

Rapport om samfunnsansvar 2025



PenSam



Indhold

Forord	5
Introduktion til PenSam	6
PenSam som ansvarlig investor	7
Kortlægning af ansvarlige investeringer gennem tiden	8
Vejen til at bidrage til en positiv udvikling i samfundet	10
Principper og retningslinjer	10
Målsætning og status	11
Ansvarlige investeringer i PenSam - tre tilgange	12
Eksklusion	13
Aktivt ejerskab	14
Impact investering	16
PenSams fokusområder i investeringsforvaltningen	18
Klima	18
Ansvarlig skat	19
Arbejdstagerrettigheder	20
Ansvarligt byggeri	21
PenSam som arbejdsplads	22
ESG-nøgletal	23
Appendix	24



Forord

Kære læser

2025 har været et år, der på mange måder har ændret den globale dagsorden. Geopolitiske spændinger er blevet en konstant faktor, og et øget fokus på sikkerhed og forsvar har sat nye rammer for, hvordan vi som samfund og som investorer forstår vores ansvar. For PenSam har det blandt andet betydet, at vi i årets løb har åbnet mere op for at investere i den danske og europæiske forsvarssektor.

På samme tid står vi fast på vores ESG-principper. For den globale opvarmning accelerer fortsat, og de seneste to år er der blevet slået varmere rekorder verden over, alt imens den amerikanske administration for anden gang trak sig ud af Paris-aftalen. Sideløbende udfordres de klassiske globale samfundsinstitutioner i stigende grad, hvilket medfører, at transparens og gennemsigtighed, blandt andet i forhold til skat, ikke længere er en selvfølge.

I PenSam arbejder vi målrettet med at løfte vores samfundsansvar i den nye virkelighed, både pensionspolitisk og i den måde, vi forvalter vores investeringer. Vores ambitioner er uændrede: gennem FOA-faggruppernes pensioner skal vi fremme den grønne omstilling og bidrage til en ansvarlig udvikling af vores samfund. Det gælder inden for klima, miljø, sociale forhold, men også forsvar. Det er den helhedsorienterede tilgang, der skal bære os videre.

Trods omskiftelige miljøer er jeg stolt over de forretningsmæssige resultater, PenSam har opnået i 2025. Investeringsmæssigt har vi leveret solide resultater med et samlet afkast på 8,5 pct. i vores mest benyttede pensionskoncept Fleksion. Resultatet vidner om, at det er muligt at skabe gode langsigtede afkast på skuldrene af investeringer, der tager udgangspunkt i vores samfundsansvar som institutionel investor.

I løbet af året har vi taget konkrete skridt, der gør en reel forskel. Vi har investeret en halv mia. kr. i britiske batterilagringsanlæg og sammen med andre danske pensionsselskaber 1,4 mia. kr. i en solcellepark i Texas via kapitalforvalteren AIP Management.

Vi har samtidig indgået et strategisk partnerskab med kapitalforvalteren Allianz Global Investors om co-investeringer på 2,2 mia. kr. i europæiske infrastrukturprojekter med markante bæredygtighedsprofiler. Sådanne investeringer er ikke blot med til at sikre energiforsyningen i Europa, men driver også den grønne omstilling fremad.

På samme tid har vi opjusteret vores ambitiøse klimamål: 20 pct. af investeringerne i Fleksion skal være klimarelaterede inden 2030, og CO₂-udledningen fra aktie- og kreditporteføljen samt den danske ejendomsportefølje skal reduceres med 75 pct. sammenlignet med 2019.

Vi har i 2025 også styrket vores internationale engagement og fået anerkendelse for vores arbejde med ansvarlige investeringer.

I september deltog PenSam i Climate Week i New York sammen med blandt andre Impact Fund Denmark (IFDK) for at fremme, hvordan blended finance kan være en katalysator for at investere i risikofyldte miljøer, såsom nye grønne omstillingsteknologier og investeringer i det globale syd. Den danske model for blended finance er unik – og perspektiverne er enorme.

Vores indsats er også blevet bemærket af omverdenen, og året har budt på flere anerkendelser af Pensams ansvarlige ageren. PenSam blev fremhævet i Økonomisk Ugebrevs Klima Rating 2025 for pensionsbranchen, hvor vi blev rost for vores ansvarlige investeringer og CO₂-reduktion i investeringsporteføljen. Derudover modtog vi IPE-priserne 'Gold Award – Real Estate Investor of the Year' og 'Best in Passive Management' for vores fokus på bæredygtighed i ejendomsporteføljen og strategiske skifte til en innovativ, passiv investeringsstrategi med fokus på effektivitet, transparens og bæredygtighed. Anerkendelserne er ikke målet i sig selv, men de bekræfter, at kursen er rigtig.

Vi befinder os i en tid med store forandringer, men vores ambition står fast: at skabe værdi for vores medlemmer og tage et aktivt samfundsansvar. Denne rapport giver et indblik i, hvordan vi omsætter ambitionen til handling, og hvordan vi i 2025 har forenet solide afkast med ansvarlighed.

God læselyst.



Torsten Fels
Administrerende direktør

Introduktion til PenSam

PenSam leverer arbejdsmarkedspensioner til FOAs faggrupper. Faggrupperne består af lønmodtagere i både kommuner, regioner og private virksomheder.

PenSam leverer arbejdsmarkedspensioner til FOA-faggrupperne, som fortrinsvist er offentligt ansatte i lav- og mellemindkomstgrupper. Som et af Danmarks store arbejdsmarkedspensionsselskaber med mere end 500.000 medlemmer er PenSams kerneprodukt derfor afgørende for en stor del af den danske befolkning, der arbejder inden for den danske velfærdssektor.

PenSam står som arbejdsmarkedspensionsselskab på skuldrene af aftaler mellem arbejdsmarkedets parter og spiller gennem kerneforretningen en væsentlig rolle i den offentlige økonomi i Danmark. Derfor har vi et særligt ansvar for at engagere os i initiativer, der skaber værdi for både vores medlemmer og samfundet som helhed. Samfundsansvar er ikke et tillæg til vores forretning, men en integreret del af den måde, vi driver og udvikler PenSam på, baseret på vores grundværdier om ordentlighed og ansvarlighed.



Vi bidrager aktivt til den offentlige debat, hvor vi har relevant viden og interesse, eksempelvis inden for medlemmers økonomiske vilkår og ansvarlige investeringer. Vores arbejde med samfundsansvar fokuserer særligt på fire områder: klima, ansvarlig skat, arbejdstagerrettigheder og ansvarligt byggeri. Vi har desuden fastlagt ambitiøse klimamål, så vi på sigt kan neutralisere klimaaftrykket i hele investeringsporteføljen.

Læsevejledning

PenSams rapport om samfundsansvar 2025 består af to dele.

Første del sammenfatter årets aktiviteter og arbejdet med samfundsansvar, herunder integration af ESG-faktorer i investeringsforvaltningen.

Anden del fokuserer på PenSam som arbejdsplads og arbejdsgiver og indeholder en ESG-nøgletalsoversigt, der viser den positive interne udvikling gennem de seneste år.

PenSams rapport om samfundsansvar indeholder den lovpligtige redegørelse for §147 i Bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

PenSam som ansvarlig investor



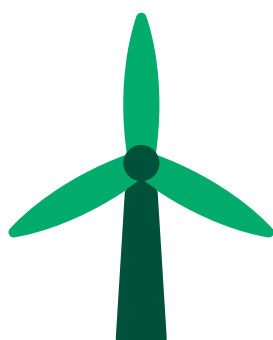
Kortlægning af arbejdet med ansvarlige investeringer gennem tiden

PenSam har længe haft et fokus på at integrere klima- og miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) emner, der er væsentlige for forretningen. Det har vi, fordi vi som investor vil bidrage til en positiv udvikling af samfundet, og fordi vi over tid har set en stigende sammenhæng mellem at investere ansvarligt og attraktive investeringsafkast.

Arbejdet med at tage ansvar for det omkringliggende samfund begyndte allerede i 00'erne med enkelte tiltag, hvor PenSam frasolgte flere selskaber herunder Wal-Mart, Samsung og Coca-Cola på grund af uansvarlig forretningsadfærd.

Siden er der sket store forandringer, og området for ansvarlige investeringer bevæger sig stadig med stor hast. Særligt siden 2016 er PenSams arbejde med at integrere ESG-forhold i investeringsforvaltningen intensiveret og gjort langt mere systematisk og datadrevet. Dette med udgangspunkt i konkrete politikker, målsætninger og den nyeste videnskab og forskning inden for ESG-området.

Fremhævede aktiviteter inden for bæredygtighed i perioden 2016-2025



- PenSam overgår til et klimavenligt benchmark i porteføljen for virksomhedsobligationer
- PenSam initierer nyt fokusområde for bæredygtigt byggeri med en række mål frem mod 2025
- PenSam tilslutter sig Paris Alignment Investment Initiative med tilhørende målsætninger om blandt andet at være klimaneutral i 2050
- PenSam vedtager ny klimastrategi: CO₂-udledningen inden for tre aktivklasser skal reduceres med 44 pct. inden 2025 (siden opjusteret)

2016-2020

2021

- PenSam ekskluderer selskaber fra porteføljen med over 30 pct. eksponering til kul (udvinding og afbrænding)
- PenSam ekskluderer tobaksselskaber fra investeringsporteføljen
- PenSam begynder at foretage en ESG-vurdering og -rating af alle eksterne forvaltere
- Med udgangspunkt i Verdensmålene vedtages det, at PenSam skal have særligt fokus på skat, klima og arbejdstagerrettigheder i arbejdet med ESG
- PenSam udarbejder og vedtager en skattepolitik, der skal bidrage til at sikre, at selskaberne i investeringsporteføljen betaler korrekt skat
- Der indledes dialog med 21 multinationale selskaber om skatteengagement, der blandt andet skal bidrage til at øge transparensen i deres skattebetalinger

- PenSam sætter klimamål om, at 10 pct. af porteføljen skal understøtte den grønne omstilling ved udgangen af 2025 (sidenhen opjusteret)
- PenSam indgår i det globale investorinitiativ, Climate Action 100+ mhp. at reducere CO₂-udledningen i mere end 161 multinationale selskaber
- PenSam overgår til MSCI Bæredygtigt Benchmark for aktieporteføljen. I den forbindelse foretages et stort frasalg af fossile selskaber i porteføljen
- PenSam nedsætter eksklusionsgrænsen for selskaber relateret til kul fra 30 pct. til 5 pct. målt på virksomhedens omsætning
- PenSam tilslutter sig pensionsbranchens skattekodeks for unoterede investeringer



- PenSam øger målet om grønne investeringer i Fleksion fra 10 pct. til 15 pct. i 2025 og 20 pct. i 2030
- PenSam er medforslagsstiller på Microsofts generalforsamling om yderligere åbenhed om selskabets skattebetalinger
- PenSam er i samarbejde med to andre pensionskasser i dialog med Amazon om deres tilgang til grundlæggende arbejdstagerrettigheder
- PenSam indgår et samarbejde med ATP om indhentning af data på unoterede investeringer

- PenSams retningslinjer for stemmeafgivning strammes yderligere op, så der nu generelt stemmes for flere forslag relateret til ESG-dagsordenen herunder klimaforandringer
- PenSam overgår til et nyt klimaindeks for aktieporteføljen fra S&P. Dette medfører en yderligere CO₂ reduktion i aktieporteføljen
- PenSam giver tilsagn på et trecifret millionbeløb til "Verdensmålsfond II" forvaltet af Investeringsfonden for Udviklingslande (det nuværende IFDK), som skal sikre, at investeringer i en række udviklingslande bidrager til den grønne omstilling og realiserer FN's 17 verdensmål

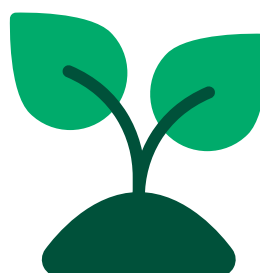
2022

2023

2024

2025

- PenSam øger målet om CO₂-reduktion fra tidligere 44 pct. til nu 55 pct. i 2025. 55 pct.-målet omfatter børsnoterede aktier og -obligationer og den danske ejendomsportefølje
- I efteråret 2023 tilslutter PenSam sig initiativet Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD). TNFD har bl.a. til formål at fremme transparens og nøgletal på området for biodiversitet
- PenSam investerer et større trecifret millionbeløb i en nyskabende 'impact fond' under Morgan Stanley, kaldet 1GT, der skal reducere CO₂-udslip svarende til 1 gigaton
- EU's disclosureforordning, der fastsætter de lovmæssige rammer for PenSams integration af bæredygtighed i investeringsforvaltningen, er fuldt implementeret. Bl.a. fremgår tal for PenSams bæredygtighedsaftryk nu på vores hjemmeside



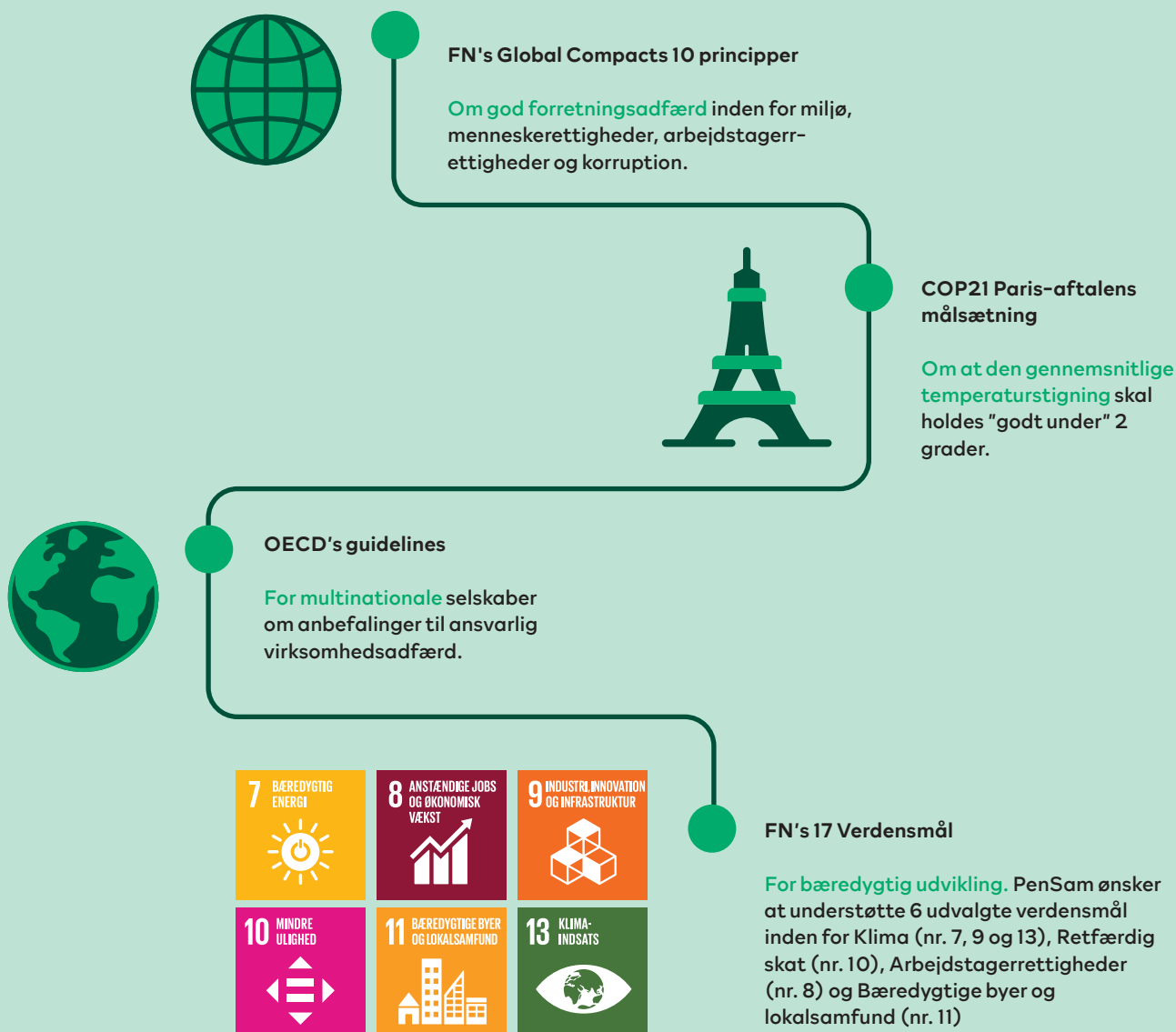
- PenSam opjusterer mål om en CO₂-reduktion i 2030 på 75 pct. ift. basisåret 2019. 75 pct.-målet omfatter børsnoterede aktier og -obligationer og den danske ejendomsportefølje
- Justering af politik for forsvarsinvesteringer, som bl.a. medfører en revurdering af ekskluderede virksomheder i relation til kontroversielle våben. Revurderingen medfører, at 14 europæiske virksomheder fjernes fra eksklusionslisten
- Ved fremtidige udenlandske ejendomsinvesteringer vil der blive målt CO₂-udledning samt certificering af ejendommene

Vejen til at bidrage til en positiv udvikling i samfundet

PenSams tilslutning til vigtige konventioner, principper og retningslinjer

PenSams arbejde med ansvarlige investeringer tager afsæt i en række internationalt anerkendte konventioner, principper og retningslinjer. Det gør vi for at sikre en ansvarlig forretningsadfærd i overensstemmelse med den globale udvikling inden for områderne klima, miljø samt sociale og ledelsesmæssige emner.

PenSams ansvarlige investeringer understøtter blandt andet:



PenSams aktuelle målsætninger og status herpå

PenSam vedtager løbende nye målsætninger på ESG-området i takt med at arbejdet med ansvarlige investeringer udvikler sig. Overblikket nedenfor viser både realiserede og aktuelle mål og gælder for pensionsproduktet **Fleksion**, hvor alle nye medlemmer i PenSam optages.



Klimamål:

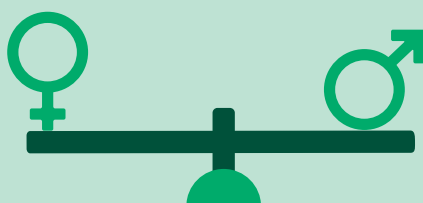
CO₂-reduktionsmål for 2025: PenSams investeringsportefølje skal i 2025 have reduceret CO₂-udledningen med 55 pct. i forhold til basisåret 2019 (målsætningen er realiseret).

CO₂-reduktionsmål for 2030: Investeringsporteføljen skal i år 2030 have reduceret CO₂-udledningen med 75 pct. i forhold til basisåret 2019. Aktuelt har vi opnået en reduktion på ca. 70 pct. i begyndelsen af 2026.

Net Zero i 2050: PenSams investeringsportefølje skal – i videst muligt omfang og under hensyn til opnåelse af tilfredsstillende afkast – være klimaneutral.

Mål for grønne investeringer i 2025: 15 pct. af investeringerne skal understøtte den grønne omstilling (målsætningen er tæt på at være realiseret).

Mål for grønne investeringer i 2030: 20 pct. af investeringerne skal understøtte den grønne omstilling og i videst muligt omfang leve op til EU's grønne taksonomi.



Mål inden for sociale- og ledelsesforhold:

Skat: PenSams investeringsaktiver skal understøtte en ansvarlig skatteadfærd.

Arbejdstagerrettigheder: PenSams investeringsaktiver skal efterleve internationale principper om menneske- og arbejdstagerrettigheder.



Mål for ejendomsporteføljen:

Ansvarligt byggeri: DGNB-certificering af en femtedel af ejendommene i den danske ejendomsportefølje samt reducere CO₂-udledningen med 50 pct. (ift. 2021). Derudover et løft af energimærkningen for 25 pct. af ejendommene samt opsætning af ladestandere på 5 pct. af p-pladserne i ejendomsporteføljen.

Ansvarlige investeringer i PenSam – tre tilgange

I PenSam ser vi det som en helt central opgave at sikre ansvarlighed i måden, vi investerer på. Det gælder både nuværende som potentielle investeringer, unoterede som noterede.

PenSams investeringsporteføljer overvåges og screenes med henblik på at sikre, at selskaber og aktiver lever op til PenSams principper for ansvarlighed og ordentlighed.

PenSam har anlagt en tilgang til arbejdet med ansvarlige investeringer, der overordnet kan opdeles i tre elementer:



Eksklusion

Investeringer, der ikke ønskes i porteføljen, fx selskaber relateret til kontroversielle våben, tobak og kul.



Aktivt ejerskab

Investeringer, hvor PenSam typisk i samarbejde med andre investorer forsøger at påvirke et selskab i en ønsket retning.



Impact investeringer

Investeringer, der foretages med henblik på at understøtte en ønsket udvikling, fx inden for klima såsom vindenergi, solceller og batterilagring.



Eksklusion

Der foretages eksklusion af selskaber og lande-/statsobligationer, der ikke ønskes i PenSams portefølje. Eksklusion foretages som følge af, at aktivet på langt sigt vurderes at introducere bæredygtighedsrisici, som ikke kompenseres via et højere forventet afkast. Yderligere ekskluderes investeringer, der ikke lever op til PenSams værdier og holdninger.

På baggrund af en konkret analyse kan PenSam beslutte at ekskludere selskaber fra investeringsporteføljen. Eksklusionen kan knytte sig til manglende overholdelse og respekt for menneske- og arbejdstagerrettigheder, involvering i korruptionsager eller grundet miljø- og klimaudfordringer. Endeligt ekskluderes selskaber på baggrund af internationale sanktioner.

Der er i øjeblikket cirka 350 virksomheder på eksklusionslisten, hvoraf knap halvdelen er ekskluderet som følge af forretning inden for fossil energi. Yderligere er der godt 80 virksomheder inden for kontroversielle våben på listen, mens resten er fordelt på sanktioner/forretningsetik, arbejdstager-/menneskerettigheder og tobak.

Udover egne analyser, kan eksklusioner af selskaber ske på baggrund af tilvejebragt information fra vores samarbejdspartner på ESG-området, Morningstar Sustainalytics, som halvårligt eller oftere udarbejder overvågningsrapporter af PenSams noterede investeringsportefølje. Overvågningen sker med udgangspunkt i FN's Global Compacts 10 principper samt en række internationale aftaler og konventioner.

Der foretages desuden indirekte eksklusion af selskaber gennem PenSams brug af det klimavenlige benchmark, S&P Global LargeMid Cap Carbon Budget Index, som løbende integrerer forhold om klimarisici i den globale aktieportefølje. Ved den regelmæssige sammensætning og justering af indekset bliver selskaber løbende ekskluderet fra PenSams aktieportefølje, fordi de ikke understøtter benchmarkets krav til bæredygtige investeringer. Det samme gør sig gældende for såkaldte "high yield"- og "emerging markets"-obligationer, hvor PenSams investeringer følger et skræddersyet klimavenligt benchmark, der er udarbejdet i samarbejde med Blackrock.

PenSam ekskluderer også lande, hvorfra der ikke kan investeres i statsobligationer og statsejede selskaber. Eksklusion af lande sker ud fra en struktureret tilgang, hvor landene bliver vurderet ud fra en ESG-score, sanktionerede lande, EU's sortliste for skattely og PenSams egne vurderinger.

I øjeblikket er der ca. 40 lande på eksklusionslisten.

For så vidt angår de unoterede investeringsaktiver, foretager PenSam selv overvågningen med bistand fra eksterne forvaltere og samarbejdspartnere.

Overblikket over samtlige selskaber og lande, PenSam har ekskluderet, fremgår af eksklusionslister, som kan findes på www.pensam.dk.

Justerede eksklusionskriterier for investeringer i forsvar

Som ansvarlig investor ønsker PenSam at bidrage til at styrke den europæiske og danske forsvarsindustri.

PenSam besluttede i midten af 2025 at justere på kriterierne for hvilke typer af forsvarsvirksomheder, vi kan investere i. Revurderingen medførte, at 14 europæiske selskaber ikke længere er på PenSams eksklusionsliste, og derfor potentielt kan indgå i investeringsporteføljen på lige fod med øvrige selskaber. Det blev samtidig besluttet, at PenSam fremadrettet vil indgå konstruktiv dialog med relevante aktører om forsvarsinvesteringer i Europa.

PenSam har ikke på noget tidspunkt vedtaget et egentligt forbud mod investering i forsvar. Men vi har udelukket visse typer af virksomheder med aktiviteter inden for kontroversielle våben, herunder fx klynge- og biologiske våben, landminer samt visse aktiviteter i tilknytning til produktion af atomvåben.





Aktivt ejerskab

I PenSam ønsker vi at understøtte de selskaber, vi investerer i til at drive deres forretningsaktiviteter ansvarligt. Det kalder vi aktivt ejerskab. PenSam går derfor løbende i dialog med selskaber, når kritiske sager opstår, eller hvis et selskab ikke udviser grundlæggende ansvarlighed og ordentlighed over for samfundet.

For PenSam er aktivt ejerskab en integreret del af arbejdet som ansvarlig investor. Dels fordi rollen som institutionel investor forpligter, dels fordi selskaber har behov for ejere, der kan tage aktiv del i en konstruktiv dialog. På den måde bakker PenSam op om anbefalingerne fra Komitéen for god selskabsledelse om aktivt ejerskab.

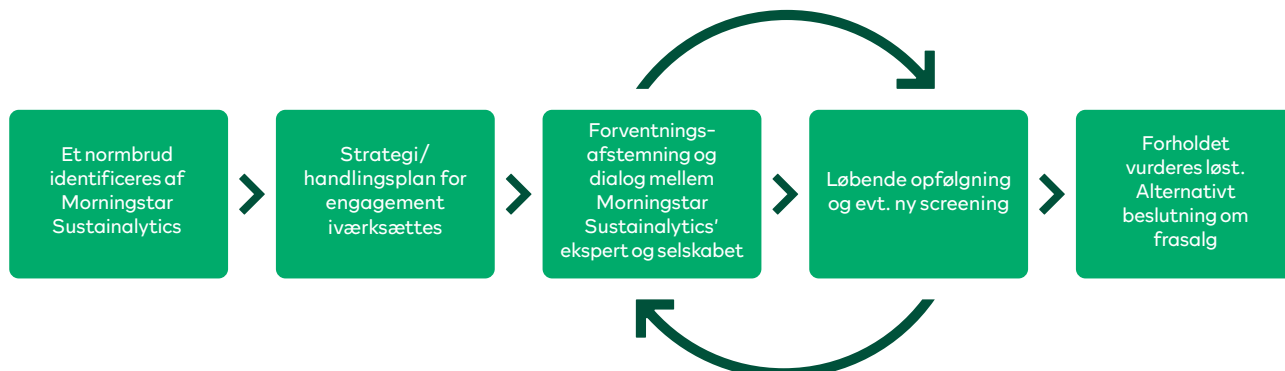
PenSams aktive ejerskab foregår primært på tre niveauer:

1. Dialoger med selskaber i samarbejde med Morningstar Sustainalytics og via andre investorer
2. Stemmeafgivning på generalforsamlinger i samarbejde med ISS Proxy Voting
3. PenSams direkte dialog med udvalgte selskaber

Dialoger med selskaber i samarbejde med Morningstar Sustainalytics og andre investorer

Sammen med PenSams samarbejdspartner på ESG-området, Morningstar Sustainalytics, går PenSam løbende i dialog med selskaber i investeringsporteføljen, som vi ønsker at påvirke til at udvise mere ansvarlig adfærd. Det kan være selskaber med en uansvarlig skattemæssig praksis, selskaber der ikke overholder basale arbejdstagerrettigheder, eller selskaber der handler i strid med en række konkrete internationale aftaler og konventioner. Dialogen gennem Morningstar Sustainalytics sker ofte sammen med en række andre store institutionelle investorer. På denne vis kan PenSam mobilisere et større investorpres med henblik på at få det pågældende selskab til at ændre kurs.

Den løbende overvågning af PenSams selskaber sker, som beskrevet under foregående afsnit, med hensyntagen til selskabernes efterlevelse af internationale konventioner, der er omfattet af blandt andet FN's Global Compacts



10 principper om respekt for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og klima samt antikorruption. Gennem denne overvågning vurderes det, om der er sket normbrud, og hvis det er tilfældet, igangsættes en såkaldt "engagement-proces", hvor der opstilles mål for, hvilke ændringer selskabet bør foretage for at ændre praksis. Igennem processen vurderes selskabet løbende for fremskridt, og hvis der ikke sker en positiv udvikling, kan det i sidste instans medføre, at selskabet ekskluderes fra PenSams investeringsportefølje.

Nedenfor er beskrevet PenSams engagement-proces, som sker i samarbejde med Morningstar Sustainalytics.

I løbet af 2025 har Morningstar Sustainalytics, på vegne af PenSam, været i dialog med 28 selskaber om 33 sager i forhold til overtrædelse af internationale normer. Heraf er 5 sager i 5 selskaber blevet løst, ligesom der er sket fremskridt i mange af de øvrige selskaber.

2025-indsatsen tæller blandt andet:

- Amazon og muligheden for at være med i en fagforening
- LVMH (Louis Vuitton Moët Hennessy) på baggrund af udfordringer med arbejdstagerrettigheder i deres forsyningskæde
- Vale (brasiliansk mineselskab) og udfordringer med håndtering af deres spildevand fra minedrift

Overblikket over samtlige selskaber, PenSam er i dialog med, fremgår af observationslisten, som kan findes på vores hjemmeside.

Stemmeafgivning på generalforsamlinger i samarbejde med ISS Proxy Voting

PenSam samarbejder med ISS Proxy Voting om den løbende stemmeafgivning på generalforsamlinger, hvor der stemmes efter PenSams retningslinjer. Principielt stemmes der på alle generalforsamlinger, hvor PenSam er aktionær.

PenSams har i løbet af 2025 stemt på 1.138 generalforsamlinger, og der er på 519 (45,1 pct.) generalforsamlinger stemt imod ét eller flere forslag fra ledelsen.

PenSam har i alt stemt på 15.143 forslag, og på 1.304 forslag, svarende til 8,5 pct., er der stemt imod ledelsens anbefalinger. De fleste stemmer imod ledelsen er inden for områderne governance og aflønning. Der er stemt for 534 aktionærforslag.

PenSam har stemt på 70 forslag vedrørende klima- og miljøforhold, hvoraf de 63 er aktionærforslag, mens resten er stillet af virksomhederne. I 58 af forslagene er der stemt imod ledelsen.

Forslagene har blandt andet drejet sig om, at selskaberne skal følge Paris-aftalen, krav om øget transparens og mål for reduktion af CO₂-udledning, diverse klimarapporter m.m.

I Danmark har PenSam stemt på 9 generalforsamlinger, og der er på 6 generalforsamlinger stemt imod ét eller flere forslag fra ledelsen.

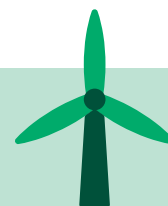
Et overblik over, hvordan PenSam har stemt på de enkelte generalforsamlinger kan læses på www.pensam.dk.

PenSams direkte dialog med udvalgte selskaber

Som en yderligere tilgang til aktivt ejerskab går PenSam i direkte dialog med udvalgte selskaber om at ændre adfærd eller transformere sig i en ønsket ansvarlig retning.

PenSam har i løbet af 2025 sammen med andre institutionelle investorer fortsat den direkte dialog med Amazons ledelse og bestyrelse om skattetransparens og forhold vedrørende arbejdstagerrettigheder.

Dialog gennem Climate Action 100+



PenSam deltager i investorsammenslutningen Climate Action 100+, som er en sammenslutning mellem mere end 600 af verdens største investorer, med samlet 68 billioner USD under forvaltning. Formålet er at påvirke verdens største CO₂-udledere til at leve op til Paris-aftalen og begrænse CO₂-udledningen fra deres aktiviteter.

Det vurderes, at de største selskaber tegner sig for mere end 80 pct. af udledningen fra den globale industri. Hidtil har tiltaget været en succes, da det er lykkedes at komme i god dialog med mange virksomheder, ligesom en del selskaber har opsat mål for at reducere CO₂-udledningen.

Methane engagement i samarbejde med Nordea



Over 150 lande har tilsluttet sig Global Methane Pledge, som sigter efter at reducere metanudledningen med mindst 30 pct. fra 2020-niveauet inden 2030. Olie- og gasindustrien står over for pres, og investorer spiller en central rolle. I 2022 indledte Nordea et samarbejde med Carbon Tracker og Environmental Defense Fund for at få 21 olie- og gasselskaber til at forbedre rapporteringen og reduktionen af metan. PenSam tilsluttede sig i 2023 Nordea's initiativ. UNPRI anerkendte initiativet som det bedste klimaengagement program i 2024.

Impact investering

PenSam foretager løbende impact investeringer, der er karakteriseret ved at fremme en direkte positiv miljømæssig eller social udvikling.

PenSam foretager primært impact investeringer inden for klimaområdet. Her investeres der blandt andet i infrastruktur, virksomheder med helt eller delvist bæredygtige aktiviteter samt grønne obligationer.

Aktuelt udgør PenSams andel af grønne/klimavenlige investeringer ca. 14 pct. Dette opgjort iht. EU's disclosure- og taksonomiforordning. Dette opgjort iht. EU's disclosure- og taksonomiforordning. De seneste år har PenSam foretaget betydelige impact investeringer inden for vedvarende energi i udlandet. Det gælder blandt andet opførelse af solceller i Texas, USA, onshore vindmøller i Litauen samt batterilagring i Storbritannien.

Tilbage i 2023 gav PenSam tilsagn om at investere i en såkaldt impact fond kaldet "1GT" under den amerikanske investeringsbank Morgan Stanley. Foruden at sikre et godt afkast til medlemmerne har fonden også til formål, at investeringerne samlet set skal forhindre udledning af op mod 1 gigaton CO₂ i atmosfæren inden udgangen af 2050. Det svarer til 23 gange den samlede udledning i Danmark i 2022. 1GT-fondens investeringer tager udgangspunkt i virksomheder inden for energi, transport, fødevarer og landbrug, som i dag står for størstedelen af den globale CO₂-udledning, og hvor der dermed er et udtalt omstillingsbehov og -potentiale.

Blandt flere nye selskaber, har PenSam i 2025 investeret i den amerikanske teknologivirksomhed, Insight M, der udvikler ny teknologi til effektiv opdagelse af metanudslip i naturgasrørledninger. På det socialrettede område, har vi i det forløbne år ligeledes investeret i den amerikanske uddannelsesvirksomhed, Ignite Reading, der udvikler programmer til specialundervisning i skolesystemet. Se case eksemplerne til højre.

Flere af PenSams impact investeringer er desuden foretaget i den danske kapitalforvalter AIP Management. Udover at skabe et godt langsigtet afkast til PenSams medlemmer er ambitionen at yde et klart bidrag til at mindske klimaforandringerne og medvirke til den grønne omstilling.

Reduktion af metanudslip i USA



I 2025 investerede PenSam i en amerikansk teknologivirksomhed, Insight M, via klimafonden "1 Gigaton" forvaltet af Morgan Stanley.

Insight M har udviklet ny teknologi til effektiv opdagelse af metanudslip i naturgasrørledninger. Teknologien bliver installeret i fly, som kan overvåge store produktionsområder og opdage lækager tidligt med henblik på hurtig udbedring. Dette sparer producenterne penge i tabsreduktion, samtidig med at det leder til CO₂-reduktion og miljøforbedring.

Software til at forbedre læsefærdigheder af marginaliserede studerende i USA

I 2025 investerede PenSam i en amerikansk uddannelsesvirksomhed, Ignite Reading, via den sociale impactfond "Horizon Growth" forvaltet af Goldman Sachs.

Virksomheden har udviklet et program til specialundervisning i læsning i det offentlige skolesystem i USA, som består af software-baseret selvstudie kombineret med virtuel personlig vejledning. Denne tilgang er specielt effektiv i forhold til både skolernes omkostninger per elev og udbyttet for den enkelte elev. Størstedelen (+70 pct.) af programmets deltagere er fra marginaliserede samfundsgrupper med begrænsede ressourcer.





Fokusområde: Klima

PenSam har fokus på, at både noterede og unoterede investeringer støtter op om den grønne omstilling og tager hensyn til klimarelaterede forhold. Det er et fokusområde, som vi ønsker at holde fast i, også selvom klimadagsordenen i nogle lande aktuelt er under pres. I PenSam har vi haft en målsætning om, at CO₂-udledningen på tværs af aktivklasserne 'globale aktier', 'kreditobligationer' og 'danske ejendomme' skulle reduceres med 55 pct. inden udgangen af 2025 (i forhold til basisåret 2019). En målsætning, som vi ved indgangen til 2026 kan konstatere er blevet realiseret, med en aktuell CO₂ reduktion på omkring 70 pct. I slutningen af 2025 blev der vedtaget et reduktionsmål i 2030 på 75 pct. i forhold til basisåret 2019.

På klimaområdet har PenSam over årene skærpet målsætningerne for grønne investeringer. Inden udgangen af 2030 skal 20 pct. af Fleksions investeringer være grønne. Målsætningen er fastsat ud fra en betragtning om, at flere børsnoterede selskaber i disse år undergår en transition mod mere bæredygtige løsninger, og fordi vi anser den grønne omstilling for at være en samfundsmæssig nødvendighed på lang sigt.

PenSam har arbejdet struktureret med at integrere klimaforhold i investeringsporteføljen siden 2016, hvor de første selskaber med mere end 30 pct. relateret til udvinding eller afbrænding af kul blev ekskluderet. Selskaber relateret til udvinding af tjæresand er sidenhen blevet ekskluderet grundet omfanget af CO₂-udledning relateret til udvindingen.

I 2019 ekskluderede PenSam 26 selskaber i olieindustrien ud fra en vurdering af, at disse selskaber er særligt eksponerede og mindst forberedte, når det handler om klimaforandringerne og grøn omstilling. Disse eksklusioner er ikke kun sket ud fra et klimahensyn, men også ud fra en risikobetragtning. Selskaberne risikerer at blive forældede i en relativ nær fremtid og blive udkonkurreret af fremtidens energikilder, hvilket er en uholdbar investering for en langsigtet investor som PenSam.

Selskaber, som i tidens løb er blevet frasolgt og ekskluderet fra porteføljen, tages imidlertid løbende op til overvejelse, hvis de udviser ambitioner og reel vilje til at handle med hensyn til at transformere sig i en mere ansvarlig retning.

PenSam er en del af den danske pensionsbranches tilsagn om at investere yderligere 350 mia. kr. i den grønne omstilling frem mod 2030. Det er PenSams forhåbning, at denne dagsorden også i 2026 kan holde momentum i en tid, hvor særligt forsvar og oprustning er på den politiske agenda.

Også i 2025 har PenSam haft fokus på at indarbejde nødvendige klimaoplysninger og gældende lovgivning i investeringsforvaltningen. Det gælder særligt forhold vedrørende EU's taksonomi- og disclosureforordning, som stiller krav om, hvordan andelen af bæredygtige investeringer opgøres, og hvordan bæredygtighedsrisici og -aftryk skal integreres og formidles på det finansielle område. EU forventer at præsentere en opdateret og forenklet taksonomi- og disclosureforordning i løbet 2026.

Som et resultat af den seneste Omnibus-pakke i EU om regelforenkling, er PenSam ikke omfattet af bæredygtighedsdirektivet CSRD, der fremadrettet begrænses til selskaber med mere end 1.000 medarbejdere.

Investeringssamarbejde mellem PenSam og Allianz



PenSam indgik i efteråret 2025 et partnerskab med den tyske kapitalforvalter Allianz Global Investors, hvor der over de kommende år skal investeres 2,2 mia. kr. i europæisk infrastruktur.

Det er forventningen, at samarbejdet vil resultere i 20-25 investeringer inden for bl.a. elproduktion samt miljø-, digital- og toginfrastruktur.

Som aktivklasse kan infrastrukturinvesteringer veksle betydeligt i risikoprofil. Fra mindre risikofyldte investeringer, som f.eks. færdigopførte vindmølleparker, til mere opportunistiske investeringer, hvor der f.eks. bygges på en bar mark, og hvor risikoen er højere. Investeringsaftalen mellem PenSam og Allianz placerer sig mellem disse to yderpoler.

Gennem partnerskabet med Allianz udvider PenSam sin infrastrukturportefølje markant, og tilmed i aktiver, der understøtter en stærk bæredygtighedsprofil. Allianz er således udvalgt som samarbejdspartner på baggrund af sin dokumenterede evne til at levere langsigtede, konkurrencedygtige afkast, der går hånd i hånd med ESG-hensyn.

Fokusområde: Ansvarlig skat

Selskabers skatteadfærd er et naturligt fokusområde for PenSam, eftersom virksomhedernes skattebetalinger er helt afgørende for en velfungerende offentlig sektor, som størstedelen af PenSams medlemmer er ansat i. Korrekte skattebetalinger er med andre ord med til at sikre tilstrækkelig med kvalificeret arbejdskraft i velfærdssektoren og garantere alle danskere en værdig pensionstilværelse.

Som ansvarlig investor er det vigtigt for PenSam at bidrage til at udvikle det nationale og internationale skatteområde. Derfor har PenSam formuleret sin egen skattepolitik (opdateret i 2025), hvor vi stiller krav til, at alle selskaber, som PenSam investerer i, skal betale deres skat i henhold til den gældende lovgivning, både hvad angår lovens bogstav og intention. Vi har også en forventning om, at vores samarbejdspartnere udviser en skatteadfærd, der er i overensstemmelse med PenSams skattepolitik. Samtidig opfordrer vi kraftigt til, at vores samarbejdspartnere og de selskaber, vi investerer i, vedtager deres egen skattepolitik. Politikken skal sikre opfyldelse af enhver gældende skattelovgivning i det respektive land, og at der ikke foretages handlinger, som bevidst strider imod OECD's BEPS-anbefalinger.

PenSam har derudover tilsluttet sig et fælles skattekodeks for den danske pensionssektor, som indeholder principper og anbefalinger for unoterede investeringer. Gennem tilslutningen har PenSam forpligtet sig til at sikre, at alle kapitalforvaltere, der samarbejdes med, bestræber sig på at overholde gældende skattelovgivning og praksis i de lande, hvor investeringerne er foretaget.

PenSams aktier og kreditobligationer bliver desuden løbende overvåget for skatteproblematikker. Overvågningen sker blandt andet gennem PenSams samarbejdspartner, screening- og engagementsbureauet Morningstar Sustainalytics. Hvis det hænder, at PenSam bliver gjort opmærksom på, at et selskab har udvist en uansvarlig skatteadfærd, vil investeringen blive taget op til overvejelse. I PenSam mener vi ikke, at aggressiv skatteplanlægning bidrager til det langsigtede afkast på investeringerne.

I 2025 har PenSam indgået i dialoger med 16 globale selskaber i porteføljen om at udvise større ansvarlighed og åbenhed på skatteområdet.

Gennem direkte aktivt ejerskab over for selskaberne på deres generalforsamlinger, har PenSam sammen med en række andre investorer stillet som forslag, at ledelsen og bestyrelsen skal aflægge en skattegennemsigtighedsrapport, herunder land-for-land-rapportering, der redegør for selskabernes skattebetalinger og -strukturer i hvert land, de har aktiviteter i.

PenSam har i løbet af året været medforslagsstiller på Mercks generalforsamling om øget skattetransparens. Derudover har PenSam været i dialog med adskillige store globale virksomheder gennem dialogprogrammet Sustainability and Good Governance Stewardship Program i regi af Morningstar Sustainalytics.

Ansvarlig skat bliver i stadig stigende grad anerkendt som et ESG-forhold, som selskaberne skal tage hensyn til og rapportere om. Ligeledes kommer der flere initiativer, der skal fremme en ansvarlig skattebetaling, og mange investorer støtter op om disse initiativer.

Transparens i skattebetalinger hos Merck

PenSam har senest været medforslagsstiller på generalforsamlingen i Merck.

Forslaget omhandlede et ønske om øget transparens i virksomhedens skattebetalinger, herunder at selskabet udarbejder en særskilt rapport og lever op til retningslinjerne i Global Reporting Initiatives (GRI) Tax Standard.

På generalforsamlingen i Merck stemte ca. 25 pct. for resolutionen. Forslaget blev derfor forkastet, men bidrog alligevel til at sætte virksomhedernes skattebetaling på dagsordenen. For et stort amerikansk medicinalfirma som Merck er en støtte på omkring en fjerdedel til et aktivistisk forslag om skatteåbenhed relativt højt.

PenSam vil løbende følge op på denne dagsorden, også i forhold til andre selskaber i investeringsporteføljen.

Fokusområde: Arbejdstagerrettigheder



Som arbejdsmarkedspensionsselskab for medlemmer ansat i velfærdssektoren er menneske- og arbejdstagerrettigheder et vigtigt fokusområde for PenSam. PenSams investeringer overvåges derfor løbende for kritisable forhold eller brud på konventioner og internationale aftaler om menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

PenSams arbejde tager afsæt i FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhvervsliv, der udgør en overordnet ramme for erhvervslivets ansvar for menneskerettigheder, samt konventioner fra ILO, Den Internationale Arbejdsorganisation, som er FN's faglige organ for arbejdsmarkedsspørgsmål.

ILO arbejder for at bekæmpe fattigdom og fremme social retfærdighed gennem en række konventioner om grundlæggende arbejdstagerrettigheder, som blandt andet tæller konventioner mod tvangsarbejde og børnearbejde og konventioner for at fremme sikkerhed, sundhed og et ordentligt arbejdsmiljø på arbejdspladsen.

PenSams investeringer foretages med respekt for disse internationale konventioner, og bliver PenSam bekendt med, at konventionerne ikke overholdes, går PenSam i dialog med selskabet og/eller ultimativt ekskluderer selskabet fra porteføljen.

I 2025 har PenSam haft dialog med Amazon vedrørende deres tilgang til grundlæggende arbejdstagerrettigheder og særligt retten til at organisere sig i en fagforening. Dette er en dialog, der har stået på over flere år, og som er

foregået sammen med en stor del af den øvrige danske pensionsbranche. Dialoger som denne tager oftest adskillige år.

PenSam har for nuværende ekskluderet 16 selskaber på baggrund af manglende respekt for arbejdstagerrettigheder. De ekskluderede selskaber tæller blandt andre Tesla og WalMart på grund af medarbejdernes begrænsede muligheder for organisering.

Aktivt ejerskab direkte overfor Amazon

PenSam har i de seneste år, bl.a. i samarbejde med Sampension og PKA og en stor del af den øvrige pensionssektor i Danmark, været i dialog med Amazon om selskabets tilgang til grundlæggende arbejdstagerrettigheder. Dialogen har bl.a. drejet sig om medarbejdernes ret til at organisere sig.

Dialogen med Amazon er planlagt til at fortsætte i 2026, og det er et ønske fra PenSam og de øvrige deltagere, at der i de kommende år udarbejdes en uafhængig analyse af arbejdstagerrettighederne i Amazon.



Fokusområde: Ansvarligt byggeri

PenSam har en særskilt bæredygtighedsstrategi på ejendomsområdet, der har til formål at sikre markante reduktioner af CO₂-udledningen. Derudover har bæredygtighedsstrategien til sigte at integrere miljømæssige og sociale forhold i byggeriet ved at have fokus på drifts- og energioptimering, biodiversitet samt bedre trivsel og rammer for PenSams lejere.

Frem til ultimo 2025 har PenSam arbejdet med følgende målsætninger (ift. 2021):

- At reducere CO₂-udledningen i den danske ejendomsportefølje med 50 pct.
- At forbedre energimærkerne med 25 pct.
- At udbrede ladestandere på 5 pct. af alle p-pladser i ejendomsporteføljen
- At certificere 20 pct. af ejendommene

Certificering af ejendomme sker med udgangspunkt i DGNB-standarden, som er et kvalitetsstempel på niveauet af bæredygtighed i ejendommen eller ejendomsprojektet. For at PenSams ejendomme kan blive DGNB-certificeret, kræver det, at der er inkluderet social-, miljø- og økonomisk bæredygtighed i byggeriet og driften, og at perspektiverne er vægtet ligeligt. Eksempelvis skal der være et balanceret og proportionelt forhold mellem byggeomkostninger og drift over for energiforbrug, indeklima og ejendommens akustik.

Det er lykkedes os at nå tre af de ovennævnte fire mål. Energimærkerne er løftet med mere end 25 pct. Vi har opnået de ønskede DGNB-certificeringer på minimum 20 pct. af de danske ejendomme, og på over 5 pct. af parkeringsarealerne er der i dag opført ladestandere, der understøtter elbiler.

Målet om en CO₂-reduktion på 50 pct. er vi ikke helt i mål med, men vi er meget tæt på, og håber at kunne realisere dette fuldstændigt i 2026, hvor vi også forventer at udarbejde en ny opdateret bæredygtighedsstrategi med nye målsætninger på ejendomsområdet.

CO₂-aftrykket (kg CO₂/m²) i den danske ejendomsportefølje har siden 2019 været betydeligt faldende fra 7,46 til 2,36 ved udgangen af 2025, svarende til et fald på 69 pct.



PenSam som arbejdsplads

PenSam har siden 2020 offentliggjort nøgletal for ESG (Environment, Social and Governance) baseret på den vejledning, som er udarbejdet af FSR – danske revisorer, Nasdaq og Finansforeningen. PenSam er ikke omfattet af CSRD-forordningen og har i 2025 derfor ikke ændret praksis i forhold til rapportering vedrørende samfundsansvar.

ESG-nøgletallene viser blandt andet PenSams egen CO₂-udledning (scope 1 og scope 2). Scope 1 omfatter direkte udledninger fra egne firmabiler og viser en faldende udvikling siden 2019. Udviklingen er drevet af flere el- og hybridbiler. Scope 2 omfatter udledninger afledt af indkøbt energi, herunder primært elektricitet og fjernvarme. Opgørelsen ligger på det laveste niveau i 2025, hvilket hænger sammen med, at der er en højere andel af vedvarende energi hos PenSams fjernvarmeleverandør, og samtidig er der et lavere energiforbrug.

PenSams CO₂-udledninger fra investeringsporteføljen (scope 3) viser også en positiv udvikling siden baseline-året for målingerne 2019, hvor nøgletallet udgjorde 615.378 tons, men der er udsving op og ned mellem årene. Udviklingen fra 2024 til 2025 viser et væsentligt fald. Scope 3-beregningerne omfatter

investeringer i aktiv-klasserne børsnoterede aktier, børsnoterede virksomhedsobligationer og danske ejendomme. Faldet siden baseline-året 2019 skyldes blandt andet et bevidst valg om at reducere eksponeringen mod CO₂-tunge virksomheder i særligt den fossile industri.

Nøgletallet "Samlet CO₂e-aftryk for investeringsporteføljen" viser udledningen pr. investeret krone, hvilket gør en sammenligning over tid mere anvendelig. Der har været en reduktion på ca. 70 pct. siden baseline-året for målingerne i 2019, hvor nøgletallet udgjorde 10,8 tons/mio. kr. mod 3,1 tons/mio. kr ultimo 2025. I 2025 er CO₂e-aftrykket pr. investeret krone fortsat reduceret, hvilket primært kan tilskrives en lavere udledning i aktieporteføljen og en lavere eksponering til virksomhedsobligationer, hvor der er en forholdsvis højere udledning.



ESG-nøgletal

	Notation	2025	2024	2023	2022	2021	2019
Miljødata							
CO2e, scope 1	Tons	6	7	10	14	15	22
CO2e, scope 2	Tons	24	31	129	153	120	377
CO2e, scope 3	Tons	260.998	358.831	317.812	231.628	360.501	615.378
heraf aktieportefølje (noterede aktier)	Tons	130.933	130.541	133.436	106.475	135.876	302.450
heraf virksomhedsobligationer	Tons	129.030	227.396	183.396	124.102	223.520	311.228
heraf danske ejendomme	Tons	1.035	894	980	1.051	1.105	1.700
Samlet CO2e -aftryk for investeringsporteføljen	Tons/mio. kr.	3,1	4,5	4,6	4,0	5,2	10,8
aktieportefølje (noterede aktier)	Tons/mio. kr.	2,1	2,5	2,9	2,8	3,0	7,8
virksomhedsobligationer (noterede)	Tons/mio. kr.	13,9	13,1	14,9	12,3	14,8	26,3
danske ejendomme	Tons/mio. kr.	0,08	0,09	0,09	0,10	0,12	0,25
danske ejendomme	Kg co2/m2	2,36	2,37	2,44	3,10	3,34	7,46
Energiforbrug	GJ	3.948	3.996	4.849	5.763	5.674	5.656
Vedvarende energiandel	%	91	88	68	63	62	13
Vandforbrug	m3	1.838	2.041	2.004	2.519	1.595	2.225
Sociale data							
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	223	213	220	214	206	200
Kønsdiversitet	%	53	52	53	54	56	56
Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag	%	42	39	43	44	50	45
Lønforstel mellem køn	Gange	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Medarbejderomsætningshastighed	%	16	17	17	20	16	18
Sygefravær	Dage/FTE	6,2	5,8	6,0	6,2	4,3	5,3
Ledelsesdata							
Bestyrelsens kønsdiversitet	%	29	29	29	29	29	14
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%	95	95	100	100	96	89
Lønforstel mellem CEO og medarbejdere	Gange	5,6	5,3	5,0	5,0	4,9	4,7

Note: Kønsdiversitet er opgjort som andelen af underrepræsenteret køn. Lønforstel er mænds løn i forhold til kvinders løn.

Note: Supplerende oplysninger om opgørelse af ESG-nøgletallene findes i Appendix A

Note: Datadækningen i den samlede investeringsportefølje er ca. 68 pct. For aktieporteføljen, virksomhedsobligationer og danske ejendomme er datadækningen tæt på 100 pct.

Note: År 2019 er et bestyrelsesgodkendt basisår for PenSams klimatiltag, herunder PenSams CO2-reduktionsmål.

Appendix

ESG-nøgletal - forklaring og beregningsmetode

I skemaet på side 23 fremgår en række ESG-nøgletal. Formålet med tabellen nedenfor er dels at forklare det enkelte nøgletal samt at angive den bagvedliggende beregningsmetode.

ESG-nøgletal:	Forklaring:	Formel og enhed:
CO2e, scope 1	Scope 1 er direkte emissioner/udledning, hvilket dækker over et selskabs egen forbrænding af brændsler og materialer. I PenSams tilfælde dækker nøgletallet over brændstof til firmabilerne i PenSam Pension.	Summen af dieselforbrug x emissionsfaktoren for en dieseldrevet personbil + benzinforbrug x emissionsfaktoren for en benzindrevet personbil. Enhed: tons
CO2e, scope 2	Scope 2 er indirekte emissioner/udledning, hvilket dækker over den energi, et selskab bruger til at producere elektricitet og fjernvarme og som er købt af en 3. part til selskabets eget brug.	PenSams domicil oplyst af forsyningsselskaberne x fordelingsnøgle PenSam Pensions andel (94,3% i 2024). Enhed: tons
CO2e, scope 3	Scope 3 er emissioner/udledning, der ikke kontrolleres direkte af selskabet, men som selskabet har mulighed for at påvirke i sin værdikæde. Scope 3-udledning repræsenterer ofte størstedelen af et selskabs samlede udledninger. I PenSams tilfælde kommer udledningerne fra investeringer.	Måler de samlede CO2-udledninger, som en investor er ansvarlig for ved deres ejerskab af aktiver. Emissioner fordeles baseret på investorens ejerandel af selskabet (% markedsværdi). Enhed: tons
CO2-aftryk	Er et udtryk for selskabets finansierede emissioner (scope 3) per million kroner investeret.	Scope 3 udledning / antal millioner kroner investeret i porteføljen. Enhed: Tons/mio. kr.
Energiforbrug	PenSams energiforbrug kommer fra elektricitet og fjernvarme.	$\text{Energiforbrug} = \sum (\text{brugt brændselstype (t)} \times \text{energifaktor pr. type brændsel}) + (\text{brugt elektricitet (inkl. vedvarende energi) (MWh)} \times 3,6) + (\text{brugt fjernvarme/fjernkøling inkl. vedvarende kilder til varme/køling (GJ)})$ Enhed: GJ
Vedvarende energiandel	Nøgletallet indikerer, hvor meget af den totale forbrugte energi, der stammer fra vedvarende energikilder.	$\text{Vedvarende energiandel} = \left(\frac{\text{Vedvarende energi}}{\text{Energiforbrug}} \right) \times 100.$ Enhed: %
Vandforbrug	Summen af alt vand forbrugt fra alle kilder såsom overfladevand, grundvand, regnvand eller kommunevand. Vandforbrug opgøres brutto.	Vandforbrug = Summen af alt forbrugt vand – brutto Enhed: m3

Fuldtidsarbejdsstyrke	Nøgletallet måler den nødvendige fuldtidsarbejdsstyrke, som skal til for at udføre arbejdet, som har genereret de finansielle nøgletal.	Fuldtidsarbejdsstyrke = FTE'er + midlertidig arbejdskraft Enhed: Full Time Equivalenter (FTE'er)
Kønsdiversitet	Nøgletallet bruges for at understøtte de mange undersøgelser, der viser, at kønsdiversitet har en korrelation med bedre finansiell performance.	Kønsdiversitet = ((Kvindelige FTE'er + Kvindelige midlertidige arbejdere) / (Fuldtidsarbejdsstyrken)) * 100 Enhed: % (for andel af kvinder)
Kønsdiversitet i øvrige ledelseslag	Nøgletallet bruges til at understøtte de mange undersøgelser, der viser, at kønsdiversitet har en korrelation med bedre finansiell performance.	Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag = ((Kvindelige ledere) / (Alle ledere)) * 100 Enhed: % (for andel af kvinder)
Lønforskel mellem køn	En stor forskel kan indikere en risiko for mere generel ulighed på arbejdspladsen og med deraf følgende problemer med at tiltrække kvindeligt talent.	Lønforskel mellem køn = Median mandlig løn / Median kvindelig løn Enhed: Gange (mænds løn ift. kvinders)
Medarbejderomsætningshastighed	Nøgletallet for medarbejderomsætningshastighed er interessant, idet det kan bruges til at vise, hvor god selskabet er til at holde på sine medarbejdere og dermed viden og kompetencer.	Medarbejderomsætningshastighed = ((Frivillige + Ufrivillige forladende FTE'er) / FTE'er) * 100 Enhed: %
Sygefravær	Nøgletallet kan være med til at indikere en mindre medarbejdertilfredshed og/eller sikkerhedsproblemer, hvis der er et uforholdsmæssigt stort antal sygedage pr. FTE.	Sygefravær = (Samlede antal sygedage i perioden) / (Middel antal FTE i perioden (fratrullet studentermødshjælpere)) Enhed: Dage/FTE
Bestyrelsens kønsdiversitet	Ligesom flere af de andre nøgletal bruges dette også for at understøtte de mange undersøgelser, der viser, at kønsdiversitet har en korrelation med bedre finansiell performance.	Bestyrelsens kønsdiversitet = ((Kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer) / (Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer)) * 100 Enhed: % (opgjort som andel af kvinder)
Fremmøde på bestyrelsesmøder	Nøgletallet skal ses i sammenhæng med Komitéen for god Selskabsledelses anbefaling om bestyrelsesevaluering.	Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder = ((Σ Antal bestyrelsesmøder, hvor man har været tilstede) pr. bestyrelsesmedlem / (Antal bestyrelsesmøder * Antal bestyrelsesmedlemmer)) * 100 Enhed: %
Lønforskel på CEO/medarbejdere	En relativt høj eller stigende lønforskel mellem CEO og medarbejdere kan udtrykke selskabets værdiansættelse af CEO'en ift. den almindelige medarbejder.	Lønforskel mellem CEO og medarbejdere = CEO compensation / Median medarbejderløen. Enhed: Gange





