt Tabel for fokusområder og internationale standarder. |

¹ A = Landbrug, skov og fiskeri, B = Råstofudvinding, C = Industri, D = El, gas og varmforsyning, E = Vandforsyning, F = Bygge og anlæg, G = Handel og autoreparation, H = Transport og opbevaring, L = Fast ejendom

| | | | | | | |
|---------------|--|---|-----------------------------|-----------------------------|---|---|
| Biodiversitet | 7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder | 4,60 % Coverage: 96% | 8,01 % Coverage: 97% | Udviklingen tilskrives øget eksponering i selskabet, som allerede var markeret. En del af stigningen er også regneteknisk: Indikatoren måles som andel af aktie- og virksomhedsobligationsdelen, og den øget eksponering mod statsobligationer. | Se afsnittet “Metoder, datakilder og indikatorer” samt Tabel for fokusområder og internationale standarder. |
| Vand | 8. Udledning til vand | Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 0,23 t/EURm Coverage: 3% | 0,18 t/EURm Coverage: 6% | Opgørelsen er forbundet med stor usikkerhed pga. meget lav data dækning. | Se afsnittet “Metoder, datakilder og indikatorer” samt Tabel for fokusområder og internationale standarder. |

| | | | | | | |
|---|--|---|------------------------------|------------------------------|--|---|
| Affald | 9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | 1,56 t/EURm Coverage: 21% | 2,89 t/EURm Coverage: 33% | Udviklingen kan tilskrives øget datadækning. | Se afsnittet "Metoder, datakilder og indikatorer" samt Tabel for fokusområder og internationale standarder. |
| INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE | | | | | | |

| | | | | | | |
|--|--|--|---------------------------------|---------------------------------|--|--|
| <p>Sociale og personalemæssige spørgsmål</p> | <p>10. Overtrædelser af FN's Global Compact- principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder</p> | <p>Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact- principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder</p> | <p>0,00 % Coverage: 96%</p> | <p>0,06 % Coverage: 98%</p> | <p>Der er tale om ét selskab som bryder PAI 10 og udgør 0,06% af vores totale AuM. Vi er i dialog med det pågældende selskab og vurderer at selskabet har styrket sin praksis og er i dialog med relevante stakeholdere.</p> | <p>Se afsnittet “Metoder, datakilder og indikatorer” samt Tabel for fokusområder og internationale standarder.</p> |
|--|--|--|---------------------------------|---------------------------------|--|--|

| | | | | | | |
|--|--|---|-----------------------------|-----------------------------|---|---|
| | 11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 1,84 % Coverage: 96% | 1,62 % Coverage: 96% | | Se afsnittet "Metoder, datakilder og indikatorer" samt Tabel for fokusområder og internationale standarder. |
| | 12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder | 12,13 % Coverage: 35% | 10,92 % Coverage: 41% | Opgørelsen er forbundet med stor usikkerhed grundet lav dækningsgrad hos dataleverandør | |

| | | | | | | |
|--|--|--|-----------------------------|-----------------------------|---|--|
| | 13. Kønsdiversitet i bestyrelsen | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer | 35,79 % Coverage: 94% | 36,28 % Coverage: 93% | | Se afsnittet “Metoder, datakilder og indikatorer” samt Tabel for fokusområder og internationale standarder. |
| | 14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben | 0,00 % Coverage: 97% | 0,03 % Coverage: 97% | AkademikerPension har investeringsrestriktioner for producenter af kontroversielle våben. Dog har vi i 2025 ændret vores tilgang til at undtage europæiske atomprogrammer, fra vores eksklusionskriterier hvilket forklarer stigningen. | AkademikerPension screener løbende porteføljen for dette og fravælger investeringer, der overtræder pensionskassens politik for ansvarlige investeringer på dette punkt. |

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter | Indvirkning 2024 | Indvirkning 2025 | Forklaring | Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode |
|--|-----------|------------------|------------------|------------|---|
|--|-----------|------------------|------------------|------------|---|

| | | | | | | |
|--------------|--------------------------|---|--|--|--|---|
| Miljømæssige | 15. Drivhusgasintensitet | Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet | 607 tons/EURm GDP Coverage: 100% | 609 tons/EURm GDP Coverage: 100% | | Se metodegrundlag for statsobligationer nedenfor. |
|--------------|--------------------------|---|--|--|--|---|

| | | | | | | |
|----------------|---|--|---|---|--|--|
| <p>Sociale</p> | <p>16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder</p> | <p>Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning</p> | <p>3 (4,29%) Coverage: 100%</p> | <p>2 (3,17%) Coverage: 100%</p> | | <p>Se metodegrundlag for statsobligationer nedenfor.</p> |
|----------------|---|--|---|---|--|--|

| Indikatorer for investeringer i fast ejendom | | | | | | |
|--|---|---|------------------|------------------|------------|---|
| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | | Parameter | Indvirkning 2024 | Indvirkning 2025 | Forklaring | Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode |
| Fossile brændstoffer | 17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom | Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer | N/A | N/A | N/A | N/A |

| | | | | | | |
|--|--|--|--|--|-----|---|
| Energi-effektivitet | 18. Eksponering for energi-ineffektiv fast ejendom | Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Andre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer | | | | | | |
| Emissioner | 19. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Paris-aftalen | 40,83 % (nr 4 af emissions) Coverage: 95% | 40,79 % (nr 4 af emissions) Coverage: 95% | | Se afsnittet “Metoder, datakilder og indikatorer” samt Tabel for fokusområder og internationale standarder. |

| | | | | | |
|-----------------------------|---|---|--|---|---|
| Person-alemæssige spørgsmål | 20. Manglende klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål | 9,14 % (nr 5 af social and employee matters) Coverage: 96% | 10,54 % (nr 5 af social and employee matters) Coverage: 96% | Se afsnittet "Metoder, datakilder og indikatorer" samt Tabel for fokusområder og internationale standarder. |
|-----------------------------|---|---|--|---|---|

Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

AkademikerPensions politik for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er en integreret del af vores "Politik for ansvarlige investeringer". Bestyrelsen i AkademikerPension vedtager årligt politikken og udstikker derved de overordnede rammer. I arbejdet hermed lytter bestyrelsen blandt andre til medlemmerne på AkademikerPensions årlige generalforsamling. AkademikerPensions daglige arbejde med ansvarlige investeringer er forankret i en komité for ansvarlige investeringer, der blandt andre tæller to medlemmer af direktionen. Komitéen består af AkademikerPensions: Administrerende direktør, Investeringsdirektør, Presseansvarlig, Aktiechef, Obligationschef, Chef for ansvarlige investeringer, Medarbejdere fra teamet for ansvarlige investeringer. Chefen for hhv. alternative investeringer i henholdsvis infrastruktur og private equity samt ejendomme deltager, når spørgsmål vedrørende disse aktivklasser drøftes.

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

- Den årlige revision og indstilling af AkademikerPensions "Politik for ansvarlige investeringer" samt indstilling af standpunktpapirer til bestyrelsens godkendelse.
- Drøftelse og vedtagelse af eksklusionsbeslutninger.
- Øvrige drøftelser og opsyn relevant for AkademikerPensions arbejde med ansvarlige investeringer.

Da AkademikerPension har en bred og diversificeret portefølje, der inkluderer flere forskellige aktivklasser benyttes der i det daglige og praktiske arbejde forskellige principper for at identificere og prioritere de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Metoder, datakilder og indikatorer:

Opgørelsen omfatter aktier, virksomhedsobligationer, realkreditobligationer og statsobligationer. Dermed haves datadækning på 88% af de samlede aktiver under forvaltning. Sidste år omfattede opgørelsen alene aktier og virksomhedsobligationer. Unoterede investeringer er fortsat udeladt på grund af mangelfuld datatilgængelighed. Vi vil fremadrettet arbejde for at fremskaffe disse data fra vores unoterede fonde, vi har valgt at anmode vores illikvide eksterne forvaltere om at de fremadrettede

rapporter via ESG Data Convergence Initiative (EDCI) for at opnå en mere uniform og bedre dækning af data. Første rapporterings cyklus via EDCI sker i Q3 2026.

AkademikerPension overvåger systematisk investeringsporteføljen og de eksterne kapitalforvaltere med henblik på at identificere og håndtere væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Overvågningen sker på tværs af aktivklasser og omfatter både brede kontroversscreeninger samt målrettede vurderinger af blandt andet menneskerettighedskrænkelser, omsætning fra fossil energi, klimastrategier og stater håndtering af bæredygtighedsrelaterede forhold.

AkademikerPension anvender et struktureret sæt af eksterne dataleverandører og samarbejdspartnere til PAI-opgørelsen og monitorering af porteføljen. Primært anvendes MSCI for de kvantitative PAI-indikatorer, hvis beregningsmodel anvendes til opgørelse af drivhusgasemissioner, klimatilpasning, biodiversitetseksponering og sociale indikatorer. MSCI-data suppleres løbende af Sustainalytics, Matter og EOS at Federated Hermes, som bidrager med kontroversscreeninger og vurderinger af normbase-rede overtrædelser. Til ad hoc-vurderinger af specifikke investeringer anvendes desuden specialiserede kilder, herunder InfluenceMap (lobbyaktiviteter) og Transition Pathway Initiative (selskabernes klimaomstillingsplaner).

Hvis AkademikerPension identificerer forhold, der ikke er forenelige med politikken for ansvarlige investeringer, vil udgangspunktet være at søge forandring gennem aktivt ejerskab. Det kan ske gennem dialog, stemmeafgivelse, aktionærforslag og, hvor relevant, yderligere eskalering. Hvis dette ikke vurderes tilstrækkeligt eller hensigtsmæssigt, kan investeringen ekskluderes. Dette indebærer bl.a. selskaber med særlig negative indvirkninger på indikatorerne som er relateret til fx fossil energi uden klar transitionsplan, tobak og kontroversielle våben jf. politikken for ansvarlige investeringer.

AkademikerPension stiller desuden krav til eksterne kapitalforvalteres håndtering af bæredygtighedsfaktorer og kan ophøre samarbejdet, hvis en forvalter ikke lever op til forventningerne. Ved indgåelse af nye investeringstilsagn og i den løbende opfølgning vurderes eksterne kapitalforvalteres håndtering af ESG-forhold.

Tilsvarende kan stater ekskluderes, hvis de vurderes at være forbundet med alvorlige krænkelser af menneskerettigheder, utilstrækkelig klimapolitik eller andre væsentlige bæredygtighedsrelaterede risici.

AkademikerPension fortsætter den løbende screening og prioritering af selskaber og stater med væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. I næste referenceperiode vil de anvendte indikatorer fortsat indgå som grundlag for prioritering af dialog, stemmeafgivelse, eskalering og eventuel eksklusion, hvor dette vurderes nødvendigt. AkademikerPension vil samtidig arbejde for at forbedre datadækningen, særligt på områder hvor coverage fortsat er lav. Eksisterende mål og restriktioner fastholdes, herunder klimamål og øvrige investeringsrestriktioner fastsat i politikken for ansvarlige investeringer, og relevante restriktioner og tærskler revurderes mindst én gang årligt.

Tærskelkriterier

AkademikerPension har investeringsrestriktioner på udvalgte områder, hvor investeringer vurderes at være forbundet med væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer eller ikke er forenelige med vores politik for ansvarlige investeringer. Restriktionerne omfatter blandt andet:

- Selskaber, som har en væsentlig del af deres omsætning fra udvinding eller forbrug af fossile energikilder² eller som ekspanderer kulminer og/eller kulkraftkapacitet.

² Læs mere i AkademikerPensions standpunktspapir om fossil energi: [Standpunkt Fossil Energi \(akademikerpension.dk\)](https://www.akademikerpension.dk/standpunkt-fossil-energi)

- Selskaber, som er involveret i produktion af kontroversielle våben (kemiske, biologiske, klyngeammunition, atomvåben og antipersonelle landminer).³
- Selskaber, hvis omsætning fra produktion af hele tobaksprodukter udgør mere end 5 procent.
- Unoterede selskaber, som er indregistreret eller skattemæssigt hjemhørende i lande, der er opført på EU's eller OECD's lister over ikke samarbejdsvillige lande vedrørende skat⁴.

Nedenstående tabel beskriver de internationale standarder og fokusområder, der danner ramme for PAI-opgørelsen, de tilknyttede indikatorer og metodegrundlaget.

Tabel for fokusområder og internationale standarder

| Fokusområde/International standard | Hvad måles | PAI | Dataleverandør | Metodegrundlag / Hvordan arbejder AkademikerPension med området? |
|---|--|------------------------------|--|---|
| Klima <ul style="list-style-type: none"> • Paris-aftalen • FN's Global Compact | Porteføljens drivhusgas-emissioner, andelen af virksomheder som er aktive i den fossile sektor og selskaberne energiforbrug. | PAI 1, 2, 3, 4, 5, 6, 15, 19 | MSCI's PAI-beregningsmodel baseret på rapporterede og estimerede scope 1-, 2- og 3-data. | <p>AkademikerPension arbejder med klima gennem reduktionsmål for porteføljens udledninger, investeringsrestriktioner for fossil aktivitet, aktivt ejerskab og investeringer, der understøtter den grønne omstilling. Klimaindikatorerne anvendes i den løbende overvågning af porteføljen og i vurderingen af selskabers transitionsplaner, klimaeksponering og tilpasning til Paris-aftalen.</p> <p>AkademikerPension har etableret investeringsrestriktioner for virksomheder med eksponering mod fossil energi og kul.</p> <p>Restriktionerne revurderes mindst én gang årligt med henblik på at nedbringe eksponeringen.</p> <p>AkademikerPension har fastsat mål om 65 % reduktion i porteføljens udledninger i 2030 sammenlignet med 2019, netto-nul i 2050 og 22,5 %</p> |

³ Vi har i 2025 ændret vores tilgang til at undtage europæiske atomprogrammer fra vores eksklusionskriterier

⁴ Læs mere i AkademikerPensions standpunktspapir om ansvarlig skat: [Standpunkt - Ansvarlig skat \(akademikerpension.dk\)](https://www.akademikerpension.dk/standpunkt-ansvarlig-skat)

klimavenlige investeringer i 2030.

Se også afsnittet om tærskelkriterier.

AkademikerPension er desuden i dialog med dataleverandører om at forbedre datagrundlaget på området, fordi dækningen fortsat er begrænset for flere miljøindikatorer.

Natur og biodiversitet

- **Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework (GBF).**
- **Finance for Biodiversity Pledge**
- **FN's Global Compact**

Andel af investeringer i selskaber med aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder med negativ indvirkning

PAI 7, 8, 9

MSCI's PAI-beregningsmodel baseret på selskabsspecifikke data om biodiversitet, udledning til vand og farligt affald. Datadækningen er fortsat begrænset for PAI 8 og 9.

AkademikerPension arbejder med området gennem løbende screening og monitorering af porteføljen med fokus på biodiversitet, natur- og miljøpåvirkninger.

Indikatorerne anvendes til at identificere investeringer med væsentlige negative påvirkninger, som kan føre til nærmere vurdering, aktivt ejerskab eller eksklusion. AkademikerPension fortsætter i næste referenceperiode den løbende screening og prioritering af selskaber med væsentlige natur- og biodiversitetsrelaterede påvirkninger og vil anvende indikatorerne som grundlag for dialog, eskalering og eventuel eksklusion, hvor dette vurderes nødvendigt. AkademikerPension vil samtidig arbejde for at forbedre datadækningen på området, særligt for PAI 8 og 9, hvor coverage fortsat er lav.

| | | | | |
|---|---|-------------------------------|---|--|
| <p>Sociale forhold</p> <ul style="list-style-type: none"> • FN Global Compact • OECD's Retningslinjer • UNGP • ILO-kernekonventioner | <p>Overtrædelser af internationale normer for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og ansvarlig virksomhedsadfærd samt selskabers due diligence-processer</p> | <p>PAI 10, 11, 14, 16, 20</p> | <p>MSCI's PAI-beregningsmodel for sociale indikatorer. I det daglige arbejde suppleres dette af andre datakilder og screeninger.</p> | <p>AkademikerPension arbejder med sociale forhold gennem normbaseret screening, løbende overvågning og aktivt ejerskab med udgangspunkt i internationale standarder for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og ansvarlig virksomhedsadfærd.</p> <p>Politikken for ansvarlige investeringer indebærer en forventning om, at investeringer ikke overtræder principperne i FN Global Compact og OECD's retningslinjer. Overtrædelser vurderes konkret og kan føre til dialog, eskalering eller eksklusion.</p> <p>AkademikerPension forventer, at selskaberne har relevante politikker og processer til at håndtere negative indvirkninger på menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder i overensstemmelse med internationale standarder. I næste referenceperiode vil indikatorerne fortsat indgå i prioriteringen af dialog, stemmeafgivelse, eskalering og eventuel eksklusion.</p> <p>AkademikerPension er desuden i dialog med dataleverandører om at forbedre datagrundlaget på området, fordi dækningen fortsat er begrænset for flere miljøindikatorer.</p> |
| <p>God selskabsledelse</p> <ul style="list-style-type: none"> • Anbefalinger for god selskabsledelse • Anbefalinger for aktivt ejerskab | <p>Kønsdiversitet i bestyrelser og lønforskel mellem kønnene i porteføljeselskaber</p> | <p>PAI 12, 13</p> | <p>MSCI's PAI-beregningsmodel baseret på selskabsrapporterede oplysninger. Data-dækningen er begrænset af frivillig rapportering.</p> | <p>AkademikerPension arbejder med god selskabsledelse gennem klare forventninger til ansvarlig virksomhedsadfærd, transparens, diversitet, ansvarlig skat og anti-korruption. Området indgår i den løbende screening og i det aktive ejerskab, herunder stemmeafgivelse og dialog med selskaber om bestyrelsessammensætning, politikker og ledelsespraksis. I næste referenceperiode vil indikatorerne fortsat blive anvendt som grundlag for</p> |

prioritering af dialog og stemmeafgivelse, og AkademikerPension fastholder forventningerne til selskabernes ledelsespraksis og transparens.

AkademikerPension vil samtidig arbejde for at forbedre datadækningen på området, særligt hvor rapporteringen fortsat er begrænset.

AkademikerPension arbejder med statsobligationer gennem løbende screening af stater efterlevelse af internationale normer for menneskerettigheder, klima og god regeringsførelse. Stater med væsentlige risici kan sættes under observation eller ekskluderes efter en samlet vurdering, hvor der også tages hensyn til porteføljens risikospredning.

AkademikerPension screener mindst én gang årligt verdens lande med henblik på at identificere de mest alvorlige krænkelse af sociale rettigheder.

AkademikerPension er desuden i dialog med dataleverandører om at forbedre datagrundlaget på området, fordi dækningen fortsat er begrænset for flere miljøindikatorer.

Statsobligationer

- **Internationale menneskerettighedskonventioner**
- **FN's principper**

Investeringsmodtagende landes drivhusgasintensitet og tilknytning til krænkelse af sociale rettigheder

PAI 15, 16

MSCI's PAI-beregningsmodel for statsobligationer baseret på eksterne databaser for emissioner og sociale forhold.

Politikker for aktivt ejerskab

AkademikerPension udøver aktivt ejerskab for at fremme langsigtet værdiskabelse og ansvarlig adfærd i de selskaber, vi investerer i, samt for at forebygge, begrænse og afhjælpe væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Aktivt ejerskab er et centralt redskab i AkademikerPensions politik for ansvarlige investeringer og anvendes, når det vurderes, at der er mulighed for at påvirke selskaber i en mere ansvarlig retning.

Overvågning og screening af porteføljen danner grundlag for prioriteringen af AkademikerPensions ejerskabsindsats. AkademikerPension anvender blandt andet dialog med selskaber, stemmeafgivelse på generalforsamlinger, aktionærforslag, deltagelse i investorkoalitioner og, hvor relevant, offentlig kritik som led i det aktive ejerskab. Ejerskabsindsatsen prioriteres på baggrund af væsentlighed, mulighed for påvirkning og investeringens karakter.

Hvis AkademikerPension identificerer forhold, der ikke er forenelige med politikken for ansvarlige investeringer, foretages der en konkret vurdering af, om aktivt ejerskab eller eksklusion er det mest hensigtsmæssige virkemiddel. Som udgangspunkt søges påvirkning gennem aktivt ejerskab, når det vurderes at kunne føre til forbedringer. Hvis der ikke ses tilstrækkelige fremskridt, eller hvis aktivt ejerskab vurderes udsigtsløst, kan indsatsen eskaleres eller investeringen ekskluderes.

AkademikerPensions aktive ejerskab tager udgangspunkt i de fokusområder, der er beskrevet i politikken for ansvarlige investeringer, og som samtidig udgør de væsentligste områder i arbejdet med de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Inden for klima vurderes det aktive ejerskab at have en positiv indvirkning på PAI 1–6, 15 og 19, hvor sidstnævnte er en frivillig indikator.

Inden for sociale forhold vurderes det aktive ejerskab at have en positiv indvirkning på PAI 10, 11, 14, 16 og 20 gennem normbaseret screening, dialog og opfølgning på selskabers respekt for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og ansvarlig virksomhedsadfærd.

Gennem dialog, stemmeafgivelse og aktionærforslag arbejder AkademikerPension desuden for større transparens, bedre ledelsespraksis og øget diversitet i selskaberne, hvilket blandt andet understøtter arbejdet med PAI 12 og 13.

Der kan læses nærmere om AkademikerPensions tilgang til aktivt ejerskab i Politik for ansvarlige investeringer og i AkademikerPensions årlige rapportering om ansvarlige investeringer.

Henvisninger til internationale standarder

AkademikerPension anvender internationalt anerkendte standarder for ansvarlig virksomhedsadfærd, due diligence og klimarelateret omstilling som en central normativ ramme for arbejdet med at identificere, vurdere og håndtere investeringernes vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Standarderne anvendes både i den løbende screening af porteføljen, i vurderingen af konkrete normbrud og i fastlæggelsen af krav og forventninger til investeringsmodtagende virksomheder og eksterne kapitalforvaltere. AkademikerPension overvåger porteføljen med udgangspunkt i følgende internationale standarder og rammer:

- Den globale klimaafale – Paris-aftalen.
- FN Global Compact's ti principper for ansvarlig virksomhedsadfærd.
- De FN-støttede principper for ansvarlig investering Principles for Responsible Investment – PRI.
- FN's Menneskerettighedserklæring.
- FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv (UNGP).
- ILO's 8 kernekonventioner om arbejdstagerrettigheder.
- OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder om Ansvarlig Virksomhedsadfærd og OECD's sektorvejledninger, herunder for Institutionelle Investorer.
- Science-Based Targets Initiative.
- The UN-convened Net-Zero Asset Owner Alliance Target Setting Protocol.
- Gender Diversity Roundtable Denmark
- anbefalinger for God selskabsledelse.
- anbefalinger for aktivt ejerskab.

Internationale og danske sanktioner.

AkademikerPension deltager desuden i en række investeringsfora, der har til formål at fremme den grønne omstilling:

- ClimateAction100+, hvor vi sidder i styregruppen
- NatureAction100+
- IIGCC

- Farm Animal Investment Risk & Return (FAIRR)
- Denmark's Sustainable Investment Forum (Dansif)

AkademikerPensions arbejde med ansvarlige investeringer tager udgangspunkt i internationalt anerkendte standarder for ansvarlig virksomhedsadfærd og due diligence, herunder FN's Global Compact, OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder om Ansvarlig Virksomhedsadfærd, OECD's Due Diligence Guidance for Responsible Business Conduct samt FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv. Standarderne udgør en central del af rammen for, hvordan AkademikerPension identificerer, vurderer og håndterer investeringernes vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

AkademikerPension forventer, at investeringsmodtagende virksomheder arbejder med risikobaseret due diligence og håndterer faktiske og potentielle negative indvirkninger på menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og klima i overensstemmelse med disse standarder. Vurderingen baseres på eksterne dataleverandører og samarbejdspartnere, herunder MSCI, Sustainalytics, Matter og EOS at Federated Hermes, samt supplerende analyser, hvor det er relevant. Der screenes blandt andet for overtrædelser af internationale normer, og selskabernes politikker, due diligence-processer samt klima- og miljørelaterede forhold indgår i vurderingen.

AkademikerPension søger gennem screening, aktivt ejerskab, restriktioner og eksklusion at sikre, at investeringerne i videst muligt omfang er forenelige med de nævnte standarder, og vurderer løbende graden af tilpasning på baggrund af indikatorer, datakilder og analyser. Hvis der identificeres alvorlige eller systematiske forhold, som ikke vurderes at være forenelige med standarderne eller med politikken for ansvarlige investeringer, søges som udgangspunkt forandring gennem aktivt ejerskab. Hvis dette ikke vurderes tilstrækkeligt eller hensigtsmæssigt, kan investeringen fravælges, afhændes eller ekskluderes.

Vedrørende klimascenarier og tilpasning til Parisaftalen

AkademikerPension investeringsstrategi er ikke indrettet efter et specifikt klimabenchmark. Vurderingen af porteføljens tilpasning til Parisaftalen understøttes af analyser af drivhusgasemissioner, emissionsintensitet og porteføljens opvarmningspotentiale. Resultaterne anvendes løbende i investeringsprocessen, herunder ved overvågning af porteføljens klimaaftryk, prioritering af ejerskabsaktiviteter og opfølgning på AkademikerPensions klimamål.

AkademikerPension arbejder for at tilpasse investeringsporteføljen til målsætningerne i Parisaftalen om at begrænse den globale temperaturstigning til væsentligt under 2°C og tilstræbe 1,5°C.

Dette understøttes blandt andet gennem:

- reduktionsmål for porteføljens drivhusgasemissioner,
- eksklusion af udvalgte fossile aktiviteter,

- investeringer i klima- og energiomstilling,
- aktivt ejerskab over for selskaber med væsentlige klimaaftryk.

AkademikerPension har fremsat ambitiøse mål ift. Klimavenlige investeringer (22,5% i 2030) og en CO2-reduktion på 65% sammenlignet med 2019.

AkademikerPension overvåger løbende porteføljens klimaindikatorer og vurderer graden af tilpasning til Parisaftalens mål på baggrund af disse indikatorer. AkademikerPension anvender fremadrettede klimascenarier som led i vurderingen af klima- og naturrelaterede risici og muligheder i investeringsporteføljen. Vurderingerne baseres blandt andet på analyser af porteføljens opvarmningspotentiale (Implied Temperature Rise) samt Climate Value-at-Risk. Der anvendes blandt andet MSCI's scenarieanalyser baseret på NGFS- og REMIND-scenarier, herunder 2°C NGFS Orderly, 1.5°C REMIND NGFS Orderly, 1.5°C REMIND NGFS Disorderly, 2°C REMIND NGFS Orderly og 3°C NGFS NDC. Analyserne belyser, hvordan forskellige klimascenarier kan påvirke porteføljens selskaber og investeringer over tid, og bygger på fremadrettede temperaturscenarier og de senest tilgængelige modelopdateringer fra MSCI. Resultaterne af scenarieanalysen fremgår af AkademikerPensions Klima og natur-rapport, som senest blev udgivet i marts 2026 vedrørende 2025. Scenarierne er baseret på porteføljesammensætning pr. 31. december 2025.

Analyserne indgår som en del af AkademikerPensions arbejde med at identificere, måle og håndtere klimarelaterede risici og understøtter vurderingen af porteføljens tilpasning til målsætningerne i Parisaftalen. Resultaterne anvendes blandt andet i forbindelse med overvågning af porteføljens klimaaftryk, dialog med selskaber og vurdering af omstillingsrisici. Climate-value-at-Risk er forbundet med usikkerhed, da analyserne i høj grad bygger på estimerede og delvist historiske data og kun dækker børsnoterede aktiver. Modellen fanger primært selskabsspecifikke risici og indregner i begrænset omfang bredere systemiske effekter af klimaforandringer. Resultaterne anvendes som et indikativ værktøj til at informere risikovurderinger frem for som en fuldstændig kvantificering af klimarisici.

Historisk sammenligning

Dette er fjerde version af AkademikerPensions Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, og omfatter referenceperioden fra den 1. januar til den 31. december 2025. Første version af erklæringen omfattede referenceperioden fra den 1. januar til den 31. december 2024.