

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Udgivet 30. juni 2025 version 1

Finansiell markedsdeltager

Pædagogernes Pension (LEI: 213800DWGI8JUAGVUZ17)

Sammenfatning

Pædagogernes Pension, 213800DWGI8JUAGVUZ17 tager hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer. Denne erklæring er den konsoliderede erklæring om de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fra Pædagogernes Pension.

Denne erklæring om de vigtige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer omfatter referenceperioden fra 1. januar til 31. december 2024.

Pædagogernes Pension (PBU) følger en dobbelt bundlinje, hvor målet er et bedst mulige afkast under hensyntagen til både miljømæssige, social og ledelsesmæssig ansvarlighed i investeringerne. PBU analyserer og vurderer løbende investeringernes vigtigste negative indvirkninger på

bæredygtighedsfaktorerne. Dette sker blandt andet gennem en intern og ekstern ESG-screening, samt gennem kvalitativ behandling i ESG-komiteén. PBU arbejder ligeledes proaktivt gennem aktivt ejerskab på at begrænse omfanget af den negative indvirkning ved at tage dialog med selskaberne om forebyggelse og håndtering af de væsentlige bæredygtighedsforhold. PBU stemmer på alle generalforsamlinger med henblik på hvordan virksomhederne mest hensigtsmæssigt kan indarbejde hensynet til negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne.

PBU er et medlemsejet pensionsselskab, hvor prioritering og udvælgelse af de vigtigste negative indikatorer sker for at imødekomme medlemmernes forventninger og behov. PBU er tilsluttet og støtter FN's Global Compact 10 principper, som indgår som et centralt element i PBU's værdigrundlag. Dette værdigrundlag afspejles i både "Politik for investeringer", "Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab", "Klimastragien" og "Skattepolitikken". PBU fremstillede i 2022, følgende 3 områder for PBU's arbejde med at tage hensyn til de vigtigste negative bæredygtighedsindvirkninger. Følgende tabel, redegør for det arbejde der er foregået i 2024 samt de forventede tiltag for 2025:

Område	Tiltag i 2024	Tiltag i 2025
Øget indsigt i hvor og hvordan PBU skal målrette sin indsats for at reducere de negative indvirkninger på de specifikke miljømæssige og sociale faktorer.	PBU har i 2024 skærpet kriterierne for at investeret i olie/gasselskaber. PBU udvidet vores dataleverandører og dataadgange på både klima- og miljødata, samt hvad angår porteføljeselskabernes potentielle sociale indvirkninger	PBU vil implementere hjemtagning vores aktive ejerskab for herigennem at styrke indsigten i porteføljeselskabernes negative indvirkninger
Afklare hvordan hensynet til bæredygtighedsindikatorerne kan indgå i PBU's aktuelle dialog med virksomhederne om at rykke dem i en mere bæredygtig retning.	I 2024 har PBU konkluderet, at hjemtagning PBU's aktivt ejerskab bedst muligt vil kunne styrke udbyttet af selskabsdialogerne og afspejle PBU's værdier. Det vil give øget kontrol af prioriteringen af temaerne for selskabsdialogerne, herunder at hensynet til bæredygtighedsfaktorer inddrages ud fra hvad der er vurderes vigtigst for PBU's investeringsportefølje	PBU vil i 2025 definere og implementere aktivt ejerskabsstrategien og stemmepolitikken. Herunder vil forskellige temaspor understøtte inddragelse af hensynet til bæredygtighedsindikatorerne
Afsøge hvorvidt datagrundlaget kan styrkes med yderligere datakilder for at øge datakvalitet og dækning, herunder dækningen på PBU's alternativer.	Arbejdet omkring kvaliteten og kontrollen af anvendte ESG-data er en iterativ proces. I 2024 blev første runde af dataindsamling gennemført fra udvalgte forvaltere på infrastruktur og private equity	I 2025 forsættes arbejdet med at sikre datadækningen på det unoterede marked. Dertil at opnå indsigt i nye dataadgange og databehov

Vurderingen af den historiske udvikling fra 2023 til 2024 i indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger er, at der altovervejende er sket fremskridt i PBU's negative påvirkning i 2024, hvilket bl.a. ses som resultat af PBU's arbejde med vores klimamål. PBU har en klimamålsætning, som omfatter reduktionsmål for udledningen af drivhusgasser i 2025, 2030 og 2050, som yderligere er beskrevet i PBU's årlige Klimarapport. Derudover har PBU en målsætning om at investere 15 % af AUM i grønne investeringer i 2030, samt at fastholde porteføljeselskaberne i at omstille sig til en lavemissionsøkonomi gennem aktivt ejerskab. Bæredygtighedsfaktorerne som omhandler biodiversitet og vand er områder som stadig er behæftet med høj grad af kompleksitet og lav datadækning, hvilket PBU sideløbende forsøger at afdække og få indsigt i.

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

PBU måler og vurderer årligt investeringsaktivernes vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne. De målte indikatorer for 2024 er PBU's tredje rapportering og indeholder derfor også en vurdering af udviklingen fra forrige år. Forklaringer, håndtering og eventuelle målsætninger for de enkelte bæredygtighedsfaktorer fremgår ud for de enkelte indikatorer i skemaet.

Datadækning:

Skema 1: Indikator 1-14 Skema 2: Indikator 4 Skema 3: Indikator 14	Data fra MSCI	Aktier, Virksomhedsobligationer samt Grønne obligationer
Skema 1: Indikator 15 - 16	Data fra MSCI	Statsobligationer fra udviklede og udviklingslande, herunder indeksobligationer
Skema 1: Indikator 17 - 18	Data fra forvalter (kvalitativ) Data om energimærker	Direkte ejede ejendomme

Opgørelsen er hovedsageligt beregnet på baggrund af data fra tredjepart (MSCI). Oplysningerne er enten rapporteret af virksomhederne selv eller estimeret, såfremt data er mangelfuldt eller ikke oplyses af virksomheden. Enkelte bæredygtighedsfaktorer er udeladt eller indgår med forbehold, da datadækning er for lav til at give et troværdigt mål på den negative indvirkning. For data på PBU's alternative investeringer, der indgår i aftale med dataleverandør vedrørende dataindsamling, implementering og data af tilstrækkelig detaljeringsgrad til at opfylde de angivne beregningskrav. De indikatorer som er beregnet på baggrund af MSCI-data, omfatter i denne rapport 73 % af PBU's investeringsbeholdning ekskl. kontanter, afdækning mv. Datadækninger som er angivet i følgende tabel, er således den procentvise andel af de 73 % af PBU's formue. Realkreditobligationer er i denne rapportering medtaget, hvilket forklarer nedgangen i dækningen af CO₂-udledningerne.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder:

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Enhed	Indvirkning 2024 (Datadækning)	Indvirkning 2023 (Datadækning)	Indvirkning 2022 (Datadækning)	Ændring 2024	Ændring 2023	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode	
KLIMARELEREDE OG ANDRE MILJØRELEREDE INDIKATORER										
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	Ton CO2	206.369 (89%)	210.082 (95%)	193.573 (98%)	-2%	9%	Den samlede absolutte udledning af drivhusgasser (scope 1, 2 og 3) er faldet med 5 % i 2024 sammenlignet med 2023. De skyldes bl.a. skærpede krav til fossile selskaber som blev indført i 2024.	PBU arbejder på en målsætning om at være CO2-neutral i 2050, med delmål om en 30 % reduktion i 2025 og 50% i 2030 sammenlignet med 2019.
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	Ton CO2	53.484 (89%)	63.747 (95%)	58.246 (98%)	-16%	9%		PBU har sideløbende et mål om at øge andelen af grønne investeringer frem mod 2030.
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	Ton CO2	2.344.225 (89%)	2.455.824 (95%)	2.185.893 (98%)	-5%	12%		
		Drivhusgasemissioner i alt	Ton CO2	2.591.710 (89%)	2.729.690 (95%)	2.438.789 (97%)	-5%	12%		
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	Ton pr. mio. EUR	243 (89%)	342 (95%)	373 (97%)	-29%	-8%	Angiver PBU's likvide aktivers samlede drivhusgasemissioner pr. investeret mio. euro. PBU's CO2-aftryk er reduceret i 2024 med 29 %, hvilket bl.a. skyldes en lavere andel af olie/gas selskaber.	
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	Ton pr. mio. EUR	668 (97%)	626 (98%)	653 (98%)	7%	-4%	Stigning i denne indikator kan skyldes en øget vægt til CO2-intensive selskaber, men også være udtryk for lavere salgspriser i udvalgte sektorer eller udviklingen i valutakurser. Samlet set for periode 2022-2024 er indikatoren tilnærmelsesvis uændret.	PBU's hjemtagning af aktivt ejerskab muliggør en ny tilgang for at sikre at de forskellige sektorer fastholder sin prioritering af at forbedre deres emmissionsintensitet, og at der løbende sker opfølgning.
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer		Procent	6% (97%)	8% (98%)	8% (98%)	-17%	-3%	Omfatter investeringer, som er involveret og/eller genererer indtjening på at udforske, udvinde, distribuere, handle eller lagere kul (termisk eller metallurgisk), olie eller gas. PBU har opstillet skærpede krav til investering i fossile selskaber i 2024 hvilket forklarer en reduceret eksponering mod fossile selskaber.	PBU arbejder med en række tærskelværdier for selskabernes involvering i fossile brændstoffer. PBU har i 2024 skærpet tærskelværdierne for investering i olie og gasselskaber.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Enhed	Indvirkning 2024 (Datadækning)	Indvirkning 2023 (Datadækning)	Indvirkning 2022 (Datadækning)	Ændring 2024	Ændring 2023	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
5. Andel af forbrug og produktion af ikke-vedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	Procent	59% (76%)	67% (74%)	74% (80%)	-11%	-10%	Andel af forbrug og/eller produktion af ikke-vedvarende energi i PBU's investeringsportefølje faldt i 2024 med 11 pct.	I takt med at PBU's arbejde med aktivt ejerskab styrkes på klimaområdet, indgår virksomhedernes brug og produktion af vedvarende energi, herunder hvilke forudsætninger og muligheder virksomhederne selv har for at påvirke deres energisammensætning.
		GWh pr. mio. EUR							
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	NACE A:	0,47	0,42	0,50	12%	-16%	A = Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri B= Råstofindvinding C= Fremstillingsvirksomhed D = El-, gas- og fjernvarmeforsyning E = Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord & grundvand F = Bygge- og anlægsvirksomhed G = Engroshandel og detailhandel; reparation af motorkøretøjer og motorcykler H = Transport og godshåndtering L = Fast ejendom Energiforbrugsintensiteten målt i GWh for perioden fra 2022 til 2024 er faldet i de fleste sektorer, bortset fra sektoren 'Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord & grundvand' og sektoreren 'fast ejendom'.	Energiforbrugsintensiteten er en indikator som anvendes til at supplere vores løbende vurderinger af selskabernes muligheder for transition og hvordan det prioriteres. Indsigten her i indgår i PBU's dialog med selskaberne og medvirker til at klarlægge hvordan PBU kan opnå klimamålsætningen om at være CO2-neutrale i 2050
		NACE B:	1,14	4,09	3,05	-72%	34%		
		NACE C:	0,34	0,34	0,46	0%	-26%		
		NACE D:	1,36	4,51	4,29	-70%	5%		
		NACE E:	4,79	2,97	0,44	61%	575%		
		NACE F:	0,07	0,04	0,12	75%	-67%		
		NACE G:	0,27	0,06	0,90	350%	-93%		
		NACE H:	0,17	1,1	1,75	-85%	-37%		
		NACE L:	0,49 (83%)	0,6 (82%)	0,39 (84%)	-18%	54%		
								Udsving i denne indikator skyldes primært affaldshåndteringselskabet Covanta Holding Corp. frasælges og købes i de forskellige periode. Selskabet har et højt energiforbrug men har en lang historik med at reducere deres forbrug.	

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Enhed	Indvirkning 2024 (Datadækning)	Indvirkning 2023 (Datadækning)	Indvirkning 2022 (Datadækning)	Ændring 2024	Ændring 2023	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmod-tagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	Procent	5,25% (97%)	0% (98%)	0% (84%)			Stigning i indikatoren er udtryk for en forbedring af datakvaliteten i forhold til tidligere år.	PBU fortsætter arbejdet med hvordan porteføljens påvirkning af biodiversiteten kan måles og vurderes mest retvisende. Ligeledes at få indsigt i hvordan sektorenes og selskabers eksponering kommer til udtryk og hvordan selskaberne forebygger potentiel negativ påvirkning på biodiversiteten.
Vand	8. Udlledning til vand	Ton udlledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	tons	Data utilstrækkelig (0,22%)	Data utilstrækkelig (0,73%)	Data utilstrækkelig (1,26%)			For at udgå vildledning er målingen af udlledning til vand udeladt. Den lave datadækning skyldes, at meget få selskaber i porteføljen rapporterer på denne indikator	PBU arbejder fortsat på at opnå en bedre indsigt i virksomhedernes vandudledninger.
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	tons	0,45 (27%)	0,58 (27%)	1 (29%)	-22%	-42%	PBU har oplevet et fald porteføljens udlledning af farligt affald. I absolutte værdier er ændringen, minimal og vi har fokus på at bedre datadækning og datakvalitet fremadrettet	Ligesom ved måling af udlledning til vand, er datagrundlaget utilstrækkeligt. Det er PBU's ambition, at datakvaliteten skal forbedres, før der opstilles konkrete ambitioner for denne bæredygtighedsfaktor
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE										
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	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	Procent	0% (97%)	0% (49%)	<1 % (98%)			Indvirkningen uændret i forhold til forrige år	Porteføljen screenes løbende for overholdelse af internationale normer indeholdt i FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Eventuelle overtrædelser, deres alvor og PBU's forventninger til virksomhedens håndtering vil blive vurderet i ESG komitéen.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Enhed	Indvirkning 2024 (Datadækning)	Indvirkning 2023 (Datadækning)	Indvirkning 2022 (Datadækning)	Ændring 2024	Ændring 2023	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
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	Procent	0,42% (97%)	51% (98%)	53% (98%)	-99%	-4%	Bemærk metodeændring. For en mere nuanceret opgørelse af selskabernes overholdelse af Global Compact er metoden ændret i forhold til forrige år.	Virksomheder, som ikke har en formel tilslutning til Global Compact, opfordres til at støtte og skabe en transparent rapportering omkring deres overholdelse af internationale normer samt at gøre rapporteringen offentligt tilgængelig
12. Ukorigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	Procent	12% (21%)	12% (26%)	12% (24%)	-2%	-2%	Indvirkningen er tilnærmelsesvis uændret i forhold til forrige år	PBU's støtte til FN's verdensmål (SDG) omfatter bl.a. inddragelse af ligestilling mellem kønnene (SDG 5) i vores selskabsdialog hvor det vurderes relevant
13. Kønsmultidiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	Procent	35% (97%)	34% (98%)	32% (98%)	5%	5%	Indvirkningen er tilnærmelsesvis uændret i forhold til forrige år	Se ovenfor
14. Eksponering for kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	Procent	0% (97%)	0% (98%)	0% (98%)	-	-	Indvirkningen er uændret i forhold til forrige år	Investering i kontroversielle våben er uden for PBU's investeringsunivers og porteføljen screenes løbende for virksomheders evt. involvering

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Enhed	Indvirkning 2024 (Datadækning)	Indvirkning 2023 (Datadækning)	Indvirkning 2022 (Datadækning)	Ændring 2024	Ændring 2023	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer:										
Miljømæssige spørgsmål	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	ton / BNP mio. EUR	492 (100%)	436 (100%)	572 (100%)	13%	-24%	Drivhusgasintensiteten er i 2024 steget med 13 % i forhold til 2023, men samlet set faldet med 14 % siden 2022.	Omkring 70 % af PBU's portefølje af statsgæld ligger i lande med klimamålsætninger i henhold til Parisaftalen. PBU følger løbende investeringslandenes påvirkning af bæredygtighedsfaktorerne og i hvilken grad PBU's kan reducere den negative påvirkning
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	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	Lande Procent	0,75 4,33% (100%)	0 0% (100%)	0 0% (100%)			PBU har siden 2. kvartal haft tyrkiske statsobligationer i porteføljen. EU har aktuelt rejse- og kapitalrestriktioner mod ledende personer i Turkish Petroleum Corporation pga. involvering i borer i Cypren. Der er derfor <u>ikke</u> tale om sanktionsbrud eller krænkelse af rettigheder i forhold til PBU's investeringer.	PBU følger internationale sanktionsbestemmelser og investerer ikke i lande omfattet af FN- og EU-sanktioner
Indikatorer for investeringer i fast ejendom:										
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	Procent	0% (100%)	0% (100%)	0% (100%)			Indvirkningen er uændret i forhold til forrige år	Ejendomme med fossil eksponering ligger uden for PBU's investeringsunivers
Energieffektivitet	18. Eksponering for energineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energineffektiv fast ejendom	Procent	51% (100%)	47%* (100%)	45% (100%)	9%	4%	Andel af ineffektive direkte ejede ejendomme er steget med 9 % i 2024. Stigningen i andel af ejendomsværdierne i både 2022 - 2024 skyldes udviklingen i ejendomsværdierne. *bemærk rettelse af fejlbehæftede tal for 2023.	PBU forventer i 2025 at etablere et bedre datagrundlag på vores ejendomme bl.a. vedrørende energieffektiviteten.

Andre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (skema 2):

Negativ indvirkning på bæredygtighed		Enhed	2024 (datadækning)	2023 (datadækning)	2022 (datadækning)	Parameter
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Emissioner	4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner	Procent	40% (96%)	27% (97%)	28% (98%)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen

Udover de ovennævnte klimaindikatorer inddrager PBU desuden de investeringsmodtagende virksomheders ambitioner og tiltag for at leve op til Parisaftalens mål i vores investeringsbeslutninger. Gennem PBU's tilslutning til Paris Aligned Asset Owners Initiative under "Institutional Investors Group on Climate Change" (IIGCC) og PBU's egen målsætning om at være klimaneutral i 2050 (Herunder 30 % lavere udledninger i 2025 og 50 % lavere i 2030, sammenlignet med 2019) har PBU tilpasset sin allokering til en verden, hvor man gradvist reducerer anvendelsen af fossile brændstoffer. PBU overvåger løbende porteføljens sektorer, selskabernes udledning og involvering i fossile brændstoffer. I PBU's årlige klimarapportering redegøres der for udviklingen, samt hvorledes porteføljen ser ud i forskellige klimascenarier.

PBU deltager i investorsamarbejdet "Climate Action 100+", som har det mål at intensivere virksomhedsdialogen med de største udledere af CO₂ og med virksomheder, som mangler at leve op til Parisaftalens målsætning, og som er helt afgørende for at begrænse klimaforandringerne. PBU deltager ligeledes i IIGCC's kollektive dialogprogram "Net Zero Engagement Initiative".

Stigningen i andel af selskaber uden reduktionsinitiativer skyldes primært metodeændring i den bagvedliggende beregning. Her anvendes MSCI afledte temperaturstigning givet selskabets nuværende målsætninger og historiske udledninger set i forhold til det globale budget for udledning af drivhusgasser. Her skal den afledte temperatur holdes inden for 2 grader for at kunne betragtes som reducerende initiativ for emissioner.

Andre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (skema 3):

Negativ indvirkning på bæredygtighed		Enhed	2024 (datadækning)	2023 (datadækning)	2022 (datadækning)	Parameter
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE						
Menneskeret-tigheder	14. Antal identificerede tilfælde af alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser	Antal	0 (89%)	0 (95%)	0 (97%)	Antal tilfælde af alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser i forbindelse med de investeringsmodtagende virksomheder, på grundlag af et vægtet gennemsnit

Udover de ovennævnte sociale indikatorer inddrager PBU desuden forhold omkring menneskerettighedsrelaterede hændelser.

PBU's hensyn til, at FN's vejledende retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv overholdes i de virksomheder, der investeres i, indgår i aftalegrundlaget for det mandat, som PBU's kapitalforvaltere tildeles. Både i udvælgelsen af nye forvaltere og i den løbende forvalterdialog indgår PBU's værdigrundlag og støtte til de 10 Global Compact-principper som et centralt element. PBU har desuden tilsluttet sig "Advance", som er et kollektivt dialogprogram under det FN-støttede investorsamarbejde "Principles for Responsible Investment (PRI)", lanceret i slutningen af 2022. Advance er i første omgang rettet imod metal og mineindustri samt vedvarende energiindustri.

Internt overvåger PBU løbende alle porteføljeselskaber, herunder hvorvidt der skulle være opstået eventuelle hændelser, som kunne have alvorlige negative indvirkninger på menneskerettighederne.

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

Hos PBU tager ansvarlighed i vores investeringer udgangspunkt i FN's Global Compact-principper, hvor PBU har været medlem siden februar 2007. Principperne er fundamentet for PBU's "Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab", hvori PBU's politik for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger er en integreret del.

Politikken er i sin seneste version vedtaget af bestyrelsen 16. december 2024.

Bestyrelsen fastlægger retningslinjerne og godkender "Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab" samt fører det overordnede tilsyn med, at denne overholdes. Implementeringen og driften varetages i ESG-funktionen i samarbejde med de pågældende porteføljeansvarlige. Mens driften af ESG-funktionen ligger under CIO. ESG-funktionens forpligtelser indgår desuden i "Politik for Investeringer". Ansvar for at sikre, at PBU forstår og lever op til de forpligtelser, som fremsættes af "Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab" ligger hos ESG-komitéen. ESG-komitéen består af CEO, CIO, CRO, CFO, aktiechef, chef for aktiestrategi og den ESG-ansvarlige.

Udvælgelsen af de supplerende bæredygtighedsfaktorer sker på baggrund af det værdigrundlag, som defineres af PBU's "Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab". Værdigrundlaget tager udgangspunkt i den prioritering, som fastsættes af bestyrelsen og understøttes af meningsudvekslinger og dialog i delegeretforsamling samt med input fra regelmæssige medlemsundersøgelser.

I PBU's ESG-komité, risikokomité og investeringskomité laves der kvalitative vurderinger af omfang og alvor af de mulige negative indvirkninger af potentielle investeringsbeslutninger, understøttet af eventuel relevant kvantitativ dataanalyse. Vurderinger fremføres for bestyrelsen, som kan beslutte, hvorledes PBU bedst muligt tager hensyn til at begrænse de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne. Her besluttet det i nogle tilfælde, at sandsynligheden og alvoren af de negative indvirkninger er for signifikante til at kunne kvalificeres som en ansvarlig investering. Dette gælder fx for investeringer i producenter af kontroversielle våben, hvor PBU har vurderet, at de negative sociale indvirkninger er af uoprettelig karakter og derfor ikke foretager investeringer i selskaber, som er helt eller delvist involveret i produktion eller salg af kontroversielle våben.

PBU er bevidst om den fejlmargen, der ligger implicit i at foretage kvalitative vurderinger og i at videreformidle information til bestyrelsen. Ved at behandle investeringsbeslutningernes potentielle negative indvirkninger i diverse interne komitéer involveres en række forskellige faglige kompetencer og erfaringer til bedst muligt at skabe et bredt, objektive vurderingsgrundlag. Vurderingerne foretages på baggrund af tilgængelig viden. I mange tilfælde vil dette ikke afspejle det fulde billede, ligesom det vil have en betydning, når viden bliver tilgængeligt med en tidsmæssig forsinkelse. Der tages højde for denne fejlmargen ved at tidligere vurderinger løbende genbesøges.

PBU anvender en række datakilder i vores interne metoder til at identificere og prioritere de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Det omfatter bl.a. data fra MSCI, Sustainalytics, Bloomberg, RepRisk, danske og udenlandske medier, danske og udenlandske NGO'er, faglitteratur.

Politikker for aktivt ejerskab

PBU har som medlem af Global Compact siden 2007 anvendt en ansvarlig investeringspolitik, hvor aktivt ejerskab er det centrale element med udgangspunkt i de 10 Global Compact-principper. PBU forstår aktivt ejerskab som et partnerskab med de virksomheder, der investeres i, hvor PBU både fungerer som en kritisk, men også konstruktiv part, der udfordrer og rykker virksomheden i en mere bæredygtig retning. PBU udøver aktivt ejerskab til og med 2024 gennem vores gennem vores samarbejdspartner Columbia Threadneedle Investments (CTI), som anvender en norm og temabaseret tilgang i dialogen med virksomhederne. Det har ligeledes været CTI som har været den udførende i forbindelse med afstemninger på generalforsamlinger i henhold til instruks fra PBU. For i højere grad at afspejle PBU's portefølje og værdisæt, er det derimod besluttet at det aktive ejerskab skal forankres internt i PBU.

PBU er et medlemsejet arbejdsmarkedspensionsselskab for pædagoger, som hører under overenskomsten for Børne og Ungdomspædagoger (BUPL). Grundet PBU's medlemmers faglige indsigt i det sociale område har hensynet til menneskerettigheder, arbejdsforhold og børns rettigheder længe været en del af PBU's arbejde med aktivt ejerskab. Brud på Global Compacts principper anvendes som indikator for at kontrollere investeringsvirksomhedernes hensyntagen til disse bæredygtighedsfaktorer. Gennem PBU's interne ESG-screening overvåges investeringsselskaberne for brud på Global Compact. Derudover overvåges der for forhold hvor virksomhederne har medvirket til en negativ påvirkning på miljømæssige eller sociale bæredygtighedsfaktorer eller ikke udviser ansvarlig ledelsesadfærd.

Hos PBU indeholder tilgangen en tilpasningsmulighed for udøvelsen af aktivt ejerskab, hvis at der over en periode på 2-3 år ikke vurderes at være den forventelige indsats eller ambition i et selskab for at mindske relevante negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Udover deltagelse i afstemninger om valg af nye bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, omfatter det forskellige værktøjer til at eskalere dialogen. Her kan PBU enten selv eller gennem investorsamarbejde styrke kravet til virksomheden gennem aktionærforslag på de årlige generalforsamlinger. I nogle tilfælde vil PBU desuden se sig nødsaget til at ekskludere et selskab, hvis det vurderes at være uden for PBU's mulighed at få virksomheden skubbet i en mere bæredygtig retning. Eksklusion anser PBU som en sidste udvej.

PBU's arbejde med aktivt ejerskab følger desuden PRI, hvori PBU's politik og processer for aktivt ejerskab evalueres gennem en årlig rapporteringspligt.

Henvisninger til internationale standarder

PBU har tilsluttet sig FN's Global Compacts 10 principper som desuden omfatter følgende internationale standarder:

- FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- ILO's kernekonventioner
- FN's børnekonvention
- FN's anti-korrupsionskonvention
- Rio-konventionen

Princippernes overholdelse baseres på tredjepartsresearch fra MSCI. MSCI overvåger virksomheder og hændelser og registrerer, hvorvidt hændelser kan kobles til brud med eller potentielle brud med et eller flere af Global Compact-principperne.

På klimaområdet har PBU en ambition om at leve op til Parisaftalens 1,5 grads-målsætning med anvendelse af IIGCC Net Zero Investment Framework (Paris Aligned Asset Owners). PBU har følgende konkrete reduktionsmål i forhold til porteføljens udledning i 2019:

- 30 % reduktion i 2025
- 50 % reduktion i 2030
- 100 % reduktion i 2050

PBU's tilsagn er baseret på en 1,5 graders målsætning med reference til Parisaftalen. Til at belyse PBU's tilpasning til Parisaftalens temperaturmålsætning anvendes en beregning af porteføljens "implicitte temperaturstigning" (via MSCI) som indikator og fremlægges årligt i PBU klimarapport. I beregningen af porteføljens implicitte temperatur indgår IPCC's vurdering af, hvor det globale budget for udledninger bør ligge, virksomhedernes udmeldte udledningsmålsætninger samt virksomhedernes faktiske udledningshistorik. I 2024 var den implicitte temperaturstigning for PBU's likvide portefølje 2,2 grader ved århundredskiftet (2100) når der tages højde for scope 1, 2 og 3.

PBU's klimarapport anvender desuden scenarieanalyse til at vurdere porteføljens sårbarhed overfor forskellige klimascenarier. I PBU's klimarapport beregnes Climate Value-at-Risk i et 1,5 graders-scenarie, i et 2 graders-scenarie og i et 3 graders-scenarie. Der er anvendt REMIND-modellen med udvalgte klimascenarier defineret af Network for Greening the Financial Sector (NGFS). Scenarierne er beregnet for PBU's portefølje for beholdningen pr. 31.12.2024 via ESG-dataleverandøren MSCI for PBU's aktie og virksomhedsobligationsportefølje.

Historisk sammenligning

Denne erklæring om negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor er PBU's tredje rapportering på området. De angivne bæredygtighedsindikatorer er derfor angivet med en historisk sammenligning af de forrige rapporteringer. Udviklingen i de konkrete indikatorer er kommenteret i kolonnen Forklaring i skemaet ovenfor på side 5-9. Den samlede vurdering af de vigtigste negative indvirkninger fra PBU's investeringsportefølje er en positiv fremgang på de fleste indikatorer i forhold til forrige år. Denne udvikling er i tråd med PBU's forventninger, ambitioner for aktivt ejerskab og grundlæggende tilgang til ansvarlige investeringer.

Det konstateres dog, at enkelte områder fortsat er udestående. Det gælder især for biodiversitet og i den forlængelse udledning til vand. På trods af at der ikke er målt en signifikant negativ udvikling fra PBU's investeringsportefølje, når der sammenlignes med 2022 - 2024, er der heller ikke målt en signifikant forbedring af datagrundlaget. Det er et område hvor PBU vurderer, at der er behov for yderligere indikatorer og målinger for at kunne fortage en retvisende vurdering af den negative indvirkning på disse bæredygtighedsfaktorer.

PBU vurderer løbende hvordan datagrundlaget mest meningsfuldt kan styrkes. I takt med at øget data bliver tilgængeligt, vurderes det hvorvidt det vil kunne bidrage med ny indsigt i PBU's portefølje, men også hvorvidt at data giver et retvisende billede af porteføljens indvirkning på bæredygtighedsfaktorerne.
