

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Udgivet 30. juni 2026 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 2025.

Pædagogernes Pension (herefter benævnt PBU) følger en dobbelt bundlinje, hvor målet er det bedst mulige afkast under hensyntagen til både miljømæssig, 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 analyse og vurderinger i ESG-forum, som fremlægges til ledelsen via investeringskomitéen. 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 blandt andet 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 Global Compacts ti principper, som indgår som et centralt element i PBU's værdigrundlag. Dette værdigrundlag afspejles i vores politik for investeringer, politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab, stemmepolitik, klimastrategi og skattepolitik.

PBU opstillede i 2022 følgende tre områder for vores arbejde med at tage hensyn til de vigtigste negative bæredygtighedsindvirkninger. Følgende tabel redegør for det arbejde, der er foregået i 2025 samt de forventede tiltag for 2026:

Mål	Tiltag i 2025	Status
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 2025 haft en skærpet udvælgelsesproces for investeringer i energisektoren. Energisektoren har sammen med forsyningssektoren været et prioriteret emne i vores selskabsdialoger.	Fortsættes 2026
Afklare, hvordan hensynet til bæredygtighedsindikatorerne kan indgå i PBU's aktuelle dialog med virksomhederne om at skubbe dem i en mere bæredygtig retning.	2025 var opstarten på PBU's hjemtagning af selskabsdialoger og afstemninger på generalforsamlinger. Det blev vurderet, at PBU gennem tre overordnede dialogtemaer bedst muligt kunne inkludere hensynet til både klimamæssige og sociale bæredygtighedsindikatorer. Emnerne omfatter, udover grøn omstilling (energi), sundhed (farma og fødevarer) og børns online-sikkerhed (tech-sektoren).	Fortsættes 2026
Afsøge, hvorvidt datagrundlaget kan styrkes med yderligere datakilder for at øge datakvalitet og dækning, herunder dækningen på PBU's alternativer.	Arbejdet vedrørende datagrundlaget er en iterativ proces, da mere og bedre data bliver tilgængelig fra selskaberne, og fordi kravene til rapportering og transparens øges. I 2025 kunne vi inkludere infrastruktur i opgørelsen af investeringsporteføljens CO2-udledninger samt en bedre ESG-dækning af hændelser (negative indvirkninger) i unoterede investeringer gennem eksterne dataleverandører.	Fortsættes 2026

Ud over arbejdet med aktivt ejerskab har PBU har en klimamålsætning, som omfatter reduktionsmål for udledningen af drivhusgasser i 2025, 2030 og 2050. Der redegøres årligt for PBU's arbejde med klimamålsætningen, herunder monitorering af klimarisici, i PBU's klimarapport. Klimastrategien omfatter en målsætning om at investere 15 % af investeringsporteføljen i grønne investeringer i 2030 samt gennem aktivt ejerskab at fastholde selskaber, der investeres i, i at omstille sig til en lavemissionsøkonomi. 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 2025 er PBU's fjerde 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, realkreditobligationer og 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, hvis data er mangelfulde eller ikke oplyses af virksomheden. For hver indikator angives den procentvise dækning. For enkelte bæredygtighedsfaktorer er målingen 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 er der indgået aftale med dataleverandør vedrørende dataindsamling. Implementering og data af tilstrækkelig detaljeringsgrad til at opfylde de angivne beregningskrav for PAI-rapporteringen er fortsat udestående. I PBU's klimarapport for 2025 er infrastruktur medtaget i opgørelsen af CO₂-udledningerne. De indikatorer, som er beregnet på baggrund af MSCI-data, omfatter i denne rapport 86 % af PBU's investeringsbeholdning ekskl. kontanter, afdækning mv. Datadækninger, som er angivet i følgende tabel, er således den procentvise andel af de 86 % af PBU's formue.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder:

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Enhed	Indvirkning 2025 (Datadækning)	Indvirkning 2024 (Datadækning)	Indvirkning 2023 (Datadækning)	Indvirkning 2022 (Datadækning)	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER									
Driv husgas-emissioner	1. Driv husgasemissioner	Anv endelsesområde 1: Driv husgasemissioner (scope 1)	Ton CO ₂	223.167 (95%)	206.369 (89%)	210.082 (95%)	193.573 (98%)	Den gennemsnitlige absolutte udledning af driv husgasser (scope 1, 2 og 3) er steget med 16 % i 2025 sammenlignet med 2024. Det skyldes blandt andet overgang til en benchmarknær investeringsstrategi, som har medført en øget andel af investeringer i energisektoren.	PBU arbejder på en målsætning om at være CO ₂ -neutral i 2050, med delmål om en 30 %-reduktion i 2025 og 50 % i 2030 sammenlignet med 2019. PBU har sideløbende et mål om at øge andelen af grønne investeringer frem mod 2030.
		Anv endelsesområde 2: Driv husgasemissioner (scope 2)	Ton CO ₂	62.549 (95%)	53.484 (89%)	63.747 (95%)	58.246 (98%)		
		Anv endelsesområde 3: Driv husgasemissioner (scope 3)	Ton CO ₂	2.727.529 (95%)	2.344.225 (89%)	2.455.824 (95%)	2.185.893 (98%)		
		Driv husgasemissioner i alt	Ton CO ₂	3.016.396 (95%)	2.591.710 (89%)	2.729.690 (95%)	2.438.789 (97%)		
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	Ton pr. mio. EUR	303 (95%)	243 (89%)	342 (95%)	373 (97%)	Angiver PBU's likvide aktivers samlede driv husgasemissioner pr. investeret mio. euro. PBU's CO ₂ -aftryk er i 2025 steget med 25 %, hvilket skyldes en øget allokering til energi og råmaterialer. Derudover har industrivirksomheder og teknologisekskaber været væsentlige bidragere til stigningen i 2025.	PBU arbejder kontinuerligt med at fremme vores interne aktive ejerskab af vores investeringssekskaber. Et særligt fokusområde er indsigten i sektorer med væsentlige klimarelaterede påvirkninger og at skabe dialog med sekskaberne om deres omstilling til en lav emissionsøkonomi. Det har i 2025 været et gennemgående tema i dialogerne at understøtte sekskabernes arbejde med emissionsreduktioner, udfasning af kul og håndtering af klimarisici i energi- og forsyningssektoren.	
3. Investeringsmodtagende virksomheders driv husgas-emissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders driv husgas-emissionsintensitet	Ton pr. mio. EUR	654 (96%)	668 (97%)	626 (98%)	653 (98%)	Indikatoren har over hele perioden ligget nogenlunde stabilt. Indikatoren er uafhængig af størrelsen af PBU's investeringsformue og ejerandele af sekskaberne, men afhænger af sekskabernes relative vægt i porteføljen. Det vurderes, at højere inflation og højere omsætning pr. output i energisektoren er årsagen til, at indikatoren er svagt faldende i 2025 trods højere absolutte udledninger.	PBU's klimamål for grønne investeringer medvirker til at fastholde fokus på vægten af grønne investeringer i porteføljen. Hvorvidt de forskellige sektorer vægtes i porteføljen indgår desuden i det strategiske arbejde med at reducere udledningerne. PBU har dog ikke en specifik tærskelværdi for indikatoren.	

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Enhed	Indvirkning 2025 (Datadækning)	Indvirkning 2024 (Datadækning)	Indvirkning 2023 (Datadækning)	Indvirkning 2022 (Datadækning)	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer		Procent	7% (96%)	6% (97%)	8% (98%)	8% (98%)	Omfatter investeringer, som er involveret og/eller genererer indtjening på at udforske, udvinde, distribuere, handle eller lagere kul (termisk eller metallurgisk), olie eller gas. Eksponeringen overfor fossile selskaber er steget med 6 % siden sidste rapportering for 2024. PBU følger en benchmarker investeringsstrategi, hvilket har medvirket til øgede investeringer i energisektoren i 2025.	PBU arbejder med en række tærskelværdier for selskabernes involvering i fossile brændstoffer. PBU har flere gange skærpet tærskelværdierne for kulmine-, olie/gas- og forsyningselskaber. Aktuelt ekskluderes følgende: Mineselskaber, hvor omsætningen overstiger 5 % fra termisk kuludvinning. Olie/gasselskaber, hvor omsætningen overstiger 5 % fra udvinning af oliesand. Forsyningselskaber, hvor omsætningen overstiger 20 % fra energi produceret af termisk kul.
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	56% (79%)	59% (76%)	67% (74%)	74% (80%)	Andel af forbrug og/eller produktion af ikke-vedvarende energi i PBU's investeringsportefølje faldt i 2025 med 5 %.	Indikatoren indgik i 2025 i PBU's arbejde med aktivt ejerskab med energi og forsyningselskaber. PBU stiller ikke et målbart krav til virksomhedernes forbrug af ikke-vedvarende energi, men søger dialog om, hvilke forudsætninger og muligheder selskabene har for at påvirke deres energisammensætning. Givet omstændighederne for det specifikke selskab forsøger PBU at skubbe selskabene i en bæredygtig retning og derigennem reducere de negative indvirkninger fra investeringerne.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Enhed	Indvirkning 2025 (Datadækning)	Indvirkning 2024 (Datadækning)	Indvirkning 2023 (Datadækning)	Indvirkning 2022 (Datadækning)	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. euro i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	GWh pr. mio. EUR	NACE A:	0,19	0,47	0,42	0,50	A = Landbrug, jagt, skov brug og fiskeri B = Råstofindvinding C = Fremstillingsvirksomhed D = El-, gas- og fjernvarmeforsyning E = Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og 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 2024 til 2025 er faldet i de fleste sektorer bortset fra sektoren El-, gas- og fjernvarmeforsyning og Transport og godshåndtering. Sidstnævnte er den mest markante relative stigning sammenlignet med sidste år. I 2025 blev en række passagerflyselskaber tilføjet porteføljen. Bl.a. Japan Airlines og United Airlines, som hører til de mere klimatunge undersektorer.	Energiforbrugsintensiteten er en indikator, som anvendes til at supplere vores løbende vurderinger af selskabernes muligheder for og prioritering af klimatransitionen. Indsigten her indgår i PBU's dialog med selskaberne og i vores kvalitative vurderinger og strategiske overvejelser om, hvordan PBU kan indfri klimamålsætningen om at være CO ₂ -neutral i 2050. PBU har ikke et fast mål for sektorens energiforbrug.
				1,06	1,14	4,09	3,05		
				0,22	0,34	0,34	0,46		
				2,49	1,36	4,51	4,29		
				1,22	4,79	2,97	0,44		
				0,07	0,07	0,04	0,12		
				0,07	0,27	0,06	0,90		
				1,51	0,17	1,1	1,75		
				0,31 (85%)	0,49 (83%)	0,6 (82%)	0,39 (84%)		
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvori disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	Procent	6,38% (96%)	5,25% (97%)	0% (98%)	0% (84%)	Andel af investeringer med biodiversitetsfølsomme aktiviteter er steget med 22 % i 2025 sammenlignet 2024. Udviklingen er blandt andet et resultat af investeringer i Shell og andre fossile selskaber. Det bemærkes, at stigning i indikatoren fra 2023 til 2024 er udtryk for en forbedring af datakvaliteten i forhold til tidligere år.	PBU fortsætter arbejdet med at kortlægge, hvordan porteføljens påvirkning af biodiversiteten kan måles og vurderes mest retvisende. PBU har aktuelt ikke et kvantitativt mål for indvirkninger på biodiversitet, vandudledninger eller farligt affald. PBU har en fremadrettet ambition om blandt andet bedre datadækning og måling af selskabernes negative indvirkning.
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. euro investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit	tons	0,04 (6%)	Data utilstrækkelig (0,22%)	Data utilstrækkelig (0,73%)	Data utilstrækkelig (1,26%)	For at udgå vildledning er målingen af udledning til vand historisk blevet udeladt. For 2025 er data medtaget, men fortsat med en meget lav datadækning, som skyldes, at meget få selskaber i porteføljen rapporterer på denne indikator.	
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. euro investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit	tons	1,4 (38%)	0,45 (27%)	0,58 (27%)	1 (29%)	I forhold til 2024 har der relativt set været en markant stigning i indikatoren for farligt affald i 2025. Stigningen kan primært henføres til canadiske guldmineselskab Agnico Eagle Mines. Minedrift er forbundet med højt vandforbrug og farligt affald, som dog vurderes at være et opmærksomhedspunkt i Agnico, og som håndteres på niveau med øvrige mineselskaber.	I 2025 har PBU afholdt møder med flere eksterne leverandører om datakvalitet, dækning og tilgang til biodiversitet. Derudover er der en igangværende proces om, hvordan ressourcer og kompetencer inden for vand og biodiversitet skal styrkes.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Enhed	Indvirkning 2025 (Datadækning)	Indvirkning 2024 (Datadækning)	Indvirkning 2023 (Datadækning)	Indvirkning 2022 (Datadækning)	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode	
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's 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	0,02% (96%)	0% (97%)	0% (49%)	<1 % (98%)	PBU har i slutningen af 2025 investeret i selskabet Zijin Mining Group, som MSCI vurderer har brudt med Global Compact-principper for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder. Selskabet og de pågældende overtrædelser er i gang med at blive undersøgt og vurderet internt i PBU, herunder hvordan PBU bedst muligt kan understøtte, at de negative indvirkninger reduceres.	Porteføljen screenes løbende for overholdelse af internationale normer indeholdt i FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Alle overtrædelser af Global Compact-principper bliver vurderet i førstkommande ESG-forum med mulighed for eskalering til investeringskomitéen. Her vurderes hændelsens alvor og PBU's forventninger til virksomhedens håndtering af hændelsen.
	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	1,85% (96%)	0,42% (97%)	51% (98%)	53% (98%)	Den markante stigning i denne indikator i 2025 skyldes medtagelsen af realkreditobligationer. Udstedelser i Nykredit Realkreditinstitut blev i starten af året vurderet til ikke at have tilstrækkelige politikker, monitoreringssystemer eller klagemekanismer. Dette er dog aktuelt ikke gældende. Ses der bort fra disse positioner er indvirkningen på 0,59 %.	Virksomheder, som ikke har en formel tilslutning til Global Compact, opfordres til at støtte og skabe en transparent rapportering om deres overholdelse af internationale normer samt at gøre rapporteringen offentligt tilgængelig. PBU har ikke kvantitativt mål for denne indikator, men det indgår kvantitativt i vores aktive ejerskabs-dialoger og i investeringsbeslutningsprocesser.
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	Procent	9% (37%)	12% (21%)	12% (26%)	12% (24%)	Indvirkningen fra lønforskel mellem kønnene er reduceret med knap 18 % mellem 2024 og 2025.	PBU's støtte til FN's verdensmål (SDG) omfatter bl.a. inddragelse af ligestilling mellem kønnene. PBU har imidlertid ikke truffet nogen foranstaltninger eller fastlagt mål for disse indikatorer.
	13. Kønssdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	Procent	35% (95%)	35% (97%)	34% (98%)	32% (98%)	Indvirkningen er tilnærmelsesvis uændret i forhold til forrige år.	

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Enhed	Indvirkning 2025 (Datadækning)	Indvirkning 2024 (Datadækning)	Indvirkning 2023 (Datadækning)	Indvirkning 2022 (Datadækning)	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE									
	14. Eksponering for kontroversielle v åben (personelminer, klyngeammunition, kemiske v åben og biologiske v åben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle v åben	Procent	0% (97%)	0% (97%)	0% (98%)	0% (98%)	Indvirkningen er uændret i forhold til forrige år.	Investering i kontroversielle v åben er uden for PBU's investeringsunivers, og porteføljen screenes løbende for virksomheders eventuelle involvering.
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer:									
Miljømæssige spørgsmål	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	ton / BNP mio. EUR	556 (100%)	492 (100%)	436 (100%)	572 (100%)	Drivhusgasintensiteten er i 2025 steget med 13 % i forhold til 2024, men samlet set faldet med 3 % siden 2022.	PBU har i 2025 tilføjet en række aktivklasser til opgørelsen af investeringernes CO ₂ -udledninger i vores årlige klimarapport, herunder udledningsintensiteten fra statsobligationer. Gennem PBU's medlemskab af IIGCC understøtter PBU det kollektive engagementspor over for stater.
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse 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	1	0,75	0	0	PBU har siden 2. kvartal 2024 haft tyrkiske statsobligationer i porteføljen. EU har aktuelt rejse- og kapitalrestriktioner mod ledende personer i Turkish Petroleum Corporation p.g.a. involvering i borer i Cypem, som anmærkes af MSCI.	PBU følger internationale sanktionsbestemmelser og investerer ikke i lande omfattet af FN- og EU-sanktioner. Selskaber/lande, som flere eksterne parter enstemmigt bekræfter, er sanktioneret, ekskluderes af PBU.
			Procent	5,64% (100%)	4,33% (100%)	0% (100%)	0% (100%)	Der er derfor ikke tale om sanktionsbrud eller krænkelse af rettigheder i forhold til PBU's investeringer.	
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%)	0% (100%)	Indvirkningen er uændret i forhold til forrige år.	Ejendomme med fossil eksponering er uden for PBU's investeringsunivers.
Energieffektivitet	18. Eksponering for energieffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energieffektiv fast ejendom	Procent	57%	51%	47%	45%	Andel af ineffektive direkte ejede ejendomme steg med 21 % i 2025. Stigningen skyldes en ændret strategi på ejendomsområdet, som har medvirket til frasalg af store dele af aktivklassen.	PBU forventer i 2026 at etablere et bedre datagrundlag på vores indirekte ejede ejendomme, som ejes via fonde, når den underliggende ejendomsbeholdning er endelig på plads.
				100%	(100%)	(100%)	(100%)		

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

Negativ indvirkning på bæredygtighed		Enhed	2025 (datadækning)	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%)	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 via vores medlemskab af Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) har vi defineret målsætningen om at være klimaneutral i 2050. Under det langsigtede klimamål fastsatte PBU et kortsigtet mål, som vi realiserede i 2025 ved at have reduceret udledningen med mere end 30 % siden 2019. Næste delmål ligger i 2030, ambitionen er en udledning fra investeringsporteføljen, som er 50 % lavere end i 2019.

PBU følger en benchmarknær investeringsstrategi, hvori der indgår en ambition om at minimere negative indvirkninger på miljø, klima og samfund. PBU overvåger løbende porteføljens sektorer samt 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 ikke lever 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.

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 (95%)	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 vedrørende menneskerettighedsrelaterede hændelser.

PBU's krav om, at investeringsselskaberne bakker op om FN's vejledende retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv, 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 Global Compacts ti 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), og som blev lanceret i slutningen af 2022. Advance er rettet imod mineindustri og vedvarende energiindustri.

Internt overvåger PBU løbende alle investeringsselskaber, herunder hvorvidt der skulle være opstået eventuelle hændelser, som kunne have alvorlige negative indvirkninger på menneskerettighederne. Alle alvorlige hændelser vurderes i ESG-funktion og/eller ESG-forum.

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

Ansvarlighed i vores investeringer tager udgangspunkt i Global Compacts ti principper, som vi har støttet op om 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 3. december 2025.

Bestyrelsen fastlægger desuden retningslinjerne samt fører det overordnede tilsyn med, at politikken overholdes. Mens driften af ESG-funktionen ligger under CIO, varetages implementeringen og driften i ESG-funktionen i samarbejde med de pågældende porteføljeansvarlige. Her afholdes fast et ESG-forum med deltagelse af CIO, hvor relevante ESG-emner, selskaber og ESG-screeningen drøftes. ESG-funktionens forpligtelser indgår desuden i politik for Investeringer. Ansvar for at sikre, at PBU forstår og lever op til de forpligtelser, som fremsættes i politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab, ligger hos investeringskomitéen. Investeringskomitéen består af CEO, CIO, CRO, CFO, den ESG-ansvarlige, PBU's cheføkonom og den ansvarshavende aktuar.

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 delegeretforsamlingen samt med input fra regelmæssige medlemsundersøgelser.

I PBU's ESG-forum laves der kvalitative vurderinger af omfang og alvor af de mulige negative indvirkninger af potentielle investeringsbeslutninger, understøttet af eventuel relevant kvantitativ dataanalyse. Vurderinger fremføres i investeringskomitéen, 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. PBU foretager derfor ikke investeringer i selskaber, som er helt eller delvist involveret i produktion eller salg af kontroversielle våben.

PBU er bevidst om den fejlmargen, der implicit ligger i at foretage kvalitative vurderinger og i at videreformidle information til bestyrelsen. Ved at behandle investeringsbeslutningernes potentielle negative indvirkninger både i ESG-funktionen, ESG-forum og (hvis relevant) investeringskomitéen 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 tilgængelig 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 og 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 Global Compacts ti 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 skubber virksomheden i en mere bæredygtig retning. Vores ambition er at kende alle de selskaber, vi investerer i. Internt i PBU anvendes en temabaseret tilgang til dialogen med investeringsselskaberne, som suppleres med en normbaseret tilgang via vores eksterne samarbejdspartner Sustainalytics. PBU har siden 2025 hjemtaget afstemninger på alle generalforsamlinger for i højere grad at sikre, at vores stemmer afspejler PBU's værdisæt og de sideløbende dialoger med selskaberne.

PBU er et medlemsejet arbejdsmarkedspensionsselskab for pædagoger under overenskomsten for Børne- og Ungdomspædagogernes Landsforbund (BUPL). Medlemmernes stærke faglige indsigt i det sociale område betyder, at hensynet til menneskerettigheder, arbejdsforhold og børns rettigheder i mange år har været en naturlig del af PBU's arbejde med aktivt ejerskab. Brud på Global Compact-principperne anvendes blandt andet som indikator for at kontrollere investeringsvirksomhedernes hensyntagen til disse bæredygtighedsfaktorer. Gennem PBU's interne ESG-screening overvåges investeringsselskaberne for eventuelle brud på Global Compact, men også for øvrige forhold, hvor virksomhederne medvirker til en negativ påvirkning på miljømæssige eller sociale bæredygtighedsfaktorer eller ikke udviser ansvarlig ledelsesadfærd. Hvis de negative indvirkninger udløser, hvad vi vurderer som brud på et eller flere af Global Compact-principperne, eller resulterer i den laveste ESG-rating i henhold til ESG-dataleverandør MSCI medfører det, at selskabet og den pågældende hændelse bringes op i ESG-forum.

I ESG-forum vurderes desuden selskaber, som gentagne gange ikke ønsker at indgå i dialog, eller hvor PBU over en periode på to-tre år ikke vurderer, at der er den forventelige indsats eller ambition om at mindske de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Vurderinger sker på baggrund af både kvantitative og kvalitative faktorer.

Udover deltagelse i afstemninger om valg af nye bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder anvender PBU forskellige værktøjer til at eskalere dialogen. Her kan PBU 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 ansvarlig investering og aktivt ejerskab evalueres gennem en årlig rapporteringspligt.

Henvisninger til internationale standarder

PBU har tilsluttet sig FN Global Compacts ti principper, som desuden refererer til følgende internationale konventioner og retningslinjer:

- 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

Overholdelse af internationale standarder baseres på tredjepartsresearch fra MSCI, Sustainalytics, Bloomberg og Reprisk. Gennem MSCI overvåges virksomheder og hændelser i en intern ESG-screening, herunder hvorvidt hændelser kan betragtes som et brud på 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 (opnået - se PBU's klimarapport på pbu.dk)
- 50 % reduktion i 2030
- 100 % reduktion i 2050

PBU's tilsagn er baseret på en 1,5-2 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's 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 2025 var den implicitte temperaturstigning for PBU's likvide portefølje 2,5 grader ved århundredskiftet (2100), når der tages højde for scope 1, 2 og 3, hvilket var lavere end benchmark på 2,9 grader.

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-gradersscenarie, et 2-gradersscenarie og et 3-gradersscenarie. 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. december 2025 via ESG-dataleverandøren MSCI for PBU's aktie og virksomhedsobligationsportefølje.

Historisk sammenligning

Denne erklæring om negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor er PBU's fjerde 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 på side 5-9. Den samlede vurdering af de vigtigste negative indvirkninger fra PBU's investeringsportefølje er overordnet, at udviklingen i 2025 er tilfredsstillende. For langt de fleste indikatorer er udviklingen samlet set for alle rapporteringsperioderne positiv. I en global investeret investeringsportefølje vil der uundgåeligt ske udskiftninger i selskaber, som vil medvirke til, at der vil være kortsigtede udsving i den langsigtede udviklingstrend. 2025 har desuden været et år med væsentlige geopolitiske udfordringer, som haft stor indflydelse på selskaber og stater og deres prioritering af ressourcer.

Trods løbende forbedringer i datakvalitet og dækning, kan vi samtidig konstatere, at enkelte områder fortsat er udestående. Det gælder især for biodiversitet og udledning til vand. På trods af, at der ikke vurderes at være en signifikant negativ indvirkning fra PBU's investeringsportefølje, er det områder, hvor PBU vurderer, at der er behov for mere indsigt i området og modenhed i data for at kunne træffe troværdige vurderinger. For at kunne fastlægge konkrete kvantitative mål for investeringernes negative indvirkning på disse bæredygtighedsfaktorer, kræver det, at datagrundlaget styrkes.
