

2025

SÅDAN ARBEJDER VI MED

Samfundsansvar i Lærernes Pension



Forord

→ **D**er bliver truffet masser af beslutninger i løbet af et år, når man på vegne af 167.000 medlemmer skal varetage investeringer for op mod 185 mia. kr. Der er de beslutninger, man hurtigt er videre fra, dem der sætter spor og alle dem midtimellem.

I Lærernes Pension har vi i det forgangne år truffet en af den slags beslutninger, der ikke er glemt ved, at det gamle år er slut, og et nyt begynder. 2025 blev året, hvor vi efter input fra vores medlemsdemokrati og efter grundig overvejelse besluttede at åbne forsigtigt for investeringer i forsvarsindustrien.

Vi er i en anden sikkerhedspolitisk tid, og mange af os har i dag fået rykket til vores opfattelse af nødvendigheden i at have et forsvar, der kan stå på egne ben. For vores vedkommende har det betydet, at vi bød ind på byggeriet af de nye danske kaserner, og at vi har fjernet eksklusionerne af bl.a. nogle europæiske forsvarsvirksomheder. Det er ikke alle medlemmer, der vil være enige i den beslutning, nogle vil have åbnet mere og andre vil helt lukke døren igen. Men det er her, vi er i dag.

2025 blev også året, hvor vi begyndte at stemme på generalforsamlingerne i nogle af de børsnoterede virksomheder, vi har aktier i. Det har været en lærerig proces,

som også betyder, at vi i 2026 har fokus på at brede vores tilgang ud til virksomheder uden for Danmark.

Som man kan læse i rapporten, har vi både opnået og overgået vores mål for nedbringelse af CO₂-aftrykket i de dele af porteføljen, vi har inddraget i vores kort- og mellemsigtede målsætninger. Nye mål vil også være på tegnebrættet i det nye år, men vigtigere for os er det at få fastlagt, hvordan vi bedst kan understøtte en reel omstilling mod en økonomi baseret på et lavt CO₂-indhold i overensstemmelse med målsætningerne i Paris-aftalen.

I en tid, hvor stress og økonomisk pres vejer tungt på mange, er vi glade for de mange positive tilbagemeldinger, vi får fra de stadig flere medlemmer, der gør brug af vores forebyggende helbredsindsats. For os handler samfundsansvar ikke kun om investeringer – det handler lige så meget om at være der for medlemmerne, når hverdagen føles overvældende. Og det glæder os, at endnu flere i 2025 har fundet vej tilbage til en mere overskuelig hverdag og deres arbejde med hjælp fra vores tidlige indsats.

Også i år vil vi koncentrere os om at udbrede kendskabet til vores forebyggelsestilbud, så endnu flere medlemmer kan få en hjælpende hånd, hvis de har brug for det. Og det går heldigvis den rigtige vej med det arbejde. ●

ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Karsten Kjeldsen



Indhold

Vores formål	4
--------------	---

Medlemmerne 5

Vores medlemmer	5
Medlemsforum i Øst og Vest	7
Vi passer på medlemmernes data	9

Investeringerne 10

Afkast kombineret med ansvarlighed	10
Aktiv investor	11
Systematiske fravalg	15
Stadig fremskridt med vores klimaambitioner	19
Forsigtig åbning for forsvarsinvesteringer	24
Fællesskaber i ejendomme	25

Om os 26

Lærernes Pension som arbejdsplads	26
Ledelsen	27

Appendiks 29

Nøgletal for Lærernes Pension	30
CO2-aftryk for investeringerne	31
Investeringer med klima- og miljøfokus	33
Dialoger med børsnoterede virksomheder	34
Væsentligste stemmeafgivelser	34
Anvendt regnskabspraksis	36
Produktrapportering	41

Denne rapport er også Lærernes Pensions lovpligtige redegørelse om samfundsansvar, jf. bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Rapporten indeholder desuden en beskrivelse af, hvordan vores politik for aktivt ejerskab er gennemført, jf. lov om forsikringsvirksomhed, og en rapportering om hensyn til bæredygtighedsforhold i vores pensionsprodukter, jf. forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (disclosureforordningen).



► UNDERVEJS I RAPPORTEN

vil du støde på faktaboksen DYK NED I DETALJEN, hvor du kan linke dig videre til relevante steder på hjemmesiden. Her får du et godt billede af vores politikker, retningslinjer og processer.

Vores formål

→ **V**i er sat i verden for at skabe et solidt økonomisk fundament i seniortilværelsen for vores medlemmer, som blandt andet er lærere, ledere og undervisere på landets folkeskoler, frie grundskoler, efterskoler, højskoler, erhvervsskoler og på FGU, VUC og en række andre uddannelsesinstitutioner. Det har vi gjort siden 1993, hvor Lærernes Pension blev etableret i forbindelse med, at mange lærere overgik til at være overenskomstansatte. Med overgangen blev et markant ansvar givet videre til os fra staten: Nu var en del af lærernes livs-

økonomi ikke længere statens ansvar, som det havde været for de tjenestemandsansatte, nu var det i stedet Lærernes Pension, der skulle opbygge et stærkt fundament for de kommende pensionister inden for lærerfaget og i andre dele af undervisningsverdenen.

Det er baggrunden for denne rapport om samfundsansvar. For os begynder samfundsansvar i vores kerneopgave: at skabe økonomisk tryghed for vores medlemmer – både i seniorlivet og i de perioder af arbejdslivet, hvor sygdom eller invaliditet

kan vende op og ned på hverdagen. Den tryghed skaber vi i tæt samspil med de offentlige ydelser og med respekt for det ansvar, vores rolle indebærer.

Som arbejdsmarkedspensionsselskab har vi en helt særlig forpligtelse til at levere god rådgivning, service og en ordentlig og konkurrencedygtig ydelse til vores medlemmer, som betror os en betydelig del af deres indkomst. Det ansvar løfter vi ved løbende at sikre gode forsikringsdækninger for vores medlemmer, som ikke længere kan arbejde, og ved konsekvent at drive et omkostnings-



► **LÆS HELE VORES IDÉGRUNDLAG**

effektivt pensionsselskab, så flest mulige kroner går til medlemmernes alderspension. Det er samtidig en tillidssag at skulle forvalte så stor en del af vores medlemmers løn, som hver måned bliver indbetalt til pension, og derfor tilstræber vi, at flest mulige af vores medlemmer kan spejle deres værdier i vores investeringer, som samtidig skal levere et ordentlig afkast. Det skal i sidste ende skabe grundlaget for en pensionisttilværelse med mest muligt økonomisk ro og færrest mulige bekymringer. ●

MÅLSÆTNINGER FOR LÆRERNES PENSION

1

TRYGHED

Vi giver lærerne økonomisk tryghed som pensionister og tryghed omkring deres egen og nærmestes økonomi ved invaliditet og død. Vores pensionsordninger sikrer tryghed for hvert enkelt medlem og bygger på kollektive, solidariske principper.

2

GOD SERVICE

Vi yder lærerne god service og udvikler enkle og forståelige pensionsordninger i dialog med lærerne.

3

FOKUS PÅ LAVE OMKOSTNINGER

Vi har fokus på lave omkostninger, så mest muligt går til pension.

4

EN FORSVARLIG INVESTERINGSSTRATEGI

Vi sikrer lærernes pensioner gennem en sikker, effektiv, langsigtet og ansvarlig investeringsstrategi.

5

ÅBENHED OG TROVÆRDIGHED

Vi arbejder for, at arbejdsmarkedspensionerne præges af åbenhed, troværdighed og samfundsmæssigt ansvar.

6

PROFESSIONELT FORSVARLIGT

Vi arbejder professionelt og ansvarsfuldt.

Vores medlemmer

→ **A**r for år vokser medlemsskaren i Lærernes Pension, som ved udgangen af 2025 kunne tælle over 167.000 medlemmer, og dermed er der kommet 2 % flere lærere, undervisere og skoleledere til vores pensionskollektiv.

Det er vores opgave at sørge for, at gamle såvel som nye medlemmer kan se frem til seniortilværelsen med økonomisk ro i sindet. Men længe før pensionstidspunktet nærmer sig, har vi også en vigtig rolle at spille.

For Lærernes Pensions er ikke kun et sted, hvor pensionsopsparingerne skal skabe et godt og langsigtet afkast. Det er også der, medlemmerne kan få hjælp, når arbejdslivet bliver svært, og når stress eller anden sygdom rammer. Det kan de via deres forsikringsdækninger, der er en del af deres ordning.

Og mens langt de fleste lærere og undervisere ved, at de sparer op til pension i

Lærernes Pension, så er det langt fra alle, der kender vores forsikringsdækninger. Vi har derfor arbejdet på at udbrede kendskabet gennem årene, og senest har vi kunnet aflæse en fremgang i andelen af medlemmer, der kender til deres forsikringer og den hjælp, vi i mange tilfælde kan give.

En indsats der virker

Det er vigtigt, fordi medlemmerne skal have det fulde udbytte af deres pensionsordning, og ikke mindst fordi det gør en markant forskel for de medlemmer, der tager imod vores tilbud om eksempelvis forebyggelse og håndtering af stress.

I en årrække har vi skruet op for forebyggelsesarbejdet gennem kompasforløbet. Målet med forløbet er, at færrest mulige medlemmer havner i en situation, hvor det bliver umuligt at vende tilbage til arbejdslivet eller lærergerningen. Vi har allerede hjulpet over 2.000 medlemmer, og det er en indsats, der nytter på det menneskelige plan og gavner kollektivet i Lærernes



Pension. Så kan der potentielt bruges flere penge på pensionsopsparingen og færre på forsikringsudgifter. 2 ud af 3 medlemmer, der som sygemeldte gennemgår et

af vores kompasforløb, vender tilbage på arbejdsmarkedet igen og mange fortsætter i lærerjobbet. I kompasforløbet får det enkelte medlem tilknyttet en fast kontaktperson fra

Hvad er et kompasforløb?

Kompasforløbet er et tilbud om online coaching til vores medlemmer, som har problemer med stress eller er plaget af smerter. Medlemmerne får tilknyttet en personlig vejleder, som følger dem fra start til slut. Formålet er at hjælpe medlemmerne til en bedre trivsel og til at fastholde arbejdet.

702

medlemmer påbegyndte et kompasforløb i 2025

2 ud af 3

sygemeldte lærere melder sig raske efter et kompasforløb

Vores medlemmer

→ vores samarbejdspartner på sundhedsområdet, der kan være en sygeplejerske, socialrådgiver eller anden fagperson, som hjælper og støtter medlemmet gennem et sygdomsforløb.

Samtidig med den succesfulde udrulning af forebyggelsesindsatsen er stigningen i antallet af langtidssyge medlemmer stagneret, og det er med til at holde omkostningerne i ro for alle medlemmer, så der er mulighed for at sende flere penge mod pensionsdepoterne.

Psykisk førstehjælp til kollegerne

Vi er ved at afslutte tredje hold skoler og uddannelsesinstitutioner, der har gennemgået vores pilot-forløb med psykisk førstehjælp, og efter positive tilbagemeldinger fra de første skoler fortsætter vi med at afprøve indsatsen i det nye skoleår, hvor endnu 15 skoler skal undervises i, hvordan kolleger kan hjælpe kolleger, når der sker voldsomme hændelser på arbejdspladsen.

Forløbene giver udvalgte lærere redskaber til at støtte kolleger i kølvandet på psykisk eller fysisk vold. Der er ikke tale om behandling, der skal erstatte andre tilbud som eksempelvis psykolog- og krisehjælp, men om nærvær, støtte og rettidig omsorg, der hjælper kollegerne med at komme tilbage i god gænge.

Den gode rådgivning

Vi har også i år været i kontakt med en stor del af vores medlemmer på telefonen, via vores app, vores breve og på vores senior-møder, og vi er taknemmelige for den tillid, vi møder fra medlemmerne. Fornemmelser af den høje tillid bliver bekræftet i både vores interne undersøgelser og eksterne målinger som den årlige Loyalty-måling, hvor vi i år ligger øverst målt på tillid i pensionssektoren.

I dialogen med medlemmerne har vi i det seneste år blandt andet haft fokus på de såkaldte klatpensioner, altså små beløb fra



tidligere jobs, der med tiden bliver spist af løbende omkostninger. Det kan næsten altid bedst betale sig at samle sine pensioner hos sit aktuelle pensionselskab, og det gælder både, hvis pensionerne føres ind eller ud af Lærernes Pension. ●



► VI TAGER HÅND OM DIT HELBRED

MEDLEMMERNE VED UDGANGEN AF 2025

35.964

opkald til vores
pensionsrådgivere

4.146

fik udbetalt midlertidig pension
eller invalidepension

454

dødsfald, hvor pårørende fik udbetalt
en dækning ved død

2.929

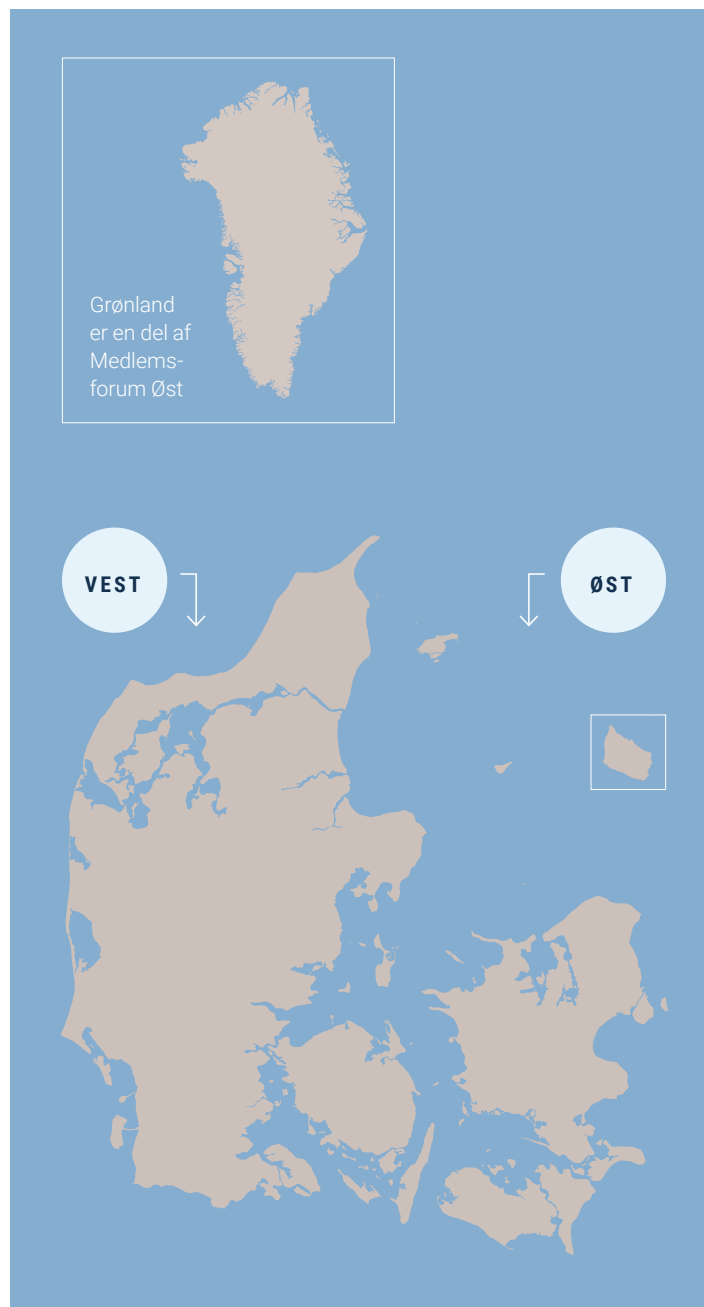
børn fik udbetalt
børnepension

(dødsfaldsdækning + ægtefælle-/samleverpension)

Medlemsforum i øst og vest

→ Lærernes Pension spiller vores to medlemsfora en vigtig rolle. De er med til at diskutere og komme med input til fx pensionsordningen, tilgange til ansvarlige investeringer, investeringsprincipper og kommunikationen til medlemmerne. Resultatet af deres drøftelser og konkrete input bliver præsenteret for bestyrelsen, så det bliver en del af bestyrelsens beslutningsproces.

I 2025 udløb valgperioden for det forum, der blev valgt i 2022, og et nyt blev sammensat ved valget i forsommeren. Der var kampvalg om pladserne i Øst, hvor der blev 'valgt ned' til 25 medlemmer, mens der var færre kandidater end 30 i Vest, og dermed var alle valgt ved fredsvalg. I alt er der 54 foramedlemmer fordelt på 29 i vest og 25 i øst. De to medlemsfora mødes hver for sig tre til fire gange om året. En gang om året samles de to fora til et årsmøde, hvor også bestyrelsen deltager. ●



Hvad er et medlemsforum?

Medlemsforum er medlemmernes mulighed for at have indflydelse på Lærernes Pension. Medlemsforum er valgt af medlemmerne og består af et forum i øst og et i vest. De mødes tre til fire gange om året og drøfter fx pensionsordning, investeringerne og kommunikationen til medlemmerne. Medlemsfora kan stille forslag til bestyrelsen.

Der var valg til medlemsforum i juni 2025 for en treårig periode. Næste valg er således i 2028.



► LÆS MERE OM VORES
MEDLEMSFORA

Medlemsforum i øst og vest

Medlemsforum vælges blandt vores medlemmer, der tæller faggrupperne: folkeskolelærere, lærere og børnehaveklasseledere på frie grundskoler, efterskoler og højskoler og undervisere på tekniske skoler, VUC, FGU, Dansk som andetsprog, Oplysningsforbund, Dag-højskoler og STU samt lærere og ledere i Grønland og ledere i folkeskolen, på ungdomsskoler, ledere på efterskoler, frie grundskoler, højskoler og logopædagoger samt ungdomsuddannelsesvejledere.

→ DET HAR MEDLEMSFORA HAFT PÅ DAGSORDENEN I 2025

JANUAR 2025

FOREBYGGELSE

På det sidste ordinære møde i valgperioden fik foraene en grundig præsentation af den forebyggende indsats, Lærernes Pension yder over for medlemmerne, blandt andet Kompasforløbet. Der var også lejlighed til at komme med bud på, hvordan indsatsen kan udvikle sig.

MAJ 2025

ÅRSMØDE

Sammen med bestyrelsen mødtes foramedlemmerne i Rungsted nord for København, hvor de tre formænd for henholdsvis bestyrelsen og de to fora aflagde beretning. Her blev også taget hul på en fælles debat om investeringer i forsvarsindustrien.

Derefter holdt Thomas Milsted oplæg om mental sundhed og trivsel og gav gode råd til den indsats, man selv kan gøre.

AUGUST/SEPT. 2025

INTRODUKTION OG FORSVARSINDUSTRIEN

På det første møde i den nye valgperiode var der naturligt nok noget introduktion til Lærernes Pension, præsentation af de valgte, snak om emner i valgperioden og valg af formandskab.

Der var også oplæg og debat om selskabets overvejelser om at løsne begrænsningen på investeringer inden for forsvarsindustrien.

SEPTEMBER 2025

UDDANNELSES DAG

De nyvalgte medlemmer – og en del af de mere erfarne – havde mulighed for at møde hinanden på tværs af de to fora og få nærmere indsigt i en stribe emner inden for Lærernes Pension: om ordningen; om de rammer, selskabet styrer indenfor; investeringsstrategien og om bæredygtighed i investeringerne; om kommunikation og om aktuar-beregninger.

NOVEMBER 2025

OPSAMLING PÅ FORSVARSINVESTERINGER – OG KONTAKTEN MED TILLIDSREPRÆSENTANTER

Forløbet med investeringer i forsvarsindustrien var en del af novembermødet, og derudover var der fokus på, hvordan Lærernes Pension i højere grad kan inddrage lærernes tillidsrepræsentanter, så de er mere opmærksomme på, hvordan og hvornår pensionsordningen kan spille en rolle i medlemmernes hverdag.

Vi passer på medlemmernes data

→ **V**i har haft en politik for dataetik i i næsten fem år. Mindst en gang om året, eller ved behov, gennemgår bestyrelsen i Lærernes Pension politikken for dataetik. Den seneste gennemgang skete på bestyrelsesmødet den 3. juni 2025, hvor bestyrelsen godkendte politikken uden ændringer.

På vores hjemmeside redegør vi årligt for vores arbejde med dataetik. Redegørelsen bliver offentliggjort sammen med selskabets årsrapport og rapport for samfundsansvar på Årsrapporter og redegørelser (lppension.dk). Vores administrations-selskab Forca redegør ligeledes årligt om deres arbejde med dataetik, som også er tilgængeligt på deres hjemmeside under Dataetik (forca.dk).

En stor del af Lærernes Pensions data administreres af Forca, som ligeledes har en politik for dataetik. Derudover er det Forcas opgave at overvåge og føre tilsyn med, at de lever op til deres egen og Lærernes Pensions politik for dataetik. ●



- OM DATAETIK
- DATAETISK REDEGØRELSE
- FORCAS POLITIK FOR DATAETIK

→ I 2025 HAR ARBEJDET MED DATA-ETIK PRIMÆRT VÆRET FOKUSERET PÅ FØLGENDE OMRÅDER:

DATAGOVERNANCE

God datagovernance er fundament for arbejdet med dataetik. Fokus for arbejdet med datagovernance i 2025 har været at sikre formelt forretningsjerskab for data.

FREMTIDENS DATAPLATFORM

Dataplatformen skal bl.a. understøtte Forcas arbejde med at opnå en højere datakvalitet, øget dataforståelse og bedre kontrol med adgangen til data.

VURDERINGER VED NYE OG ÆNDRERE BEHANDLINGER

Ved nye eller ændrede behandlinger af persondata foretages en vurdering af det dataetiske aspekt for herved at sikre, at behandlingen af data er i overensstemmelse med de dataetiske principper.

AWARENESS

Alle nye medarbejdere i Forca bliver introduceret til rammerne for vores arbejde med dataetik. Alle medarbejdere i Forca er blevet opdateret på dataetik via en artikel på intranettet.

Afkast kombineret med ansvarlighed

→ **L**ærernes Pension har et særligt ansvar som investor på vegne af vores mange medlemmer. Det løfter vi ved at tilstræbe et konkurrencedygtigt afkast, at have fokus på lave omkostninger, og ved at lægge vægt på miljømæssige og sociale forhold samt ansvarlig virksomhedsledelse.

Investeringerne er fordelt på mange lande, sektorer og aktivklasser, se figuren med aktivklasser til højre. Lærernes Pension investerer primært gennem eksterne kapitalforvaltere, og vi har en veletableret proces for at vurdere forvalternes tilgang til at tage hensyn til bæredygtighedsforhold, både forud for investeringstilsagnet og i den løbende overvågning, som du kan læse mere om i afsnittene Aktiv investor og Systematiske fravalg.

Investeringerne foretages i overensstemmelse med vores politik for ansvarlige investeringer og politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser. Politikkerne indeholder bestemmelser om, hvordan vi arbejder med bæredygtighedsspørgsmål i de forskellige typer af investeringer. Vi udvikler løbende vores tilgang i dialog med bestyrel-

sen og vores medlemsfora samt i takt med udviklingen i regulering og rammeværker.

Der er stor variation i landes og virksomheders tilgang til bæredygtighed, særligt i omstillingen mod en mere bæredygtig økonomi eller tilgang til ansvarlig selskabsledelse. I Lærernes Pension forholder vi os løbende til, hvad samfundsudviklingen betyder for vores portefølje og vores tilgang til ansvarlighed.

Vi tilstræber at understøtte en bæredygtig omstilling, hvor vi har mulighed for det, og hvor det er i overensstemmelse med den overordnede målsætning om at skabe et stærkt afkast. I 2025 har vi bl.a. indgået en aftale om investeringer i grønne obligationer for 2 mia. kr. Omvendt har vi sagt farvel til en anden forvalter med fokus på investeringer i klima og miljø på baggrund af et utilfredsstillende afkast.

Den nye sikkerhedspolitiske situation har i 2025 foranlediget, at vi har åbnet for visse typer af investeringer i våben- og forsvarsindustrien inden for EU, NATO og Schweiz. Det er et dilemmaafyldt område, så emnet har været drøftet flere gange, herunder i vores medlemsfora.

Vores voksende investeringsportefølje giver større muligheder for, at vi kan gøre vores indflydelse gældende. Vores tilgang er udviklet markant de senere år, og i 2025 har vi for første gang stemt på danske børsnoterede virksomheders generalforsamlinger.

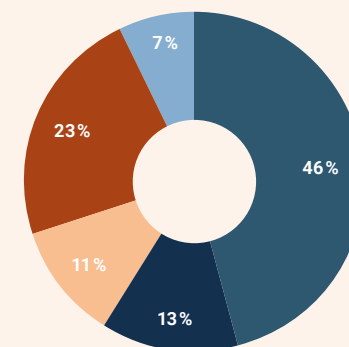
Der er stadig et stort stykke arbejde forude, hvis ambitionerne på bæredygtighedsområdet skal nås – også for Lærernes Pension. Indfrielse af ambitionerne er afhængig af, hvordan rammevilkårene udspiller sig. I denne rapport kan du læse om vores egne indsatser i 2025 for at forfølge ambitionerne. ●

DYK
NED
I DETALJEN

► **POLITIK FOR ANSVARLIGE
INVESTERINGER**

► **POLITIK FOR INTEGRATION
AF BÆREDYGTIGHEDS-
RISICI I INVESTERINGS-
BESLUTNINGSPROCESSER**

VORES INVESTERINGER



- Børsnoterede aktier
- Børsnoterede virksomhedsobligationer
- Statsobligationer
- Unoterede investeringer
- Øvrige, inkl. realkredit

Aktiv investor

→ **L**ærernes Pension har en ambition om at være aktiv investor. Vi ønsker at gøre vores indflydelse gældende, når det kommer til sociale og miljømæssige forhold, samt selskabsledelse. Formålet er at understøtte den langsigtede værdiskabelse i vores investeringer og understøtte Lærernes Pensions politik for ansvarlige investeringer.

Vi laver en grundig vurdering af vores eksterne forvalteres tilgang forud for nye investeringstilsagn. Vi udøver dialog og er begyndt at stemme på generalforsamlinger. Derudover fravælger vi systematisk nogle virksomheder fra vores investeringsunivers ud fra fastlagte eksklusionskriterier.

Vores forventede indflydelse afhænger typisk af, hvad vi investerer i, og hvor store ejerandele vi har i de investeringer, vi foretager. Konkret har vi større indflydelse og dermed større handlerum ved vores ejendomme i Danmark, som vi har fuldt ejerskab over, end ved store udenlandske virksomheder, hvor vores ejerandel er meget lille.

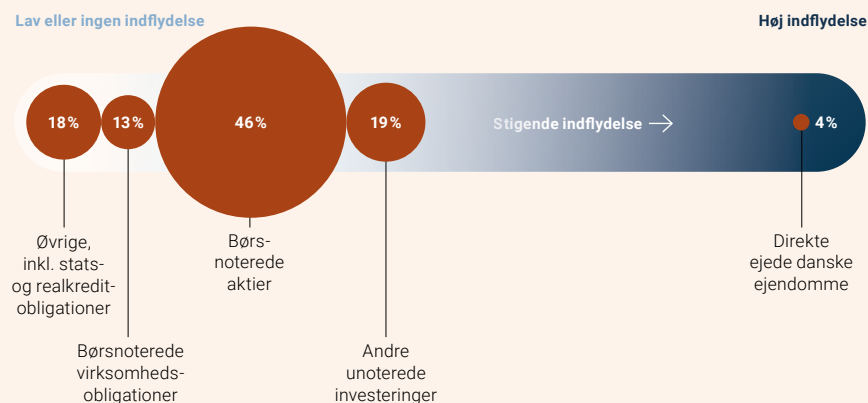
Lærernes Pension ejer kun små andele i de fleste af de virksomheder, der investeres i, og har derfor på egen hånd begrænset mulighed for at påvirke virksomhedernes

adfærd, jf. figur ovenfor. De overordnede rammer for vores tilgang er fastlagt i vores politik for ansvarlige investeringer.

Da vi investerer i mange virksomheder, prioriterer vi vores indsatser. Vi sætter ind der, hvor vi vurderer at have den bedste balance mellem den indflydelse,

vi forventer at opnå, og vores forventede ressourceforbrug. Denne prioritering er i overensstemmelse med internationale retningslinjer, bl.a. FN's vejledende principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv samt OECD's retningslinjer for Multinationale virksomheder. ●

VORES INDFLYDELSE VARIERER PÅ TVÆRS AF AKTIVKLASSER



De direkte ejede danske ejendomme udgør en lille del af de samlede investeringer, men det er de investeringer, som Lærernes Pension har størst indflydelse på.

Note: "Andre noterede investeringer" omfatter private equity, illikvid kredit, infrastruktur, skov og ejendomsfonde.

● Størrelsen illustrerer andelen af den samlede portefølje.

Graden af indflydelse.



► **POLITIK FOR ANSVARLIGE INVESTERINGER**

Aktiv investor

→ Vurdering af forvalterens tilgang

Før vi indgår en aftale med en ny kapitalforvalter, vurderer vi forvalterens tilgang til at identificere og håndtere bæredygtighedsrisici og ansvarlighedsforhold ved investeringerne. Vurderingen indgår i det samlede beslutningsgrundlag for investeringsaftalen. For unoterede fondsinvesteringer fastsætter vi derudover en intern ESG-score, som indgår i fastsættelse af afkastkravet til investeringen. Desuden fastlægger vi bestemmelser i de juridiske aftaler for at sikre, at vores politik for ansvarlige investeringer overholdes.

Vi monitorerer løbende vores investeringer, og for de unoterede investeringer suppleres en kvantitativ dataindsamling med et spørgeskema, der giver os et indblik i forvalterens løbende tilpasninger af politikker, processer og målsætninger relateret til deres ansvarlighedsarbejde.

Stemmeafgivning på danske generalforsamlinger

I 2025 har vi stemt på danske børsnoterede virksomheders generalforsamlinger. Det er nyt for Lærernes Pension at stemme på generalforsamlinger, og det bliver indfaset i løbet af 2025 og 2026. Vi er startet med de afstemninger, som vi har vurderet som de væsentligste i 2025, nemlig danske

virksomheder, idet vi finder det naturligt at følge afstemningspunkterne tæt, hvor vi har bedst kendskab til de lokale forhold.

Vi har afgivet stemmer på 29 virksomheders årlige og ekstraordinære generalforsamlinger, fordelt på 35 møder og på 504 dagsordenspunkter. Du kan se flere detaljer om vores stemmeafgivning i appendikset Væsentligste stemmeafgivelser side 34-35.

I forbindelse med stemmeafgivningen i 2025 har vi taget udgangspunkt i analyser og stemmeanbefalinger for dagsordens-

punkterne fra en ekstern stemmerådgiver. Vi fokuserer særligt på afstemningspunkter, hvor vi overvejer at stemme anderledes end ledelsens anbefalinger og på aktionærforslag. Vi vurderer bl.a. analyserne og stemmerådgiverens anbefalinger i lyset af anbefalingerne fra Komitéen for god selskabsledelse, vores politik for ansvarlige investeringer og de konkrete forhold i virksomheden. Som udgangspunkt stemmer vi på linje med stemmerådgiverens anbefalinger, medmindre vi vurderer, at en anden stemme er mere passende og i overensstemmelse med vores politik for ansvarlige investeringer.

Ud af i alt 504 dagsordenspunkter har vi i 2025 stemt i overensstemmelse med virksomhedernes ledelsers anbefalinger i 92 % af tilfældene og afstået eller stemt imod i 8 % af tilfældene. Vi har valgt ikke at følge anbefalingerne fra vores stemmerådgiver på to dagsordenspunkter, svarende til 0,4 %, hvor vi endte med at stemme for dagsordenspunkterne. ●



► ARBEJDET MED
ANSVARLIGE
INVESTERINGER



Aktiv investor

→ Dialog med virksomheder og interessenter

I 2025 har vi i større grad gjort brug af vores mulighed for at føre dialog med de børsnoterede virksomheder i vores portefølje. Dialogen udføres i vid udstrækning af vores eksterne samarbejdspartner, som med flere investorer i ryggen har opbygget specialistviden til at kunne indgå i dialog. I løbet af året har vi i alt været repræsenteret i 729 dialoger med 276 virksomheder. Emner, som er blevet behandlet i dialogerne, er bl.a. virksomhedernes indvirkninger på klima og miljø, biodiversitet, menneske- og arbejdstagerrettigheder samt god ledelsespraksis.

I 2025 har vi bl.a. fokuseret på dialog med og indsigt i virksomheder, som er forbundet til særlige risici for potentielle brud på menneskerettigheder via deres aktiviteter i konflikttramte områder. Dialogerne indgår som et element i vores samlede stillingtagen til virksomhederne. Vi har også drøftet med vores samarbejdspart, hvad der kan være meningsfyldt at have dialog om med virksomheder med forsvarsrelaterede aktiviteter.

Budskaber målrettet beslutningstagere

Politiske beslutningstagere har en vigtig rolle i at sikre betingelserne for, at det er rentabelt for virksomheder i stigende grad at drive deres forretning mere bæredygtigt.

Derfor tilslutter vi os udvalgte tiltag sammen med andre investorer via investor-samarbejder.

I 2025 var vi medunderskrivere på et brev til EU, som opfordrede til at fastholde og gennemføre regler, der skal reducere virksomheders metanudledning. Derudover har vi gennem vores samarbejdspartner haft dialog med relevante myndigheder og øvrige interessenter for at påvirke den politiske og regulatoriske udvikling i en retning, der understøtter vores arbejde med ansvarlige investeringer.

Vi vil fortsat arbejde for øget indflydelse

I Lærernes Pension har vi de senere år løbende udvidet vores tilgang til at gøre vores indflydelse gældende gennem prioriterede indsatser. Vi har en ambition om fortsat at gøre større brug af vores indflydelse og tilskynde flere virksomheder til at begrænse deres negative indvirkninger og håndtere forretningsmæssige risici. Derfor vil det være et vigtigt fokusområde i 2026 at udvide vores stemmeafgivning til udenlandske børsnoterede virksomheders generalforsamlinger. ●

DIALOGER I 2025

DIALOGER
OM SOCIALE
FORHOLD

217

DIALOGER OM
GOVERNANCE OG
ØVRIGE EMNER

143

DIALOGER
OM KLIMA- OG
MILJØ

369

Note: Dialoger med børsnoterede virksomheder. For opgørelsesmetode, se anvendt regnskabspraksis.

Aktiv investor

Strategiske samarbejder styrker vores indflydelse



Vi lægger i Lærernes Pension vægt på at udøve indflydelse sammen med andre. Som en mindre investor globalt set kan vi ikke altid opnå indflydelse alene, men i samarbejde med andre får vi større styrke, mere kapital i ryggen og adgang til specialistviden. Derfor arbejder vi tæt sammen med vores stemmerådgiver og dialogpartner, forskellige investor-

initiativer (se tabel nedenfor) og vores kapitalforvaltere.

I 2025 har vi blandt investorinitiativerne primært været aktive i tre af samarbejderne. I det klimafokuserede Institutional Investors' Group for Climate Change har vi bidraget til arbejdet med at udvikle vejledning til investorers arbejde med netto nul-målsætninger for eksternt forvaltede fonde. Vejled-

ningen forventes offentliggjort i 2026. I det natur- og biodiversitetsfokuserede Nature Action 100 forestår vi sammen med andre investorer en dialog med én af virksomhederne omfattet af initiativet. Endelig har vi i regi af et initiativ med fokus på virksomheders metanudledning, Methane Engagement campaign, deltaget i to direkte dialoger med virksomheder, som indgår i vores portefølje. ●

LÆRERNES PENSIONS DELTAGELSE I INVESTORINITIATIVER INDEN FOR AKTIVT EJERSKAB

INITIATIV	FORMÅL	DELTAGERROLLE	TILSLUTNINGSÅR
Institutional Investors Group for Climate Change, IIGCC	IIGCC er en investorsammenslutning med fokus på klima og miljø, der bl.a. har til formål at mobilisere privat kapital med henblik på at understøtte den globale overgang mod en netto nul-økonomi.	Medlem	2020
Climate Action 100+	Investorinitiativ med klimafokus, hvor over 600 investorer forsøger at påvirke knap 170 højtudledende børsnoterede virksomheder til at omstille deres forretningsmodel på linje med Parisaftalens klimamål.	Supporter	2022
Nature Action 100	Nature Action 100 forsøger at påvirke 100 virksomheder med de potentielt mest væsentlige indvirkninger på eller afhængigheder af natur.	Bidragyder	2023
Nordea Asset Managements Methane Engagement campaign	Tilskynder de største globale udledere af metangas, herunder olie-, gas- og forsyningsselskaber, til at forpligte sig til at reducere deres metanudledninger ved i første omgang at tilslutte sig United Nations Environment Oil and Gas Partnership.	Supporter	2024

Systematiske fravalg

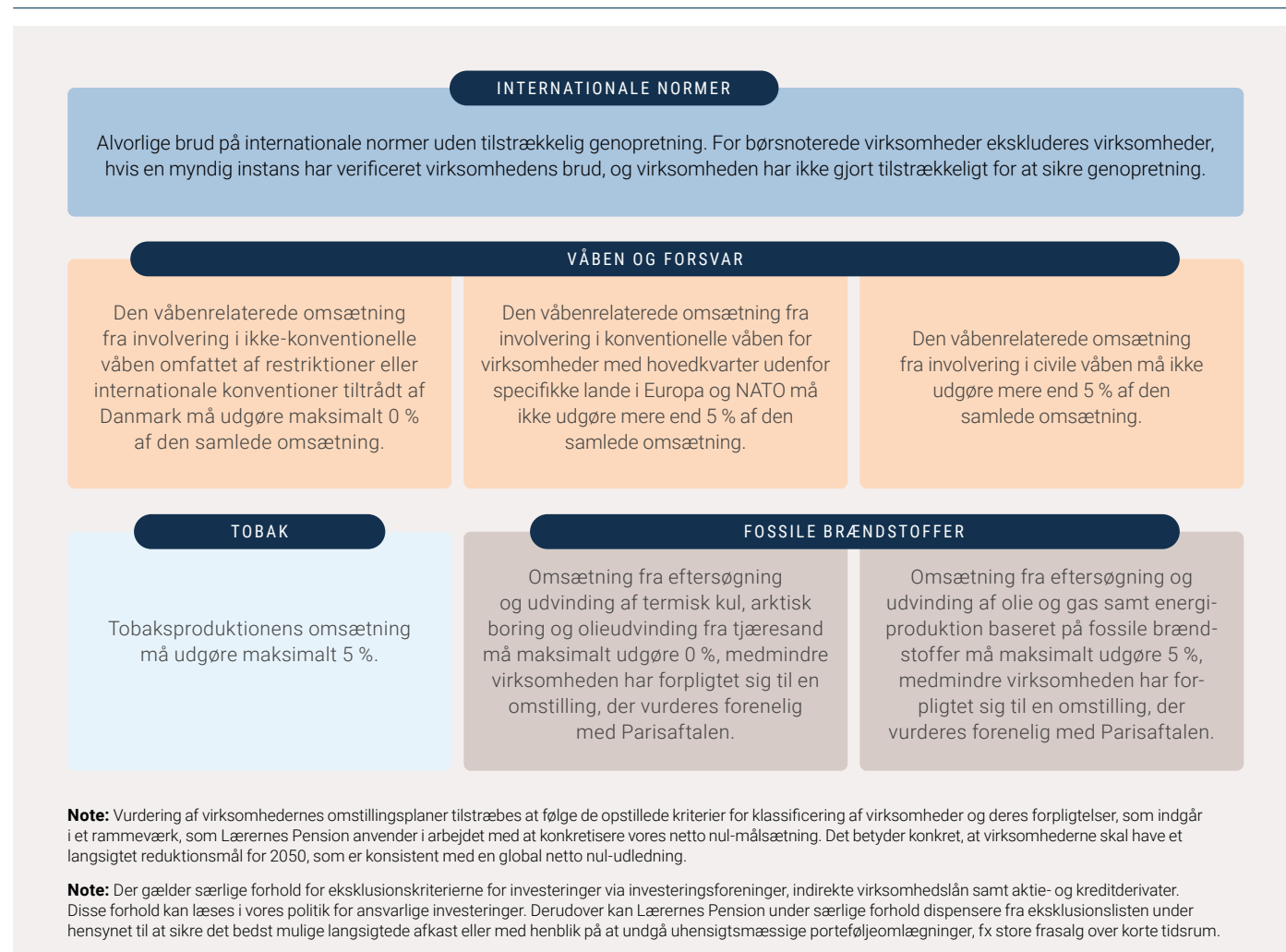
→ Lærernes Pension fravælger systematisk investeringer i virksomheder ud fra en række kriterier. Det gælder bl.a. virksomheder med alvorlige brud på internationale normer, som ikke gør tilstrækkeligt for at sikre genopretning, se figur. Normerne dækker forhold inden for miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og ansvarlig virksomhedsledelse, bestikkelse og skatteomgåelse. De udspringer af FN Global Compact's ti principper for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, antikorrupition og miljø, af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og af ILO's konventioner om principper og rettigheder for arbejdet.

Derudover ekskluderer vi virksomheder, hvis aktiviteter involverer produktion og distribution af visse typer af våben, produktion af tobaksprodukter samt eftersøgning, udvinning og energiproduktion baseret på fossile brændstoffer. I implementeringen anvender vi tolerancetærsklerne vist i figuren til højre. ●



▶ **POLITIK FOR ANSVARLIGE INVESTERINGER**

EKSKLUSIONSKRITERIER FOR VIRKSOMHEDER



Systematiske fravalg

Børsnoterede virksomheder skal bestå en screeningtest

→ **V**i implementerer vores eksklusionskriterier for børsnoterede virksomheder ved en halvårlig screening af investeringsuniverset. Da vi screener et bredt investeringsunivers, er en stor del af de ekskluderede virksomheder ikke nødvendigvis virksomheder, vi havde investeret i alligevel af andre investeringsmæssige hensyn.

Ved den seneste regelmæssige opdatering af listen i november 2025 var 1.253 virksomheder (inkl. koncernforbundne virksomheder) ekskluderet. Samlet var 13,0 % af verdensmarkedsindekset MSCI ACWI udelukket i november 2025 imod 11,3 % i november 2024.

Vi overvåger løbende eksklusionernes påvirkning på afkastet, da vi stræber efter – og er forpligtede til – at sikre det højest mulige risikojusterede afkast for vores medlemmer. Vores analyser har indtil videre vist, at vores eksklusioner ikke har haft en væsentlig systematisk effekt på afkastet.

Vores screening fanger ikke alt, og nogle gange bliver vi opmærksomme på forhold vedrørende en virksomhed, som kan være i strid med vores politik for ansvarlige investeringer. Når det er tilfældet, forsøger vi at

få afklaret forholdene. I nogle tilfælde ender det med, at vi ekskluderer virksomheden.

De virksomheder, som vi ekskluderer, tilføjer vi vores eksklusionsliste. Listen er et øjebliksbillede af implementeringen af vores politik og vil derfor ændre sig over tid. Eksklusionslisten offentliggøres på vores hjemmeside to gange årligt, normalt i maj og november.

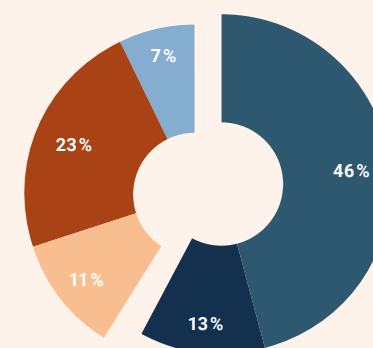
Udfordringer med data for sociale forhold

Lærernes Pension har i de senere år haft særlige udfordringer ved databaseret screening af sociale forhold. Især mangler der pålidelige data om virksomheders involvering i menneskerettighedskrænkelser i konfliktramte områder. Derfor indførte vi i begyndelsen af 2025 en ny kvalitativ vurdering baseret på FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhverv. Vi fokuserer bl.a. på aktiviteterens grad af alvor, virksomheders villighed til dialog samt virksomheders mulighed for afbødende handlinger. Den nye tilgang har i 2025 ført til frasalg af investeringer i flere børsnoterede virksomheder. ●



► EKSKLUSIONSLISTE

SCREENINGSTEST AF BØRSNOTEREDE VIRKSOMHEDER



-
- Børsnoterede aktier
 - Børsnoterede virksomhedsobligationer
 - Statsobligationer
 - Unoterede investeringer
 - Øvrige, inkl. realkredit

Systematiske fravalg

Implementering for unoterede investeringer

→ **V**i sikrer overholdelse af vores eksklusionskriterier for investeringer i virksomheder gennem unoterede kapital- og kreditfonde ved en grundig investeringsproces forud for investeringstilsagn og ved at indarbejde de nødvendige bestemmelser i aftalegrundlaget. Investeringerne gennemføres over flere år, og vi følger løbende, hvad der investeres i.

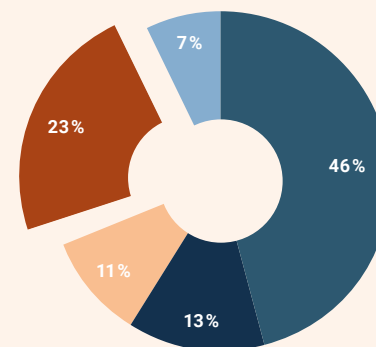
Hvis vi bliver bekendt med investeringer, der potentielt ikke lever op til disse bestemmelser eller problematiske forhold i øvrigt, kan vi vælge at gå i dialog med forvalteren for at få problemstillingen belyst og, hvis relevant, tilskynde forvalteren til at få rettet

op på forholdene. I 2025 har vi haft enkelte sådanne dialoger, og vi har i de konkrete tilfælde vurderet forholdene eller foranstaltningerne tilstrækkeligt betryggende.

Investeringer i unoterede virksomheder er ofte tidskrævende, og når de er foretaget, kan de også være svære at afhænde med et kort aftræk. I Lærernes Pension søger vi at sikre, at investeringerne modsvarer vores kriterier i den gældende politik for ansvarlige investeringer på tidspunktet for investeringstilsagnet. Der er typisk begrænsede data for unoterede virksomheder, og det er derfor ikke muligt at opgøre fravalgte investeringer på samme måde som det børsnoterede investeringsunivers. ●

Unoterede investeringer er private equity, infrastruktur, illikvid kredit og ejendomme.

IMPLEMENTERING FOR UNOTEREDE INVESTERINGER



- Børsnoterede aktier
- Børsnoterede virksomhedsobligationer
- Statsobligationer
- ● Unoterede investeringer
- Øvrige, inkl. realkredit

Systematiske fravalg

Opdateret eksklusionsliste for stater

→ **V**i fravælger investeringer i statsobligationer, som er udstedt af ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner ifølge EU, eller som rangerer blandt de dårligste på mindst tre af fem indikatorer for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og antikorruption. Den konkrete liste over ekskluderede stater opdateres mindst én gang årligt.

Opdateringen i 2025 betød, at tre stater blev tilføjet til eksklusionslisten, og en stat ikke længere er ekskluderet. For at sikre en passende risikospredning vil der fortsat være lande i vores portefølje, der har udfordringer med fx korruption og manglende respekt for menneskerettigheder. Selvom vores eksklusionskriterier ikke udelukker alle risici, bidrager de til at reducere dem, og vores eksklusionskriterier er blot et af flere elementer i beslutningsprocessen, når vi investerer i statsobligationer. ●

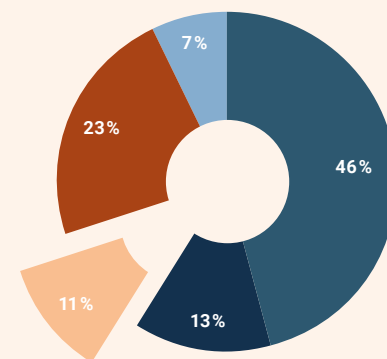


DYK
NED
I DETALJEN

► POLITIK FOR ANSVARLIGE
INVESTERINGER

► EKSKLUSIONSLISTE

EKSKLUSIONSKRITERIER FOR STATSOBLIGATIONER



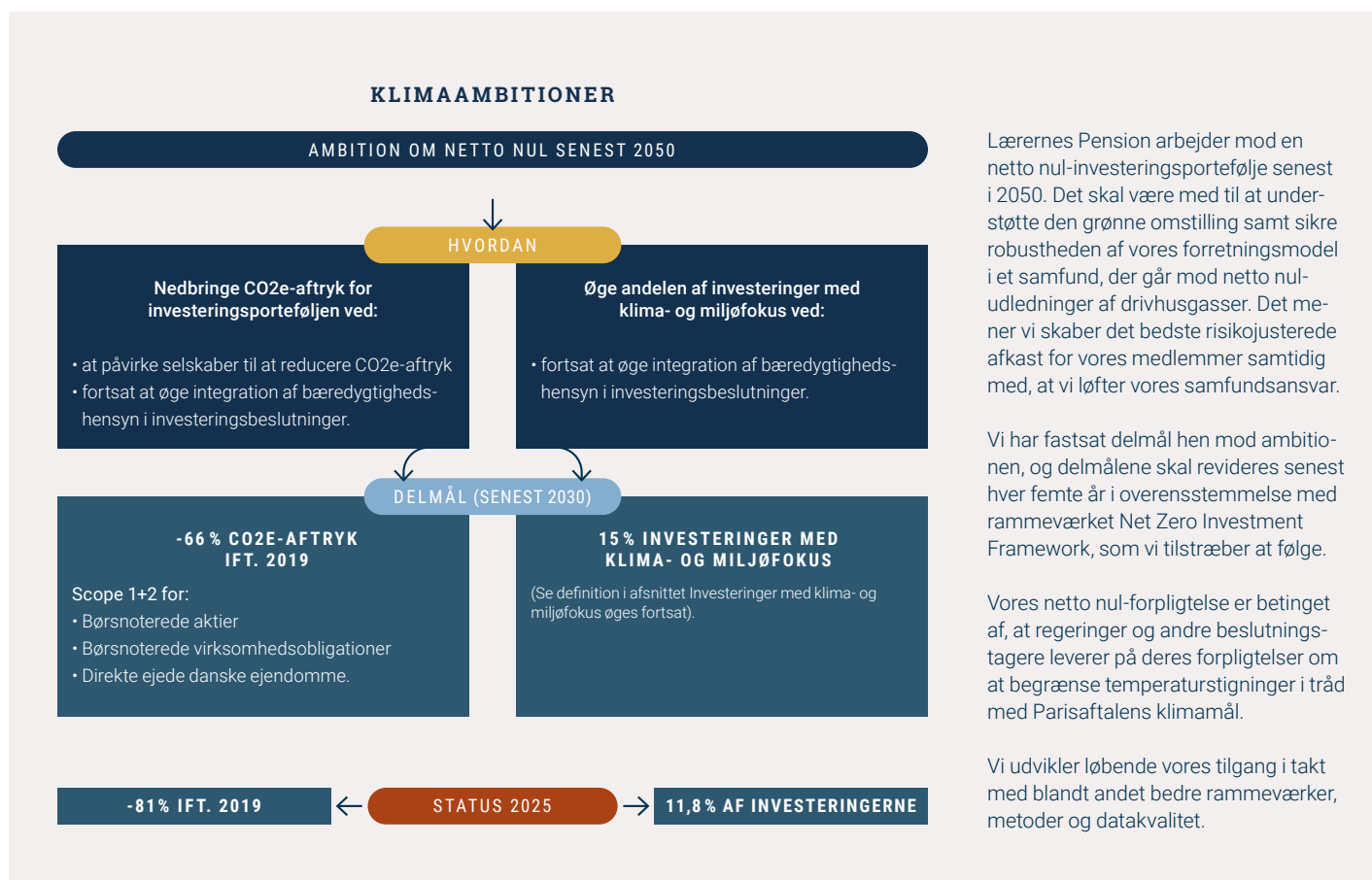
- Børsnoterede aktier
- Børsnoterede virksomhedsobligationer
- ● Statsobligationer
- Unoterede investeringer
- Øvrige, inkl. realkredit

Stadig fremskridt med vores klimaambitioner

→ Lærernes Pension har vi en ambition om, at vores investeringer har netto nul-udledning af drivhusgasser senest i år 2050. Der er imidlertid store forskelle på, hvor langt virksomheder og lande er med deres omstilling mod en mere bæredygtig økonomi.

Et årti efter Parisaftalen er de nationale forpligtelser og indsatser stadig utilstrækkelige. Seneste statusrapport fra FNs miljøprogram viser, at der med nuværende politikker er udsigt til en stabilisering i udledningerne, men dermed også, at reduktionerne globalt set fortsat er foran os.

Samtidig har den makroøkonomiske udvikling og ændrede regulatoriske forhold gjort det mindre økonomisk attraktivt at investere i klimaløsninger. Fortsætter den udvikling, kan det være udfordrende for os som investorer at levere på vores klimaambitioner. Men indtil videre fastholder vi vores netto nul-ambition. ●



Lærernes Pension arbejder mod en netto nul-investeringsportefølje senest i 2050. Det skal være med til at understøtte den grønne omstilling samt sikre robustheden af vores forretningsmodel i et samfund, der går mod netto nul-udledninger af drivhusgasser. Det mener vi skaber det bedste risikøjusterede afkast for vores medlemmer samtidig med, at vi løfter vores samfundsansvar.

Vi har fastsat delmål hen mod ambitionen, og delmålene skal revideres senest hver femte år i overensstemmelse med rammeværket Net Zero Investment Framework, som vi tilstræber at følge.

Vores netto nul-forpligtelse er betinget af, at regeringer og andre beslutningstagere leverer på deres forpligtelser om at begrænse temperaturstigninger i tråd med Parisaftalens klimamål.

Vi udvikler løbende vores tilgang i takt med blandt andet bedre rammeværker, metoder og datakvalitet.

Note: Afgrænsning af investeringer i klimaløsninger er under standardisering. Rapportering følger foreløbigt Lærernes Pensions egen definition. CO2 står her – og i resten af rapporten – for CO2e-udledninger. Læs nærmere under Anvendt regnskabspraksis.

Stadig fremskridt med vores klimaambitioner

Investeringer med klima- og miljøfokus øges



→ Vores investeringer med klima- og miljøfokus er vokset fra 17,9 mia. kr. i 2024 til 21,8 mia. kr. i 2025. Disse investeringer udgør nu 11,8 % af vores samlede portefølje mod 10,5 % i 2024.

Denne fremgang kan bl.a. tilskrives opkøb af nye danske ejendomme samt en investering på 2 mia. kr. i grønne obligationer. Derudover har vi set en stigning i investeringer i vedvarende energi, som er blevet realiseret i takt med, at vores forvaltere eksekverer på de investeringstilsagn, vi tidligere har givet. Omvendt har vi sagt farvel til en forvalter med fokus på aktie-

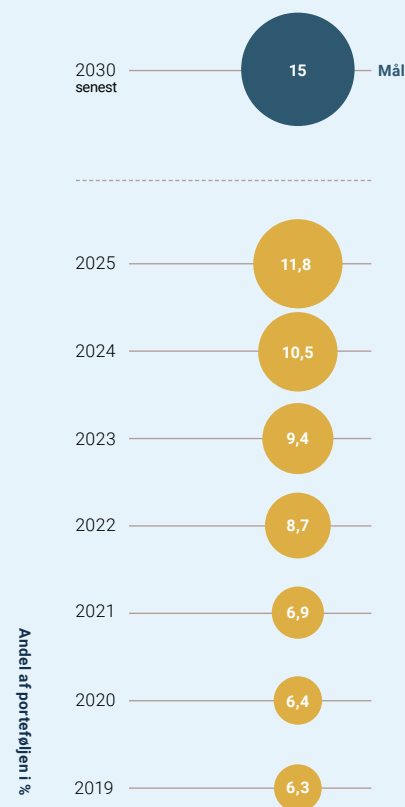
investeringer i klima og miljø på baggrund af et utilfredsstillende afkast.

En investering, der ikke opfylder kriterierne for at blive klassificeret som bæredygtig eller med klima- og miljøfokus, er ikke nødvendigvis "sort". Hos Lærernes Pension arbejder vi med en bred investeringsportefølje for at skabe en stabil og langsigtet pensionsopsparing til vores medlemmer. Dette inkluderer blandt andet statsobligationer, realkreditobligationer, samt aktier i produktionsvirksomheder og informationsteknologi, der ikke umiddelbart har klima- og miljøfokus. For yderligere information, se afsnittet Afkast kombineret med ansvarlighed.

Stærke klima- og miljømæssige egenskaber

Vores direkte ejede danske ejendomme spiller en central rolle i vores klima- og miljøfokuserede investeringer, og de udgør nu cirka 3,6% af vores samlede investeringer. Generelt er vores direkte ejede ejendomme opført med så stærke klima- og miljømæssige egenskaber, at 99,7% af omsætningen fra disse ejendomme er i overensstemmelse med EU-taksonomien for bæredygtige investeringer. Vi stræber efter, at ny erhvervede ejendomme skal bidrage positivt til den samlede investeringsporteføljes sociale og miljømæssige karakteristika og dermed understøtter ejendommenes langsigtede markedsværdi. ●

UDVIKLING I INVESTERINGER MED KLIMA- OG MILJØFOKUS



Stadig fremskridt med vores klimaambitioner

Vi forbedrer løbende vores opgørelser

→ I 2025 har vi inkluderet indirekte ejede certificerede ejendomme i vores opgørelse af investeringer med klima- og miljøfokus, og ved udgangen af 2025 repræsenterede de en markedsværdi på 0,7 mia. kr.

Datadækningen for de indirekte ejede ejendomme er endnu ikke fuldstændig. Derfor medregnes kun de ejendomme, vi har indsamlet data for, og som efter vores vurdering kan klassificeres som investeringer med fokus på klima og miljø. Der

findes mange forskellige typer af certificeringer, og vi har fastlagt en grænse, så ejendomme skal have opnået et højt eller mellemhøjt niveau af certificering for at blive inkluderet i opgørelsen, se anvendt regnskabspraksis. Vores metode vil blive

løbende tilpasset for at afspejle vores forventninger til certificeringer og vores forvalteres anvendelse af forskellige typer certificeringer.

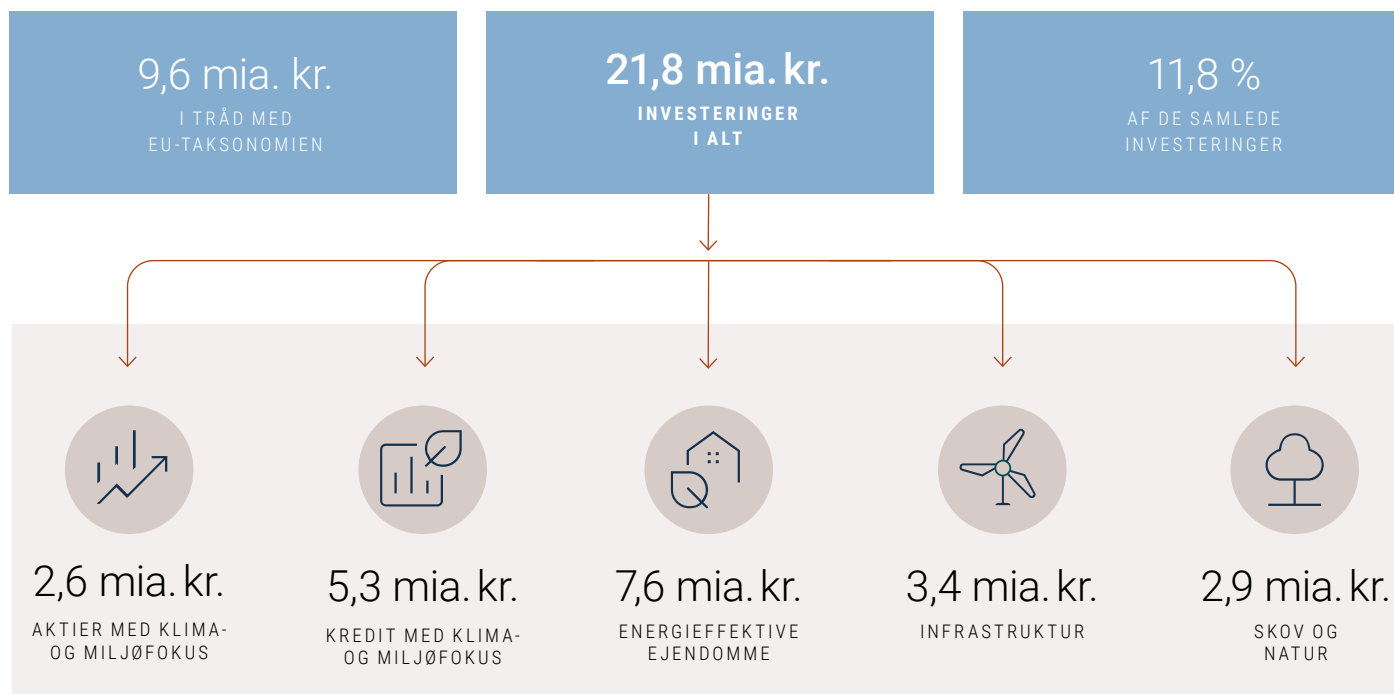
I 2025 skiftede vi til en ny dataleverandør til identifikation af grønne obligationer. Det har medført en bedre datadækning og gjort det muligt at identificere flere obligationer med klima- og miljøfokus i vores eksisterende obligationsportefølje, hvilket også har bidraget til forøgelse i opgørelsen. Sammenligneligheden med tidligere år er påvirket heraf.

Vores opgørelse af investeringer med klima- og miljøfokus dækker en række investeringer med konkrete klima- eller miljømæssige karakteristika. Kun nogle af disse klassificerer vi som miljømæssigt bæredygtige. Det er de investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomien.

Hvornår kaldes en investering bæredygtig?

Vores opgørelse af investeringer med klima- og miljøfokus dækker en række investeringer med konkrete klima- eller miljømæssige karakteristika. Kun nogle af disse klassificerer vi som miljømæssigt bæredygtige. Det er de investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomien. For at opnå målsætningerne i Den europæiske grønne pagt har EU indført forskellige begreber til at beskrive miljømæssige og sociale egenskaber ved investeringer.

INVESTERINGER MED KLIMA- OG MILJØFOKUS (Opgjort pr. 31. december 2025. Se beskrivelse og opgørelsesmetode på næste side)



Opgørelsesmetode for investeringer med klima- og miljøfokus

- Reguleringen skelner mellem tre hovedkategorier: bæredygtige investeringer, investeringer med miljømæssige og sociale karakteristika, og investeringer, der ikke falder ind under de to første kategorier.

Bæredygtige investeringer er dem, der bidrager til et eller flere bæredygtigheds mål uden at skade andre bæredygtigheds mål

væsentligt. I Lærernes Pension omfatter dette investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomien. Lærernes Pension har valgt ikke at anvende muligheden for at betegne andre investeringer som værende "bæredygtige investeringer" som defineret i disclosure-forordningens artikel 2, stk. 17. Vi mener, at kriterierne ikke er tilstrækkeligt præcise, og derfor

undlader vi at kalde vores investeringer bæredygtige for at sikre nøjagtighed og gennemsigtighed.

For investeringer med miljømæssige og sociale karakteristika fokuserer vi på dem, der potentielt kan modvirke klimaforandringer, selvom det kan være uklart, om de opfylder alle bæredygtighedskriterier.

Vi inkluderer også investeringer, der har bestået vores screeninger for overtrædelser af internationale retningslinjer, såsom menneskerettigheder og miljøbeskyttelse, samt for produktion af tobak og våben og visse fossile aktiviteter.

Øvrige investeringer omfatter bl.a. real-kreditobligationer og kontanter.

→ DETTE MEDREGNER VI I VORES INVESTERINGER MED KLIMA- OG MILJØFOKUS



AKTIER MED KLIMA- OG MILJØFOKUS

Aktiemandater med et målrettet investeringsfokus på, at virksomhederne skal have løsninger, der kan medvirke til at løse klima- og andre miljømæssige udfordringer.

Børsnoterede aktieinvesteringer i tråd med EU-taksonomien, opgjort proportionalt efter virksomhedernes omsætning i tråd med EU-taksonomien.



KREDIT MED KLIMA- OG MILJØFOKUS

Obligationsfonde til finansiering af klima og miljøprojekter baseret på ICMA's Green Bond Principles.

Børsnoterede obligationer i tråd med EU-taksonomien, opgjort proportionalt efter virksomhedernes omsætning i tråd med EU-taksonomien.

Obligationer med grønt mærkat fra dataleverandør, der opfylder ICMA's Green Bond Principles.



ENERGIEFFEKTIVE EJENDOMME

Direkte ejede danske ejendomme i tråd med EU-taksonomien eller med minimum energimærke B.

Ejendomme i tråd med EU-taksonomien i unoterede fonde.

Indirekte ejede ejendomme med høj/mellemhøj anerkendt certificering i forhold til klima og/eller miljø.



INFRASTRUKTUR

Investeringer i vedvarende energi via unoterede infrastrukturfonde.

Andre infrastrukturinvesteringer, der er i tråd med EU-taksonomien.



SKOV OG NATUR

Investeringer i skov og naturgenopretningsområder.

CO2-aftrykket falder fortsat

→ **S**om led i vores ambition om at opnå en investeringsportefølje med netto nul-udledninger senest i 2050 har vi delmål for reduktionen af CO2-aftrykket for 2025 og 2030 for en stor andel af vores investeringer, jf. figuren nedenfor. Konkret er målene sat for CO2-aftrykket målt ved scope 1 og 2 fra vores investeringer i børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer og direkte ejede danske ejendomme.

I 2025 faldt vores CO2-aftryk for disse aktivklasser til 4,1 ton CO2e/mio. kr. Det er 15 % lavere end i 2024 og 81 % lavere end 2019. Vi har således indfriet vores mål om en reduktion i CO2-aftrykket for både 2025 og 2030.

Faldet kan tilskrives flere forhold. I 2025 har vi ligesom i 2024 øget investeringerne i aktier og reduceret investeringerne i virksomhedsobligationer. Det har bidraget til et lavere CO2-aftryk, da aktierne i vores portefølje har et markant lavere CO2-aftryk end vores virksomhedsobligationer. Derudover har erhvervelsen af nye danske ejendomme også medført et lavere samlet aftryk, da ejendommene har et betydeligt lavere aftryk end de andre aktivklasser. Derudover ligger en del af forklaringen også i, at både aktie- og virksomhedsobligationernes aftryk er faldet.

Det lavere CO2-aftryk skal ses i lyset af, at vi igennem flere år har haft fokus på at integrere bæredygtighedshensyn i vores investeringsbeslutninger. Derudover indgår vi i dialog med virksomheder for at tilskynde dem til at reducere deres udledninger og dermed sårbarhed over for ændrede regulatoriske forhold, se afsnittet Aktiv investor.

Forbedret datagrundlag

Siden vi fastsatte vores delmål, har vi udvidet vores opgørelse af CO2-aftrykket. I 2025 omfattede den omkring 83 % af vores investeringer målt på scope 1 og 2.

En væsentlig forbedring er sket inden for unoterede fonde, hvor vi nu har emissionsdata for knap 60 % af den investerede værdi. Det er en markant stigning fra ca. 20 % i 2023, hvor vi første gang indsamlede data. Vi opfordrer løbende vores forvaltere til at bruge deres position til at fremme udarbejdelse og rapportering af data. Vi prioriterer denne dataindsamling og kvalitetssikring, da vi vurderer, at det er den mest effektive vej til mere præcise oplysninger og til at understøtte reelle forbedringer i virksomhedernes klimaindsats.

Datagrundlaget og metoderne til opgørelse er fortsat under udvikling – særligt for unoterede fondsinvesteringer, hvor informationerne ofte er begrænsede, blandt andet fordi investeringerne kan omfatte

mindre virksomheder. Visse aktivklasser og afledte finansielle instrumenter indgår ikke i vores opgørelser, da der endnu ikke findes anerkendte metoder til at beregne deres udledninger.

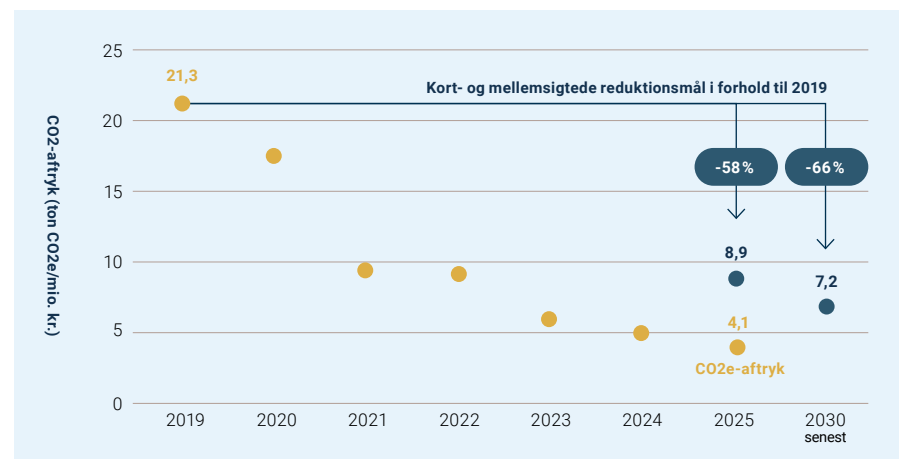
Reduktionsmål fanger ikke alt

Et fald i vores porteføljes CO2-aftryk bør ideelt set afspejle reelle reduktioner i virksomhedernes udledninger. I praksis påvirkes udviklingen dog også af andre forhold, såsom ændringer i porteføljens sammensætning eller udsving i aktivernes værdi.

I 2026 vil vi revurdere vores delmål, blandt andet på baggrund af et opdateret internationalt rammeværk, som danner grundlag for vores arbejde med netto nul-ambitionen.

Med udgangspunkt i rammeværket vil vi fastlægge, hvordan vi med vores investeringer bedst kan understøtte overgangen til en økonomi baseret på et lavt CO2-indhold i overensstemmelse med målsætningerne i Paris-aftalen. Indfrielse af vores ambitioner er afhængige af, hvordan rammevilkårene udspiller sig. ●

CO2-AFTRYK FOR BØRSNOTEREDE AKTIER, VIRKSOMHEDS-OBLIGATIONER SAMT DIREKTE EJEDE DANSKE EJENDOMME



Note: Scope 1 og 2 udledninger – for den fuldstændige CO2-rapportering, se appendiks.

Forsigtig åbning for forsvarsinvesteringer

→ Siden 1997 har Lærernes Pension udelukket at investere i en række virksomheder involveret i forsvarsindustrien. Det har historisk flugtet med et lavt trusselsniveau samt dansk og europæisk nedrustning.

Særligt siden februar 2022 har trusselsbilledet for Danmark og Europa ændret sig, og et nyt syn på samfundsansvar vinder udbredelse ift. investeringer i forsvar og våben.

I 2025 har Lærernes Pension haft en læn-gere proces, hvor vores tilgang til forsvarsområdet og vores rolle er blevet debatteret. For Lærernes Pension har det været vigtigt at inddrage vores medlemsdemokrati. Med valg til vores medlemsfora midt i proces-sen har både tidligere og nuværende del-tagere i vores medlemsfora haft mulighed for at give deres synspunkter til kende. Læs mere om vores medlemsfora i afsnit-tet Medlemsforum i Øst og Vest.

Med et ønske om, at vores investeringer kan understøtte udbygningen af dansk og europæisk forsvar, har vi åbnet for visse investeringer i forsvarsindustrien. Det gæl-der fx investeringer i kaserner og virksom-heder, der producerer beskyttelsesudstyr, overvågningsudstyr eller såkaldte konven-tionelle våben. Og konkret meldte vi os på

banen i et konsortium med andre investorer i et udbud om at opføre nye kaserner til det danske forsvar.

Investeringer i forsvar indebærer risici, og derfor har vi åbnet investeringsuniverset moderat med udgangspunkt i Danmarks nære samarbejdspartnere på forsvarsom-rådet. Konkret har vi åbnet for investeringer i virksomheder involveret i militært udstyr og konventionelle våben, hvis de er hjemme-hørende i lande i EU, NATO og Schweiz.

Samtidig har vi indført en ekstra screenings-proces for risikovurderinger på dette område. Derudover har vi lagt vægt på, at vores samarbejdspartner, der fører dialog med virksomheder på vores vegne, udvikler sin tilgang til dialog med forsvars-virksomheder.

Lærernes Pensions investeringsstrategi er uforandret med en overordnet målsætning om at skabe størst mulige pensioner til vores medlemmer under hensyn til den påtagne risiko. Og mens vores beregnin-ger peger på, at vores tidligere tilgang ikke har haft væsentlig betydning for afkastet set over en 10-årig periode, har det også indgået i overvejelserne, at et markant øget anskaffelsesbehov af forsvarsmateriel kan få stigende betydning for investerings-universet fremadrettet. ●

→ HVAD KAN LÆRERNES PENSION NU INVESTERE I?

Lærernes Pension kan nu investere i virksomheder involveret i forsvarsindustrien i lande inden for EU, NATO og Schweiz.

Åbningen gælder for investeringer i virksomheder, der producerer, servicerer eller transporterer konventionelt forsvars-materiel og nøglekomponenter hertil. Det er fx beskyttelsesudstyr, tanks, ammunition, radarer, luftfartøjer, skibe, missiler, overvågningsudstyr, håndvåben, kampvogne og andet.

Lærernes Pension kan også investere i infrastrukturprojekter som eksempelvis kaserner eller havneanlæg.

Omvendt er virksomheder med involvering i fx atomvåben, klyngevåben, biologiske eller kemiske våben mv. stadig udelukkede fra vores investeringsunivers.

Lærernes Pension har også fortsat en begrænsning på at investere i virksomheder, der producerer civile våben. De konkrete begrænsninger fremgår af afsnittet Systematiske fravalg

DYK
NED
I DETALJEN

► POLITIK FOR
ANSVARLIGE
INVESTERINGER



Min ambition er ret enkel og den starter med et hej. Det skal forstås sådan, at et hej ofte er det første skridt til at starte en samtale, og når vi taler sammen, så bygger vi samtidig relationer. Relationer kan være en kop kaffe efter arbejde, at hjælpe fru Hansen med lidt indkøb eller at grille sammen en lørdag aften. Det er disse små handlinger, der er med til at skabe stærke fællesskaber.

Fællesskaber i ejendomme

→ **V**ores direkte ejede danske ejendomme står vi som eneejer af, og vi har dermed den størst mulige indflydelse på, hvordan vi går til spørgsmålet om blandt andet socialt ansvar, se afsnittet Aktiv investor. Det forpligter, og derfor har vi i 2025 arbejdet med initiativer, der skal styrke fællesskaberne i vores ejendomme og løfte vores rolle som en socialt ansvarlig udlejer, samtidig med at det kan understøtte vores afkastkrav til de danske ejendomsinvesteringer ved at styrke fællesskaber lokalt og hermed tiltrække og fastholde lejere.

Denne indsats har været understøttet af en samarbejdspartner, og derudover har vi ansat en fællesskabskoordinator, der har som hovedfokus at videreudvikle arbejdet på dette område.

Vores samarbejde med organisationen Fritidsakademiet (FRAK), der hjælper unge uden et etableret jobnetværk med at komme ind på fritidsjobmarkedet, er yderligere styrket i 2025. De unge mennesker fra FRAK har hjulpet med flere vedligeholdelsesopgaver på nogle af vores ejendomme, såsom malerarbejde og opsætning af plantekasser.

I forlængelse af vores arbejde for at skabe og sikre tryghed for vores lejere har vi i 2025 indkøbt og opsat yderligere hjertestartere på vores direkte ejede danske ejendomme. Der var dermed opsat hjertestartere på alle direkte ejede ejendomme i februar 2026, og de er alle tilmeldt hjertestarter.dk. Vi har også afholdt kurser i brugen af hjertestartere for vores beboere i Risskov i Aarhus. ●



FÆLLESSKABSKOORDINATOR
Mi Vallentin Holm

Om os

Lærernes Pension som arbejdsplads

→ **D**et er vigtigt for os, at Lærernes Pension er en god arbejdsplads, hvor man både trives fagligt og personligt. Derfor arbejder vi med at formulere klare værdier og skabe en god balance mellem privat- og arbejdsliv. De ansatte i Lærernes Pension er med til at definere værdierne, og dermed er de med til at præge, hvad en god arbejdsplads er for dem.

I Lærernes Pensions sekretariat var der ved udgangen af 2025 ansat 62 medarbejdere. Det er 6 flere end i 2024. Den fortsatte stigning kommer ovenpå flere år med vækst i antallet af ansatte på grund af blandt andet den stigende mængde regulering og dermed øgede krav til rapportering.

Sekretariatet har en målsætning om, at kønsdiversiteten i ledelsen skal være på 40 % blandt det underrepræsenterede køn, og i 2025 lå tallet på 35 %. Blandt medarbejderne er 36 % kvinder og 64 % mænd, opgjort ud fra fuldtidsækvivalenter. Størstedelen af medarbejderne i sekretariatet er specialister, som fokuserer på selskabets

kerneforretning og på overvågning af de aftaler, vi har med vores samarbejdspartnere.

Lærernes Pension har vedtaget en lønpolitik, som gælder for bestyrelsen, direktionen og de øvrige medarbejdere. Overordnet gælder det, at medarbejdernes løn fastsættes ud fra ansvarsområder, kvalifikationer og løn i tilsvarende job i finansielle virksomheder. Hverken medarbejdere eller ledelse har mulighed for at få bonusordninger som en del af lønnen, og har derfor ikke et incitament til en usund risikotagning. Ændringerne i lønforskellen mellem kønnene over årene, som vist i nøgletalsoversigten, skyldes forskel i jobfunktioner og ansvarsområder. Lønpolitikken er tilgængelig på hjemmesiden. ●



► **SEKRETARIATETS LØNPOLITIK**

KULTUR ER NOGET, VI SKABER SAMMEN

ORDENTLIGHED

Vi er respektfulde, velforberedte, konstruktive og overholder aftaler.

HØJ FAGLIGHED

Vi yder vores bedste og sørger for at bringe forskellige faglige kompetencer i spil.

TYDELIGHED

Vi afstemmer forventninger, og siger tingene, som de er, på en konstruktiv måde.

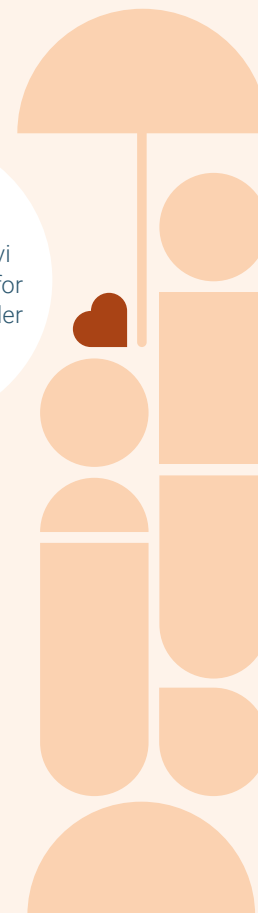
DET HELE MENNESKE

Vi er uformelle og respekterer hinandens faglige og personlige forskelligheder.

STÆRKT FÆLLESSKAB

Vi drager omsorg, støtte og får det bedste frem i hinanden. Vi skaber gode relationer og netværk.

Vores kultur og værdier
beskriver, hvordan vi ønsker at være over for hinanden, samarbejder og møder omverdenen.



Om os

Ledelsen og organisation

→ Ledelsesforhold

Der er 14 pladser i vores bestyrelse, hvoraf ti pladser besættes af medlemmer med baggrund i lærerorganisationerne. De sidste pladser besættes af to tilknyttet arbejdsgiverorganisationerne og to med særlige kvalifikationer inden for regnskab, revision, investeringer og forsikringsteknik.

Bestyrelsen har vedtaget en politik for mangfoldighed i bestyrelsen, som angiver hvilke kvalifikationer og kompetencer, der er relevante at lægge vægt på, når der skal vælges medlemmer til bestyrelsen. Derudover har bestyrelsen et måltal for, at det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 40 % af bestyrelsen. Ved udgangen af 2025 var der 36 % kvinder og 64 % mænd i bestyrelsen.

Nøgletal for ansvarlighed

For at leve op til vores mål om åbenhed og transparens har Lærernes Pension igen i 2025 beregnet de standardiserede ESG hoved- og nøgletal, som det anbefales af FSR – danske revisorer, Finansforeningen og Nasdaq Copenhagen. Vi vil arbejde videre med nøgletallene i de kommende år. Nøgletallene er præsenteret samlet i rapportens appendiks.

I år har Lærernes Pension fortsat sin hidtidige praksis om udarbejdelse af Rapport om Samfundsansvar, da den planlagte indfasning af EU's CSRD-direktiv med nye regler for bæredygtighedsrapportering ikke fandt sted som forventet.

Drift og it-udvikling

En stor del af driften i Lærernes Pension varetages af administrationsselskabet Forca, som tager sig af medlemsadministrationen, it og dele af regnskabs- og fondsadministrationen. Lærernes Pension dannede Forca i 2008 sammen med PKA og PBU, hvoraf sidstnævnte ved udgangen af 2025 udtrådte af ejerkredsen i administrationsfællesskabet efter at have besluttet sig for at trække sig fra Forca-samarbejdet. De resterende medlemmer i Forca, PKA og Lærernes Pension, fortsætter administrationsfællesskabet og har derudover indgået en større aftale med IT-selskabet Netcompany og Festina Finance, som skal levere et nyt IT-system til både Lærernes Pension og PKA.

Aftalen betyder, at al IT-udvikling og drift bliver løftet over i Netcompany. Det skal blandt andet sikre, at medlemmerne i Lærernes Pension også i fremtiden vil blive

serviceret med udgangspunkt i den nyeste teknologi og få gavn af den teknologiske udvikling, der løber stærkere end nogensinde før.

Lærernes Pension har i mange år udnyttet de betydelige stordriftsfordele, der er ved at samarbejde med andre pensionsselskaber gennem Forca, som blandt andet har medført, at vi kan holde omkostninger nede til glæde for alle medlemmer. Det forventer vi også at kunne i den fremtidige konstellation.

Ejerskabet af Forca er betragtet som en investering i beregning af Lærernes Pensions miljødata.

Miljømæssige forhold

Emissionerne i scope 1 og 2 er begge faldet lidt sammenlignet med sidste år. I scope 1 skyldes faldet, at der ikke længere er nogen i Lærernes Pension, der har firmabil til rådighed. Faldet i scope 2 kan blandt andet forklares med, at strømforbruget er sænket i den kontorejendom, Lærernes Pension har til huse i. Sekretariatet holder til i lejede kontorfaciliteter på Tuborg Havnevej i Hellerup. ●

DYK
NED
I DETALJEN

► VORES POLITIKKER

LAILA

er en af de lærere, som har været sød at stille op som medlemsmodel, og har ovenikøbet åbnet dørene til sit hjem for os.

Laila er folkeskolelærer hos Risbjergskolen i København.



Appendiks

→ **V**i tager vores påvirkning af samfundet alvorligt, også i måden vi driver virksomhed på. For at leve op til vores mål om åbenhed og transparens har vi siden Rapport for samfundsansvar 2021 offentliggjort en række standardiserede ESG-nøgletal. Det drejer sig bl.a. om ESG-hoved- og nøgletal for Lærernes Pension som selskab, som det anbefales af FSR – danske revisorer, Finansforeningen og Nasdaq Copenhagen.

Desuden indeholder rapporten en beskrivelse af, hvordan vores politik for aktivt ejerskab er gennemført, jf. lov om forsikringsvirksomhed.

Vi rapporterer også om vores arbejde med bæredygtighed i vores investeringsbeslutninger i henhold til EU's disclosure-forordning. Det gælder ikke mindst standardiserede krav til præsentationen af oplysningerne og til visse datapunkter på området. I dette appendiks indgår vores periodiske rapportering for vores pensionsprodukter LærerPension og PlusPension, som vi skal afgive i henhold til disclosure-forordningen. ●



Nøgletal for Lærernes Pension



ESG-NØGLETAL FOR LÆRERNES PENSION

		ENHED	MÅL	2025	2024	2023	2022	2021
Miljødata								
CO2e, scope1	Tons		-	2	6	8	8	
CO2e, scope2 – Markedsbaseret	Tons		45	50	36	27	25	
CO2e, Scope2 – Lokationsbaseret	Tons		7	6	19	14	14	
CO2e Scope3								
C5 – Affald	Tons		20	20	15	-	-	
C6 – Forretningsrelaterede rejser	Tons		58	51	70	-	-	
C7 – Medarbejderpendling	Tons		37	32	28	-	-	
C15 – Investering	Tons		519.172	499.550	387.653	448.938	589.847	
Energiforbrug	GJ		878	839	849	832	789	
Vedvarende energiandel	%		4	7	7	3	3	
- Indkøbt	%		4	7	7	3	3	
- Egenproduceret	%		-	-	-	-	-	
Vandforbrug	m³		379	388	371	212	451	
Sociale data								
			Mindst					
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE		62	55	49	42	37	
Kønsdiversitet	%		36	33	33	36	40	
Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag	%	40	36	33	39	33	27	
Lønforstel mellem køn	Gange		1.4	1.2	1.2	1.2	1.5	
Medarbejderomsætningshastighed	%		9.2	6.4	13	7.1	5.3	
Sygefravær	Dage/FTE		6.0	8.5	7.1	4.8	5.9	
Fastholdelse af medlemmer	%		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	
Ledelsesdata								
			Mindst					
Bestyrelsens kønsdiversitet	%	40	36	43	46	43	50	
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%		96	93	90	83	97	
Lønforstel mellem CEO og medarbejdere	Gange		4.5	4.4	4.1	4.1	4.0	

CO2-aftryk for investeringerne



ENHED		2025	2024	2023	2022	2021
CO2-AFTRYK FOR INVESTERINGERNE						
Investeringernes CO2e-aftryk¹						
Markedsværdi af aktivklasser	Mio. kr.	154.411	134.022	115.875	84.778	103.292
Samlet udledning (scope 1+2)	Ton	519.172	499.550	387.653	448.938	589.847
CO2e-aftryk (scope 1+2)	Ton/mio. kr.	3,8	4,4	4,3	5,8	6,3
Aktivklasser omfattet af reduktionsmål for 2050²						
Markedsværdi af aktivklasser	Mio. kr.	102.631	81.109	57.646	52.345	66.091
Samlet udledning (scope 1+2)	Ton	407.577	374.649	314.030	448.922	589.847
CO2e-aftryk (scope 1+2)	Ton/mio. kr.	4,1	4,9	5,8	9,3	9,5
Investeringernes CO2e-aftryk på aktivklasseniveau						
Børsnoterede aktier						
Markedsværdi af aktivklasse	Mio. kr.	75.298	58.424	39.940	36.681	49.727
Samlet udledning (scope 1+2)	Ton	289.944	242.209	188.427	307.442	413.918
CO2e-aftryk (scope 1+2)	Ton/mio. kr.	3,9	4,2	4,7	8,5	8,4
Samlet udledning (scope 1+2+3)	Ton	4.918.885	3.743.327	2.815.283	2.534.603	2.957.287
CO2e-aftryk (scope 1+2+3)	Ton/mio. kr.	65,4	64,2	70,6	69,9	59,9
Børsnoterede virksomhedsobligationer						
Markedsværdi af aktivklasse	Mio. kr.	20.573	18.612	13.998	12.278	13.361
Samlet udledning (scope 1+2)	Ton	117.096	131.666	124.936	140.792	175.318
CO2e-aftryk (scope 1+2)	Ton/mio. kr.	7,1	9,1	11,9	16,0	18,4
Samlet udledning (scope 1+2+3)	Ton	1.416.241	992.758	698.268	599.664	759.730
CO2e-aftryk (scope 1+2+3)	Ton/mio. kr.	86,0	68,5	66,6	67,9	79,6

¹ Opgørelsen omfatter scope 1 og scope 2 udledninger fra aktivklasserne børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, direkte ejede danske ejendomme, danske realkreditobligationer samt unoterede investeringer. Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer samt de direkte ejede danske ejendomme er dækket i opgørelsen i hele perioden. Realkreditobligationer indgår fra 2021, og unoterede investeringer indgår fra 2023.

² Opgørelsen omfatter børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer samt direkte ejede danske ejendomme. Læs mere om vores delmål under afsnittet Stadig fremskridt med vores klimaambitioner.

Læs mere om opgørelsesmetode, datadækning og afgrænsning under Anvendt regnskabspraksis.

CO2-aftryk for investeringerne

→	ENHED	2025	2024	2023	2022	2021
CO2-AFTRYK FOR INVESTERINGERNE (FORTSAT)						
Direkte ejede danske ejendomme						
Markedsværdi af aktivklasse	Mio. kr.	6.760	4.072	3.708	3.386	3.003
Samlet udledning (scope 1+2)	Ton	537	774	667	688	611
CO2e-aftryk (scope 1+2)	Ton/mio. kr.	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Samlet udledning (scope 1+2+3)	Ton	-	-	-	-	-
CO2e-aftryk (scope 1+2+3)	Ton/mio. kr.	-	-	-	-	-
Danske realkreditobligationer						
Markedsværdi af aktivklasse	Mio. kr.	22.026	28.202	36.193	32.432	37.201
Samlet udledning (scope 1+2)	Ton	19	38	49	16	-
CO2e-aftryk (scope 1+2)	Ton/mio. kr.	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Samlet udledning (scope 1+2+3)	Ton	41.195	40.651	53.101	50.980	58.742
CO2e-aftryk (scope 1+2+3)	Ton/mio. kr.	2,1	1,6	1,7	1,7	1,9
Unoterede fonde						
Markedsværdi af aktivklasse	Mio. kr.	29.754	24.711	22.036	-	-
Samlet udledning (scope 1+2)	Ton	111.576	124.864	73.574	-	-
CO2e-aftryk (scope 1+2)	Ton/mio. kr.	6,4	10,0	15,6	-	-
Samlet udledning (scope 1+2+3)	Ton	291.192	308.637	127.461	-	-
CO2e-aftryk (scope 1+2+3)	Ton/mio. kr.	16,8	24,8	27,1	-	-

Investeringer med klima- og miljøfokus

		ENHED	2025	2024	2023	2022	2021
INVESTERINGER MED KLIMA- OG MILJØFOKUS							
Markedsværdi i alt	Mia. kr.		21,8	17,9	14,6	12,3	10,6
Andel af investeringer	%		11,8	10,5	9,4	8,7	6,9

Ejendomsinvesteringers bæredygtighed

		ENHED	2025	2024	2023	2022	2021
BÆREDYGTIGHEDSRAPPORTERING FOR DIREKTE EJEDE DANSKE EJENDOMME							
Ejendomme, der lever op til EU's bæredygtighedskriterier¹							
Eksisterende byggeri	Andel (% målt på omsætning)		100	100	100	82	-
Certificerede ejendomme²							
Eksisterende byggeri – Nybyg og Renovering	Andel (% målt på m²)		45	39	37	25	11
Eksisterende byggeri – Bygninger i Drift	Andel (% målt på m²)		15	-	-	-	-

¹ Omfatter ikke fælleshus tilhørende vores ejendomme på Amager Strandpark, der udgør 0,02 % målt på omsætningen.

² Alle medregnede certificerede ejendomme er DGNB Guld-certificerede. Færdiggjorte ejendomme i 2025 med DGNB-guld præ-certificering er medregnet. Den endelige certificering forventes på plads i løbet af 2026.

Dialoger med børsnoterede virksomheder

	2025	2024	2023	2022	2021
DIALOGER MED BØRSNOTEREDE VIRKSOMHEDER					
Direkte dialog	0	0	0	0	0
Egne dialoger	0	0	0	0	0
Dialoger via investorinitiativer	2	2	0	0	0
Dialog faciliteret af ekstern dialogpartner¹	727	127	0	0	0
Klima og miljø	367	67	0	0	0
Sociale forhold	217	31	0	0	0
Governance og øvrige emner	143	29	0	0	0

¹ Dialoger faciliteret af eksterne dialogpartnere er medregnet fra november 2024, som er det tidspunkt, hvor samarbejdet trådte i kraft.

Væsentligste stemmeafgivelser

- Fulgte anbefaling
- Fulgte ikke anbefaling

[illegible]

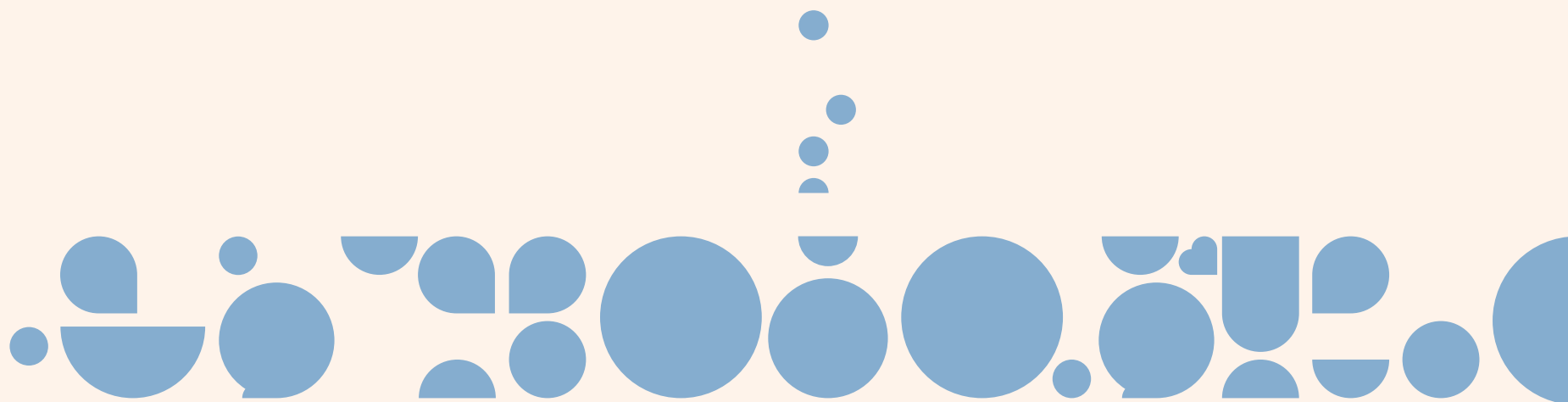
[illegible]

Anvendt regnskabspraksis



ESG-nøgletallene er udarbejdet efter den vejledning, som FSR – danske revisorer, Nasdaq og Finansforeningen lancerede i juni 2019.

En nærmere beskrivelse af metoderne til opgørelse kan findes på FSR – danske revisorers hjemmeside. Investeringernes udledninger opgøres så vidt muligt efter "CO2-model for den finansielle sektor" udarbejdet af Finans Danmark og Forsikring & Pension. En nærmere beskrivelse af metoderne til opgørelse kan findes på FSR – danske revisorers hjemmeside.



Anvendt regnskabspraksis

→ LÆRERNES PENSION SOM VIRKSOMHED

ESG-nøgletallene er udarbejdet efter vejledningen for de 15 ESG-hoved- og nøgletal udarbejdet af FSR – danske revisorer, Nasdaq og Finansforeningen. En nærmere beskrivelse af metoderne til opgørelse af nøgletallene kan findes på FSR – danske revisors hjemmeside.

Administrationsselskabet Forca, hvor Lærernes Pension har en ejerandel på 50 %, er betragtet som en investering i beregning af Lærernes Pensions miljødata.

Miljødata

Scope 1

Scope 1 omfatter direkte udledninger, der stammer fra selskabets egen forbrænding af brændsler og materialer. Udledninger måles i ton CO₂-ækvivalenter (CO₂e) og omfatter al kørsel i selskabets firmabiler. Der foretages en omregning af målingerne af antal forbrugte liter benzin til CO₂e, hvor beregninger foretages med udgangspunkt i konverteringsfaktorer for en standard CO₂e-udledning for disse brændstoffer.

Scope 2

Scope 2 omfatter de indirekte udledningerr, der stammer fra den energi, der blev brugt til at producere elektricitet og fjernvarme, som selskabet har købt af 3. part til selskabets eget brug. Udledninger måles i ton CO₂e. Der foretages en omregning af målingerne af de indirekte udledninger til CO₂e, hvor beregninger foretages med udgangspunkt i relevante konverteringsfaktorer. CO₂e scope 2 opgøres både efter den markedsbaserede metode (Market-based method) og den lokationsbaserede metode (Location-

based method) på baggrund af de senest tilgængelige konverteringsfaktorer for de to metoder. Årets forbrug af indirekte Udledninger opgøres på baggrund af:

1. Strømforbrug – måles ud fra seneste periodiske aflæsning/afregning (måned- eller årsopgørelse), der tidsmæssigt kan afvige fra regnskabsåret, men giver et validt grundlag.
2. Varmeforbrug – måles ud fra seneste periodiske aflæsning/ afregning (årsopgørelse), der tidsmæssigt kan afvige fra regnskabsåret, men giver et validt grundlag.

Scope 3

CO₂e Scope 3 omfatter i henhold til GHG-protokollen 15 underkategorier (C1-C15), hvilket er et supplement til nøgletalsvejledning fra FSR, Nasdaq og Finansforeningen.

Det er ikke alle 15 underkategorier, Lærernes Pension oplyser, enten fordi datagrundlaget er mangelfuldt, eller fordi underkategorien ikke er relevant at oplyse i forhold til Lærernes Pensions aktiviteter. Lærernes Pension oplyser følgende underkategorier: C5 Affald, C6 Forretningsrelaterede Rejser, C7 Medarbejderpendling og C15 Investeringer.

Energiforbrug

Det samlede energiforbrug for selskabet er baseret på energi fra scope 1 og 2 kilder samt energi fra vedvarende energikilder. Indkøbt strøm og fjernvarme følger den seneste årsopgørelse, der tidsmæssigt kan afvige fra regnskabsåret. Energiforbruget måles i Gigajoules (GJ). Omregningen af målingerne fra de direkte og indirekte emissioner samt fra vedvarende energikilder foretages med udgangspunkt i relevante konverteringsfaktorer.

Vedvarende energiandel

Angiver hvor stor en del af den totale forbrugte energi, der stammer fra vedvarende energikilder.

$$= \frac{\text{Vedvarende energi}}{\text{Energiforbrug}}$$

Vedvarende energi omfatter kun indkøbt energi.

Vandforbrug

Er summen af direkte aflæst vandforbrug samt andel af fælles vandforbrug for ejendommen på Tuborg Havnevej 18 opgjort i m³.

Sociale data

Fuldtidsarbejdsstyrke

Er summen af det gennemsnitlige antal medarbejdere i selskabet – opgjort som FTE'er – tillagt midlertidige ansatte vikarer, opgjort som fuldtidsækvivalenter (FTE'er).

$$= \text{FTE'er} + \text{midlertidig ansatte (FTE'er)}$$

Kønsdiversitet

Kønsdiversitet er beregnet med udgangspunkt i fuldtidsarbejdsstyrken og udtrykker andelen af kvindelige FTE'er og midlertidigt ansatte i forhold til den samlede arbejdsstyrke.

$$= \frac{\text{Kvindelige FTE'er inkl. midlertidige ansatte}}{\text{Fuldtidsarbejdsstyrken}}$$

Anvendt regnskabspraksis

→ Andelen af kvinder er et gennemsnit for året opgjort på samme måde som fuldtidsarbejdsstyrken.

Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag

Andelen af kvinder i ledelsen i forhold til det samlede antal ledere.

$$= \frac{\text{Kvindelige ledere (FTE'er)}}{\text{Alle ledere (FTE'er)}}$$

Selskabets ledelseslag er defineret ud fra den gældende organisering ultimo året. Ved opgørelse af kønsdiversitet for øvrige ledelseslag defineres en leder som en person med personaleansvar.

Lønforskel mellem køn

Er udtryk for, hvor mange gange den kvindelige medianløn kan dækkes af den mandlige medianløn.

$$= \frac{\text{Medianløn mænd}}{\text{Medianløn kvinder}}$$

Medianlønnen beregnes for de mandlige og kvindelige medarbejdere, der er ansat ultimo året. Lønnen opgøres, betalt pension etc. og opgøres som – eller omregnes til – en årsløn.

Medarbejderomsætningshastighed

Årets medarbejderomsætningshastighed er beregnet for både frivilligt og ufrivilligt forladende medarbejdere, hvor pensioneringer indgår i de ufrivilligt forladende medarbejdere.

$$= \frac{\text{Frivillige + ufrivillige forladende FTE'er}}{\text{FTE'er}}$$

Midlertidige ansatte – der løser driftsopgaver og som lige så godt kunne være ansat i selskabet – indgår ikke i dette nøgletal, der udelukkende omfatter egne medarbejdere (FTE'er).

Sygefravær

Omfatter udelukkende sygefravær for egne medarbejdere (FTE'er) og opgøres som antal sygedage i regnskabsåret i forhold til det gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE'er) for regnskabsperioden.

$$= \frac{\text{Antal sygedage}}{\text{FTE'er}}$$

Fastholdelse af kunder

Dette nøgletal er udeladt, da langt hovedparten af medlemmernes pensionsordninger er tilknyttet via deres arbejdsgiver, og da et jobskifte derfor ofte vil medføre en overførsel af en eksisterende pensionsordning, hvorfor nøgletallet ikke vil være brugbart som målestok for kundetilfredshed.

Ledelsesdata

Bestyrelsens kønsdiversitet

Andelen af kvinder i bestyrelsen i forhold til det samlede antal bestyrelsesmedlemmer.

$$= \frac{\text{Kvindelige bestyrelsesmedlemmer}}{\text{Alle bestyrelsesmedlemmer}}$$

Bestyrelsens kønsdiversitet opgøres ultimo regnskabsåret.

Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder

Er udtryk for aktivitetsniveauet for bestyrelsesmedlemmerne.

$$= \frac{\text{Antal bestyrelsesmøder med tilstedeværelse pr. bestyrelsesmedlem}}{\text{Antal bestyrelsesmøder * Antal bestyrelsesmedlemmer}}$$

Måler den gennemsnitlige tilstedeværelse på bestyrelsesmøderne afholdt i regnskabsåret.

Lønforskel mellem CEO og medarbejdere

Er udtryk for hvor mange gange medarbejdernes medianløn kan dækkes af kompensationen til den administrerende direktør (CEO).

$$= \frac{\text{CEO kompensation}}{\text{Medianløn medarbejdere}}$$

Medianlønnen opgøres for de medarbejdere, der er ansat ultimo året. Lønnen opgøres, betalt pension etc. og opgøres som – eller omregnes til – en årsløn.

Anvendt regnskabspraksis

→ CO2-AFTRYK FOR INVESTERINGERNE

CO2e-udledninger opgøres ved såkaldte CO2-ækvivalenter – CO2e – og måles i ton. Udledningen af alle drivhusgasser er omregnet til ton CO2e i tråd med Green House Gas Protocol (GHG).

Nøgletallene opgøres så vidt muligt i overensstemmelse med anbefalingerne i "CO2-model for den finansielle sektor" udarbejdet af Finans Danmark og Forsikring & Pension. Investeringsernes udledning af drivhusgasser omfatter scope 1 og scope 2 samt scope 3, hvor det er muligt.

Data for udledninger fra investeringerne skal tages med forbehold, da kvaliteten kan variere på tværs af anvendelsesområder og aktivklasser. Det skyldes, at en del virksomheder slet ikke rapporterer data, og at data via dataudbydere indgår med forsinkelse, samt at dataudbyderes datamodeller udvikles til stadighed. Det gælder i særlig høj grad data for scope 3. Lærernes Pension arbejder løbende for at forbedre datagrundlaget CO2-rapportering, bl.a. igennem dialog med dataudbydere og forvaltere.

Aktivklassernes CO2e-udledning er opgjort på baggrund af Lærernes Pensions investeringer pr. 31. december 2025.

Samlede udledninger

Den samlede opgørelse dækker udledninger fra investeringer i børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer, direkte ejede ejendomme, danske realkreditobligationer samt unoterede fonde. I alt dækker opgørelsen 88 % af de fem aktivklasser, der er med i opgørelsen i 2025, svarende til en samlet datadækning af vores investeringsformue på 83 %.

Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer:

Opgørelsen omfatter Lærernes Pensions andel af scope 1, 2 og 3 udledninger fra de børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, som selskabet investerer i. Opgørelsen beror på rapporterede og estimerede data fra vores dataleverandør ISS ESG og omfatter scope 1, 2 og 3, hvor det er muligt. For aktier er datadækningen 100 %, mens den for virksomhedsobligationer er 80 % i 2025. Tallene er baseret på de seneste tilgængelige CO2e-udledninger. Der foretages ingen opregning for den del af porteføljen, som ikke har datadækning.

Lærernes Pensions "finansierede andel" af virksomhedernes udledninger er opgjort ud fra værdien af det investerede beløb, virksomhedernes værdi opgjort ved "enterprise value" inklusive kontantbeholdning (EVIC) og virksomhedernes CO2e-udledninger jf. nedenstående formel:

$$= \sum_i \frac{\text{Investerings aktuelle værdi}}{\text{Virksomhedens EVIC}_i} \times \text{Virksomhedens udledning}_i$$

Direkte ejede danske ejendomme:

Opgørelsen omfatter scope 1 og 2 udledninger fra direkte ejede danske ejendomme i drift. Al data er baseret på helårsforbrug og er i opgørelsen et år forskudt. Er en bygning ibrugtaget i løbet af året, medtages forbruget for de dage og måneder, Lærernes Pension har haft ejerskab over bygningen.

Ca. 91 % af udledningerne i 2025 beregnes på baggrund af bygningens faktiske energiforbrug aflæst af leverandør eller forsyningsselskab, hvorefter energiforbruget ganges med en emissionsfaktor for el og fjernvarme for det aktuelle forsyningsselskab for at finde de samlede udledninger.

Ca. 9 % af udledningerne estimeres på baggrund af bygningernes faktiske udledninger ganget med en gennemsnitlig emissionsfaktor på baggrund af ejendommens energimærke.

Danske realkreditobligationer:

Opgøres som Lærernes Pensions andel af de samlede scope 1, 2 og 3 CO2e-udledninger finansieret via det kapitalcenter, som de danske realkreditobligationer, Lærernes Pension ejer, er udstedte i. Scope 1+2 er koncernens scope 1+2 udledninger. Scope 3 er udledninger finansieret i kapitalcenteret fra realkreditinstitutternes offentliggjorte tal. Data opgøres for 90 % af realkreditobligationerne målt på markedsværdien ved udgangen af 2025. Lærernes Pensions andel svarer til ejerandelen af de samlede realkreditobligationer udstedt i kapitalcenteret. Dette opgøres som den nominelle værdi af Lærernes Pensions beholdning af realkreditobligationer divideret med den samlede nominelle værdi af obligationerne udstedt af kapitalcentrene. Sidstnævnte hentes fra institutternes offentliggjorte tal i den danske transparens-kabelon, Harmonised Transparency Template (European Covered Bond Council Initiative). Den samlede værdi af obligationer udstedt i kapitalcentrene korrigeres med dækningsgraden af realkreditinstitutternes CO2-beregninger. Realkreditdata for CO2e-udledninger er fra 2024 og i tilfælde, hvor 2024-data ikke har været tilgængelig, er senest tilgængelige data anvendt som approksimation.

Unoterede investeringer:

Baseret på rapporteret data fra vores største unoterede fondsinvesteringer (>25 mio. kr.). Lærernes Pensions andel af udledningerne er beregnet ved vores ejerandel i fonden. Al data for de unoterede investeringer er baseret på ultimo-værdier fra 2024. Datadækningen var 58 % i 2025.

Anvendt regnskabspraksis

→ CO2e-aftryk

CO2e-udledning fra investeringsaktiver er beregnet som den samlede udledning sat i forhold til værdien af de medregnede investeringer.

$$= \frac{\text{Samlede udledning}}{\text{Værdi af medregnede investeringer}}$$

INVESTERINGER MED KLIMA- OG MILJØFOKUS

Opgørelsen omfatter investeringer, der lever op til EU-taksonomien for bæredygtige investeringer samt øvrige investeringer med klima- og miljøfokus.

Opgørelsen af investeringer, der lever op til EU-taksonomien er for aktier og virksomhedsobligationer baseret på andelen af den pågældende virksomheds omsætning i tråd med, EU-taksonomien, ganget med vores ejerandel og/eller finansierungsandel for obligationerne, baseret på rapporteret data via vores dataleverandør ISS ESG. Data for noterede investeringer i tråd med EU-taksonomien er baseret på data rapporteret af forvalteren.

Øvrige investeringer består af unoterede investeringer i vedvarende energinfrastruktur, aktie- og obligationsmandater målrettet løsninger inden for klima og miljø, investeringer i fonde der investerer i skov og naturgenopretning, beholdninger af grønne obligationer med grønt obligationsmærkat fra dataleverandør, der lever op til ICMA's Green Bond Principles samt indirekte ejede ejendomme med høj/mellemhøj anerkendt certificering i forhold til klima og/eller miljø. Opgørelsen af certificerede ejendomme er

baseret på andelen af arealet af en given ejendomsfonds højt/mellemhøjt-certificerede ejendomme ganget med markedsværdien af fonden for 2025.

Opgørelsen af certificerede indirekte ejendomme er indført i 2025. Beholdninger af grønne obligationer og investeringer i tråd med EU-taksonomien udover direkte ejede danske ejendomme blev inkluderet i opgørelsen fra 2023. Opgørelse som andel af de samlede investeringer er inklusive gearing.

EJENDOMSINVESTERINGERS BÆREDYGTIGHED

Ejendomme der lever op til EU's bæredygtighedskriterier

Ejendomme klassificeret som miljømæssigt bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemets kriterier er målt på omsætningen ekskl. renteindtægter. Data haves t.o.m. november 2025. December er approksimeret som gennemsnit af foregående måneder i året. Andelen af ejendomme i tråd med klassificeringssystemet måles på ejendommenes markedsværdi ultimo året.

De direkte ejede danske ejendomme er vurderet overensstemmende med EU-klassificeringssystemet.

Vurderingen omfattede en intern bearbejdelse og vurdering af de sociale minimumsgarantier, med udgangspunkt i tidligere ekstern vurdering.

Alle nye ejendomme er blevet screenet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. For så vidt angår alle øvrige direkte ejede danske ejendomme, er tidligere vurderinger genbesøgt via en gap-analyse.

Opgørelsen omfatter ikke ejendomme, som Lærernes Pension finansierer via fonde.

Certificerede ejendomme

Omfatter direkte ejede danske ejendomme med DGNB Guld-certificering. Andelen af certificerede ejendomme måles på antal kvadratmeter. Opgørelsen omfatter ikke ejendomme, som vi finansierer igennem fonde. DGNB er en branchestandard, der arbejder med bæredygtige tiltag, som dækker over sociale, økonomiske, miljømæssige, tekniske og procesmæssige faktorer. Certificeringerne er opdelt i "Nybyg og Renovering", der gælder for udvikling og renovering af nye ejendomme, henholdsvis "Bygninger i Drift", der gælder for allerede idriftsatte ejendomme.

DIALOGER MED BØRSNOTEREDE VIRKSOMHEDER

Dialoger via investorinitiativer dækker over dialoger gennemført i regi af relevante investorinitiativer (Climate Action 100+, Nature Action 100 og Methane Engagement campaign). Dialoger faciliteret af ekstern dialogpartner er udført af Federated Hermes EOS. Ved optælling af dialoger tælles en interaktion med et selskab med flere gange, hvis der drøftes flere forskellige bæredygtighedsemner. ●

Produktrapportering

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

Produkt navn: Lærer Pension og Plus Pension

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 21380067QLVQ3Z8RVT47

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

EU-klassificerings-systemet er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystem et eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___ %	☒ Det fremmer miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 5,9%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___ %	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Lærernes Pensions investeringer foretages via produkterne LærerPension og PlusPension med samme investeringsprofil, herefter "produktet".

Med produktet ønsker Lærernes Pension at varetage medlemmernes interesser bedst muligt under hensyntagen til deres bæredygtighedspræferencer i videst mulige omfang. Selskabet tilstræber derfor at opnå det bedst mulige afkast i produktet for de påtagne risici samt at tage højde for positive og negative bæredygtighedsindvirkninger.

Med produktet tilstræber Lærernes Pension at fremme udvalgte miljømæssige og sociale karakteristika.

Miljømæssige karakteristika

Lærernes Pension ønsker at understøtte verdenssamfundets omstilling til en økonomi baseret på et lavt CO₂-aftryk i tråd med Parisaftalens klimamål.¹ Vi har en overordnet ambition om, at investeringsporteføljen skal have netto nul-udledning af CO₂ senest i 2050.²

For at konkretisere vores ambition har vi et delmål om, at investeringer med klima- og miljøfokus skal udgøre 15 % af de samlede investeringer inden 2030. Desuden har vi to reduktionsmål for CO₂-aftrykket (defineret som ton finansieret CO₂-udledning per mio. kr. investeret målt på scope 1 og 2) af vores børsnoterede aktier, børsnoterede virksomhedsobligationer og direkte ejede ejendomme, der vedrører årene 2025 og 2030. Konkrete tiltag for at nå ambitionen bliver løbende udfoldet og revideret. Udviklingen i indikatorerne for delmålene beskrives nærmere i afsnit "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" nedenfor. Vi planlægger at evaluere vores delmål i 2026.

Vi fremmer produktets miljømæssige karakteristika ved bl.a. at integrere bæredygtighedshensyn i investeringsbeslutninger og ved at forsøge at påvirke de virksomheder, vi investerer i, inden for deres miljømæssige indvirkning.

I 2025 har vi bl.a. indgået en aftale om investering i grønne obligationer for 2 mia. kr. og opkøbt nye danske ejendomme. Se nærmere i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

I 2025 har Lærernes Pension yderligere udvidet tilgangen til at påvirke de virksomheder, vi investerer i, inden for deres sociale og miljømæssige indvirkning samt god selskabsledelse. Konkret har vi for første gang afgivet stemmer på danske børsnoterede virksomheders generalforsamlinger - i alt på 504 dagsordenspunkter fordelt på 29 virksomheder. Ingen af afstemningspunkterne har eksplicit vedrørt klima- og miljøforhold. Stemmeafgivelse på udenlandske virksomheder indføres i 2026.

¹ CO₂ står i denne rapport for CO₂e-udledninger.

² Forpligtelsen er betinget af, at regeringer og beslutningstagere leverer på deres forpligtelser om at begrænse temperaturstigninger i tråd med Parisaftalens klimamål.

Derudover har vi gennem vores samarbejde med en dialogpartner indgået i 727 dialoger med 275 virksomheder om emner som klima og miljø, biodiversitet, menneskerettigheder og god ledelsespraksis. Heraf vedrørte 367 dialoger klima- og miljøforhold, se tabellen "Dialoger med børsnoterede virksomheder" i Rapport om samfundsansvar 2025. I regi af Methane Engagement campaign har vi deltaget i dialog med to virksomheder i vores portefølje om reduktion af metanudledninger, og vi har som medunderskriver på et brev til EU opfordret til at fastholde regler, der skal reducere virksomheders metanudledning. Dermed komplementerer tiltagene vores eksisterende støtte til det klimarettede investorsamarbejde Climate Action 100+ samt deltagelse i investor-samarbejdet Nature Action 100 på biodiversitets- og naturområdet.

En mere fyldestgørende opgørelse af vores investeringers klimapåvirkning understøtter også vores ambition om at arbejde mod en netto nul-investeringsportefølje. I 2025 har vi opnået en yderligere forbedring inden for unoterede fonde, hvor vi nu har emissionsdata for knap 60 % af den investerede værdi. I alt dækker opgørelsen 88 % af de fem aktivklasser, der er med i opgørelsen, svarende til en samlet datadækning af vores investeringsformue på 83 %.

Lærernes Pension tilstræber desuden at mindske produktets negative indvirkninger på klima og miljø ved at ekskludere investeringer i aktier, obligationer og unoterede investeringer i virksomheder med visse fossile aktiviteter, hvor virksomheden ikke har forpligtet sig til en omstilling forenelig med Parisaftalens klimamål. Derudover vil der som udgangspunkt kunne ske eksklusion, hvis det konstateres og verificeres, at en virksomhed har brudt internationale normer uden villighed til at sikre tilstrækkelig genopretning.³ De præcise eksklusionskriterier fremgår af Lærernes Pensions politik for ansvarlige investeringer og er beskrevet i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" nedenfor.

Sociale karakteristika

For så vidt angår sociale karakteristika tilstræber Lærernes Pension at fremme overholdelsen af internationale normer⁴ for ansvarlighed inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

For at understøtte dette tilstræber vi at undgå visse investeringer med henblik på at mindske risikoen for produktets negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Dette inkluderer virksomheder, der bryder med internationale normer, våbeninvolvering i strid med Lærernes Pensions politik for ansvarlige investeringer og tobaksproduktion. Vi fravælger også statsobligationer udstedt af ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner, eller som rangerer blandt de dårligste på mindst tre ud af fem indikatorer indenfor menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og anti-korruption. I 2025 har vi åbnet forsigtigt for visse typer investeringer i forsvarsindustrien og dermed ændret vores eksklusionskriterier. De gældende eksklusionskriterier fremgår af Lærernes Pensions politik for ansvarlige investeringer og er

³ De internationale normer er FNs Global Compact, OECDs retningslinjer for multinationale virksomheder samt FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv.

⁴ (som note 3).

beskrevet i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" nedenfor. Baggrunden og processen for ændringerne i de våbenrelaterede eksklusionskriterier er beskrevet i afsnittet "Forsigtig åbning for forsvarsinvesteringer" i Rapport om samfundsansvar 2025.

Vi har i 2025 fortsat forholdt os aktivt til vores investeringsunivers. Vi har bl.a. gennemført to regelmæssige screeninger af hele investeringsuniverset, hvor vi har haft fokus på at overholde vores gældende eksklusionskriterier. Se nærmere i afsnit "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" nedenfor. I 2025 har vi desuden implementeret en ny kvalitativ vurderingsproces for virksomheders efterlevelse af deres ansvar i konfliktramte områder, med udgangspunkt i FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhverv samt tilgængelig information, herunder fra FN. Den nye tilgang har ført til frasalg af investeringer i flere børsnoterede virksomheder. Vi offentliggør halvårligt vores eksklusionsliste på vores hjemmeside.

Derudover tilstræber vi at gøre vores indflydelse som investor gældende på det sociale område, hvor vi prioriterer emner inden for menneske- og arbejdstagerrettigheder samt god ledelsespraksis. I 2025 har vi for første gang afgivet stemmer på danske børsnoterede virksomheders generalforsamlinger. Enkelte af afstemningspunkterne har eksplicit vedrørt sociale forhold. I vurdering af afstemningspunkterne har vi taget udgangspunkt i anbefalinger fra en stemmerådgiver, se nærmere i afsnittet "Aktiv investor" i Rapport om samfundsansvar 2025. Stemmeafgivelse på udenlandske virksomheder indføres i 2026.

Derudover har vi gennem vores samarbejde med en dialogpartner indgået i 727 dialoger med 275 virksomheder om emner som klima og miljø, biodiversitet, menneskerettigheder og god ledelsespraksis. Heraf vedrørte 217 dialoger sociale forhold, se tabellen "Dialoger med børsnoterede virksomheder" i Rapport om samfundsansvar 2025. I Lærernes Pension har vi blandt andet haft fokus på dialog med og indsigt i virksomheder med særlige risici for at være forbundet til brud på menneskerettigheder i konfliktramte områder.

For investeringer i virksomheder via unoterede fonde fastlægger Lærernes Pension bestemmelser i aftalegrundlaget, der skal sikre, at retningslinjerne fastlagt i vores politik for ansvarlige investeringer bliver overholdt. Vi benytter også et internt scoringssystem af de unoterede fonde, der bl.a. bruges til at vurdere og overvåge bæredygtighedsskarakteristika, herunder på området for miljø- og sociale forhold i produktet. Hvis vi bliver bekendt med investeringer, der potentielt ikke lever op til retningslinjerne i vores politik for ansvarlige investeringer eller investeringsaftalen, går vi i dialog med forvalteren med henblik på at belyse og evt. imødegå og rette op på de givne forhold. I 2025 har vi haft enkelte sådanne dialoger, og vi har i de konkrete tilfælde vurderet forholdene eller foranstaltningerne tilstrækkeligt betryggende. Vi har desuden gennemført en intern scoring af alle tilsagn givet til forvaltere af unoterede fonde.

- Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

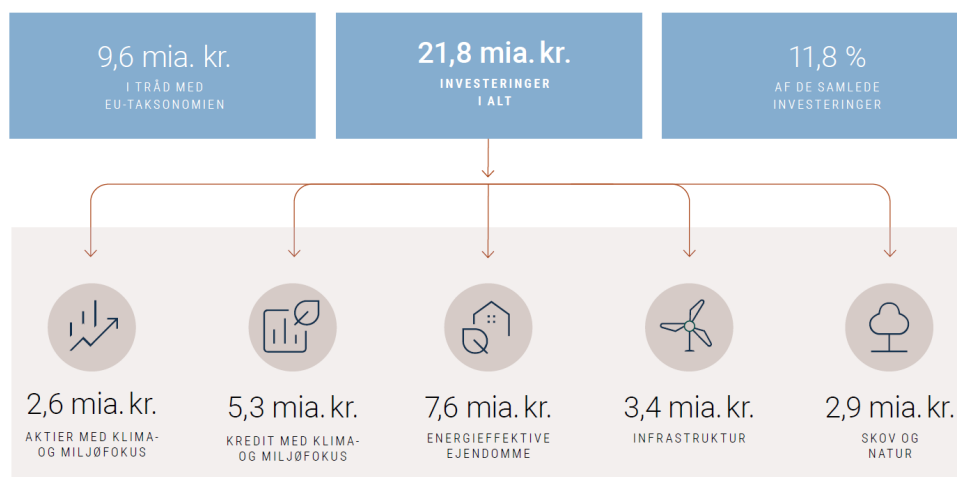
Miljømæssige karakteristika

Vi har opgjort vores investeringer med klima- og miljøfokus til i alt 21,8 mia. kr. pr. 31. december 2025, svarende til 11,8 % af de samlede investeringer. Lærernes Pension stræber efter, at andelen skal være 15 % inden 2030.

Udviklingen i vores investeringer med klima- og miljøfokus kan bl.a. forklares ved ejendoms køb samt en investering i grønne obligationer på 2 mia. kr. Derudover har vi set en stigning i investeringer i vedvarende energi, som er blevet realiseret i takt med, at vores forvaltere eksekverer på de investeringstilsagn, vi tidligere har givet. Omvendt har vi sagt farvel til en forvalter med fokus på aktieinvesteringer i klima og miljø på baggrund af et utilfredsstillende afkast. Vi planlægger at evaluere vores delmål i 2026.

9,6 mia. kr. af investeringerne med klima- og miljøfokus var ved udgangen af 2025 i tråd med EU-klassificeringssystemet. Lærernes Pension har på nuværende tidspunkt ikke fastsat et mål for en minimumsandel af bæredygtige investeringer i tråd med EU-klassificeringssystemet for de finansielle produkter.

Investeringer med klima- og miljøfokus (Opgjort pr. 31. december 2025)



I 2025 har vi udvidet opgørelsen af investeringer med klima- og miljøfokus til også at omfatte indirekte ejede ejendomme med høj eller mellemhøj certificering. Vi har desuden skiftet dataløsning til identifikation af grønne obligationer, hvilket har forbedret datadækningen og gjort det muligt at identificere flere obligationer med klima- og miljøfokus i vores eksisterende portefølje.

Opgørelsen omfatter følgende elementer (se desuden Anvendt regnskabspraksis i Rapport om samfundsansvar 2025):

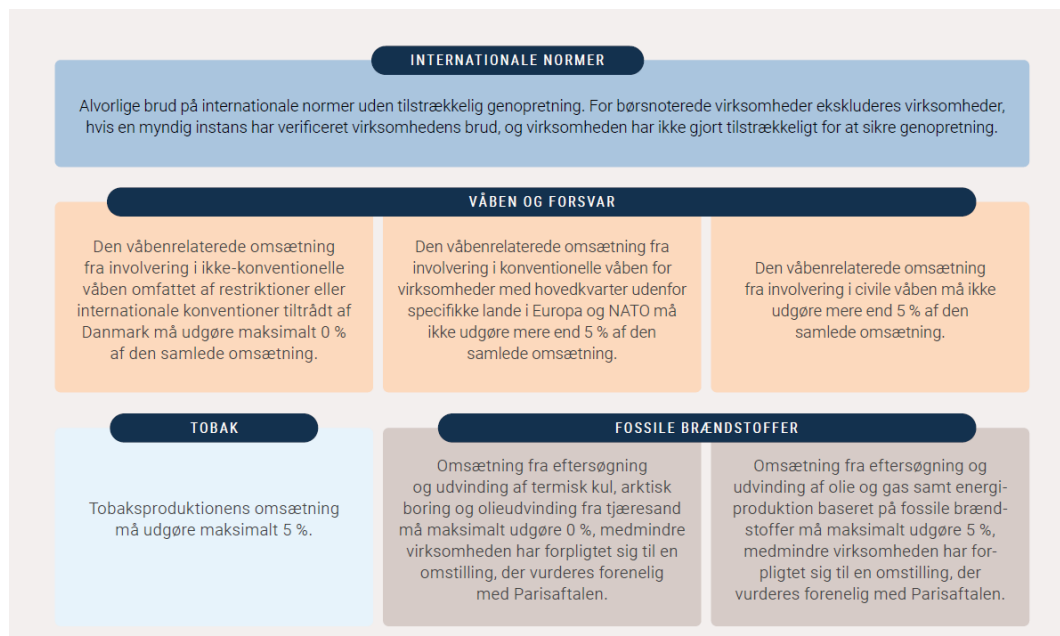
- **Aktier med klima- og miljøfokus:** Børsnoterede aktiemandater med et målrettet investeringsfokus på, at virksomhederne skal have løsninger, der kan medvirke til at løse klima- og andre miljømæssige udfordringer. Øvrige investeringer i børsnoterede aktier, der er i tråd med EU-taksonomien.
- **Kredit med klima- og miljøfokus:** Obligationsfonde, hvor obligationerne udstedes for at finansiere projekter, der kan fremme klima- og miljømæssige karakteristika med udgangspunkt i Green Bond Principles fra ICMA – International Capital Market Association ("ICMA"). Øvrige børsnoterede obligationer, der er i tråd med EU-taksonomien samt øvrige obligationer med grønt obligationsmærkat fra vores dataleverandør, og som samtidigt lever op til ICMA's principper jf. ovenfor.
- **Energieffektive ejendomme:** Direkte ejede danske ejendomme med minimum energimærke B eller i tråd med EU-taksonomien. Øvrige ejendomme i tråd med EU-taksonomien i unoterede fonde, samt indirekte ejede ejendomme med høj eller mellemhøj certificering i forhold til klima og/eller miljø.
- **Infrastruktur:** Unoterede investeringer i vedvarende energi via infrastrukturfonde samt øvrige infrastrukturinvesteringer, der er i tråd med EU-taksonomien
- **Skov og natur:** Unoterede investeringer i skov og naturgenopretningsområder.

Vi overvåger også CO₂-aftrykket af vores investeringer og udvider dækningen af vores CO₂-beregninger løbende. Ved udgangen af 2025 var CO₂-aftrykket for vores børsnoterede aktier, børsnoterede virksomhedsobligationer og direkte ejede danske ejendomme 4,1 ton CO₂e pr. mio. kr. investeret målt ved scope 1 og 2. Dette er 15 % lavere end ved udgangen af 2024 og 80 % lavere end 2019. Vi har således indfriet vores mål om en reduktion i CO₂-aftrykket på 66 % senest i 2025 sammenlignet med 2019. Faldet i CO₂-aftrykket kan primært tilskrives ændring i porteføljesammensætningen, se nærmere i Rapport om Samfundsansvar 2025, afsnit "CO₂-aftrykket falder fortsat".

Ud over disse aktivklasser opgør vi også CO₂-udledninger for danske realkreditobligationer og investeringer i unoterede fonde, hvorfor vores samlede opgørelse af CO₂-udledninger dækker 88 % af de fem aktivklasser, der er med i opgørelsen, svarende til en samlet datadækning af vores investeringsformue på 83 %. Den forholdsvis høje dækning skyldes til dels, at vi i 2025 har øget datadækningen af vores unoterede investeringer markant, så vi nu har data for knap 60 % af værdien af disse investeringer. Vi tilskynder vores forvaltere til at bruge deres indflydelse i de virksomheder, de investerer i, til at få udarbejdet og rapporteret data i det omfang, det er kommercielt rimeligt, og vi har gennemført en årlig datasamling siden 2023.

I forhold til de sociale og miljømæssige karakteristika, som vi fremmer ved at ekskludere nogle investeringer, resulterede bæredygtighedsindikatorerne i, at vi samlet har ekskluderet 1.253 virksomheder (inkl. koncernforbundne virksomheder) fra vores investeringsunivers pr. 6. november 2025.

Eksklusionskriterier for virksomheder



Note: Vurdering af virksomhedernes omstillingsplaner tilstræbes at følge de opstillede kriterier for klassificering af virksomheder og deres forpligtelser, som indgår i et rammeværk, som Lærernes Pension anvender i arbejdet med at konkretisere vores netto nul-målsætning. Det betyder konkret, at virksomhederne skal have et langsigtet reduktionsmål for 2050, som er konsistent med en global netto nul-udledning.

Note: Der gælder særlige forhold for eksklusionskriterierne for investeringer via investeringsforeninger, indirekte virksomhedslån samt aktie- og kreditderivater. Disse forhold kan læses i vores politik for ansvarlige investeringer. Derudover kan Lærernes Pension under særlige forhold dispensere fra eksklusionslisten under hensynet til at sikre det bedst mulige langsigtede afkast eller med henblik på at undgå u hensigtsmæssige porteføljeomlægninger, fx store frasalg over korte tidsrum.

Det er ikke et mål i sig selv at ekskludere mange virksomheder, men at undgå investeringer i virksomheder med de omfattede aktiviteter. Forhold omkring eksklusionerne er uddybet yderligere i afsnittet "Systematiske fravalg" i Rapport om samfundsansvar 2025.

For at sikre, at porteføljen af direkte ejede danske ejendomme holder et højt niveau af miljømæssige og sociale karakteristika og dermed bevarer sit potentiale for markedsværdi, skal fremtidige investeringer opfylde følgende krav:

- Nye ejendomsinvesteringer skal enten have en DGNB-certificering eller have en plan for at blive DGNB-certificeret, således at udgifter til denne certificering medtages i investeringens business plan.⁵
- Nye ejendomsinvesteringer skal enten opfylde kravene til at være miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien) eller have en

⁵ DGNB Guld-certificeringen er en helhedsvurdering af et byggeri, som afdækker bæredygtigheds-karakteristika ud fra sociale, miljømæssige og økonomiske forhold.

plan for at opfylde kravene, under hensyntagen til, hvad der er teknisk muligt og rentabelt for den konkrete ejendom, således at udgifter til opfyldelsen medtages i investerings business plan.

De danske ejendomme, som Lærernes Pension erhvervede direkte i 2025, opfyldte kravene for at være miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-taksonomien på investeringstidspunktet og havde enten DGNB-certificering for nybyg og renovering eller for bygninger i drift. Med en række færdiggjorte byggeprojekter siden 2020 er vi nu oppe på, at 45 % af vores danske ejendomme er eller forventes at blive Guld-certificerede som DGNB nybyg, se tabellen "Ejendomsinvesteringers bæredygtighed" i appendiks i Rapport om samfundsansvar 2025. Dertil kommer 15 % certificeret efter DGNB drift. Samtidig lever næsten 100 % af vores danske ejendomme (målt på omsætningen ekskl. renteindtægter) op til EU-klassificeringssystemets kriterier for miljømæssig bæredygtighed.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Ved udgangen af 2025 var Lærernes Pensions investeringer med klima- og miljøfokus 1,3 %-point eller 3,9 mia. kr. højere end ved udgangen af 2024, hvor de udgjorde 17,9 mia. kr. Udviklingen kan bl.a. tilskrives en ny investering i grønne obligationer for 2 mia. kr., opkøb af nye danske ejendomme samt øgede investeringer i vedvarende energiinfrastruktur. Derudover har skiftet til en ny dataleverandør til identifikation af grønne obligationer medført en bedre datadækning og gjort det muligt at identificere flere obligationer med klima- og miljøfokus i vores eksisterende obligationsportefølje. Resten kan tilskrives øgede investeringer og værdiregulering.

I 2025 faldt det samlede CO₂-aftryk omfattet af vores delmål for vores børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer og direkte ejede ejendomme med 15 % sammenlignet med foregående år. Klimaaftrykket er 80 % lavere sammenlignet med 2019 – hvilket overstiger vores reduktionsmålsætning på 66 % for 2030.

Faldet i klimaaftrykket har flere årsager. I 2025 har vi ligesom i 2024 øget investeringer i aktier i forhold til andre aktivklasser, hvilket har bidraget til et lavere CO₂-aftryk, da aktierne i vores portefølje har et markant lavere CO₂-aftryk end vores virksomhedsobligationer målt ved scope 1 og 2. Læs nærmere i afsnittet "CO₂-aftrykket falder fortsat" i Rapport om samfundsansvar 2025.

I 2026 vil vi evaluere vores delmål, bl.a. i lyset af et opdateret internationalt rammeværk, som vi tager udgangspunkt i for vores arbejde med vores netto nul-ambition.

Det er vigtigt at tolke ændringer i CO₂-aftrykket med forsigtighed af flere årsager. For det første er fald i investeringernes CO₂-aftryk ikke ensbetydende med, at der er sket fald i virksomhedernes reelle udledninger. Det kan også skyldes ændringer i porteføljesammensætningen og værdiændringer. Dertil kommer, at datadækningen og opgørelsesmetoder stadig er under udvikling, især når det kommer til unoterede

fondsinvesteringer, hvor data fortsat er mere begrænsede, bl.a. fordi der kan være tale om investeringer i mindre virksomheder.

Udover de tre aktivklasser omfatter vores CO2-opgørelse også danske realkreditobligationer og investeringer i unoterede fonde. Nogle aktivklasser, såsom derivater, har ingen veletableret metode for opgørelse af udledninger, hvorfor de ikke indgår i vores opgørelser.

I forhold til de sociale og miljømæssige karakteristika, som vi fremmer ved at ekskludere nogle investeringer, er nogle virksomheder blevet tilføjet eksklusionslisten i løbet af 2025, mens andre er blevet fjernet.

Andelen af direkte ejede danske ejendomme, der er DGNB Guld-certificerede efter nybyg-standarden eller forventes at blive det, er steget fra 39 % i 2024 til 45 % i 2025 som følge af erhvervelsen af nye ejendomme og færdiggørelsen af nye byggerier, se detaljer om omgørelsen i "Ejendomsinvesteringers bæredygtighed" i appendiks i Rapport om Samfundsansvar 2025. Erhvervelsen af nye ejendomme har også medført, at 15 % af ejendommene nu er DGNB-certificeret efter drift-standarden mod 0 % i 2024.

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

Langt hovedparten af investeringerne bidrog til miljømålet "modvirkning af klimaændringer". Lærernes Pension har på nuværende tidspunkt ikke fastsat et mål for en minimumsandel af bæredygtige investeringer for de finansielle produkter. Omfanget af Lærernes Pensions bæredygtige investeringer er beregnet for selskabets beholdning af direkte ejede danske ejendomme samt børsnoterede og unoterede investeringer med tilgængelige data for investeringer i tråd med EU-taksonomien. Se mere under spørgsmålet "Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?"

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

Lærernes Pension har på nuværende tidspunkt ikke fastsat et mål for minimumsandelen af bæredygtige investeringer for de finansielle produkter.

Omfanget af Lærernes Pensions bæredygtige investeringer er beregnet for selskabets beholdning af direkte ejede danske ejendomme samt børsnoterede og unoterede investeringer med tilgængelige data for investeringer i tråd med EU-klassificeringssystemet. Se mere under spørgsmålet "Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?"

For opgørelsen af investeringernes overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, bruger Lærernes Pension forskellige datakilder, afhængigt af aktivklassen.

Direkte ejede danske ejendommens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemets kriterier blev vurderet af eksterne rådgivere i 2022.

Vurderingen omfattede bl.a. vurdering af de sociale minimumsgarantier samt tekniske miljømål.

Lærernes Pension har siden hen arbejdet videre med anbefalingerne mht. de sociale minimumsgarantier og har foretaget en ny intern vurdering af efterlevelsen af disse i 2025. For de tekniske miljømål blev alle nye ejendomme screenet og vurderingen for de andre ejendomme blev genbesøgt via gap-analyse af en ekstern rådgiver ved udgangen af 2025.

For vores børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer har vi baseret opgørelsen på rapporteret data om vores porteføljevirksohmheders omsætning i tråd med EU-taksonomien via vores dataleverandør ISS ESG.

For vores andele i unoterede fonde har vi benyttet os af rapporteret data fra vores forvaltere ifm. vores årlige dataindsamling.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

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

Lærernes Pensions erklæring om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer findes på www.lppension.dk, under Bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

For børsnoterede investeringer og investeringer i unoterede fonde beror opgørelsen først og fremmest på virksomheders og forvalteres rapportering om aktiviteter i overensstemmelse med EU taksonomiens kriterier.

Derudover ekskluderer Lærernes Pension virksomheder, som er i strid med vores politik for ansvarlige investeringer.⁶ Flere af vores eksklusionskriterier beror på indikatorer, der er ens med indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Konkret ekskluderer vi investeringer med en våbenrelateret omsætning fra kontroversielle våben samt virksomheder, der overtræder FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder, hvilket stemmer overens med indikator nr. 14 henholdsvis 10.

Vores investeringer gennem forvaltere af unoterede investeringer skal også leve op til vores politik for ansvarlige investeringer. Derfor vurderer vi forvalterens evne og villighed til at tænke ansvarlighed ind i investeringerne inden et tilsagn afgives, bl.a. ved brug af vores interne scoringssystem på bæredygtighedsområdet, samt tilgangen til opgørelse og rapportering af indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

For at styrke den proces har vi siden 2023 systematisk arbejdet med at indsamle oplysninger vedr. indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for investeringer i vores eksisterende fonde med en markedsværdi på over 25 mio. kr. Den indsamlede data kvalitetssikres af Lærernes Pension i dialog med forvalterne.

For direkte ejede danske ejendomme indgår ejendommenes energimærker (indikator nr. 18) i de tekniske screeningskriterier til vurdering af overensstemmelse med EU-taksonomien for ejendomme opført før 31.

⁶ I vores Politik for Ansvarlige Investeringer kan vi under særlige forhold dispensere fra eksklusionslisten under hensynet til at sikre det bedst mulige langsigtede afkast eller med henblik på at undgå uhensigtsmæssige porteføljeomlægninger, fx store frasalg over korte tidsrum.

december 2020. Lærernes Pensions direkte ejede danske ejendomme er forholdsvis nye og opført efter de bedste energimærker på opgørelsestidspunktet og er primært boligejendomme. Det har medført, at vi i dag hverken har eksponering for fossile brændstoffer (indikator nr. 17) eller energiineffektive faste ejendomme (indikator nr. 18) i vores danske ejendomsportefølje.

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

Omfanget af Lærernes Pensions bæredygtige investeringer er beregnet for selskabets beholdning af direkte ejede danske ejendomme samt børsnoterede og unoterede investeringer med tilgængelige data for aktiviteter i tråd med EU-taksonomien i 2025. Der er ved udgangen af 2025 ikke konstateret aktuelle overtrædelser af ovennævnte retningslinjer.

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

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

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



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

Lærernes Pension tager med det finansielle produkt hensyn til flere typer negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Det gør vi ved, at investeringer, der har en betydelig negativ indvirkning på omverdenen inden for de udvalgte områder, tilstræbes at blive valgt fra.

De udvalgte negative indvirkninger og resultaterne af hensynet til disse indvirkninger, er beskrevet under "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt" samt "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig".

Lærernes Pensions erklæring om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer findes på www.lppension.dk, under "Bæredygtighedsrelaterede oplysninger".



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025 – 31. december 2025

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Lærernes Pension, ejendomsaktieselskab	Fast ejendom	4,1 %	Danmark
NVIDA CORP	Fremstillingsvirksomhed	1,8 %	USA
MICROSOFT CORP	Udgiver-, radio- og TV-aktiviteter samt medieindhold	1,4 %	USA
Apple Inc	Fremstillingsvirksomhed	1,3 %	USA
ALPHABET INC-CL A	Telekommunikation, computerprogrammering, IT og informationsaktiviteter	1,0 %	USA
Transtrend Fund Alliance sub-fund OmniTrend	Finansierings- og forsikringsaktiviteter	1,0 %	Nederlandene
DBR 0 02/15/32	Offentlig forvaltning og forsvar; lovpligtig socialsikring	0,9 %	Tyskland
1.50% 15NYK01EA53 53	Finansierings- og forsikringsaktiviteter	0,8 %	Danmark
DBR 0 02/15/31	Offentlig forvaltning og forsvar; lovpligtig socialsikring	0,8 %	Tyskland
DBR 0 02/15/30	Offentlig forvaltning og forsvar; lovpligtig socialsikring	0,8 %	Tyskland
BTPS 2.65 06/15/28	Offentlig forvaltning og forsvar; lovpligtig socialsikring	0,8 %	Italien
4% NYK E MTG 2056	Finansierings- og forsikringsaktiviteter	0,8 %	Danmark
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Fremstillingsaktiviteter	0,7 %	Taiwan
1.00% 1NYK13Hju27D 27	Finansierings- og forsikringsaktiviteter	0,7 %	Danmark
DBR 0 1/4 02/15/29	Offentlig forvaltning og forsvar; lovpligtig socialsikring	0,7 %	Tyskland



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Omfanget af Lærernes Pensions bæredygtighedsrelaterede investeringer er alene beregnet for selskabets beholdning af investeringer i tråd med EU-klassificeringssystemet. Ved udgangen af 2025 omfattede opgørelsen:

- Direkte ejede danske ejendomme
- Børsnoterede aktier og børsnoterede virksomhedsobligationer i tråd med EU-klassificeringssystemet målt på omsætningen ifølge rapporteret data fra vores dataleverandør ISS ESG.

- Andele i unoterede fonde, der ifølge forvalteren er i tråd med EU-klassificeringssystemet ifølge rapporteret data fra forvalteren til Lærernes Pension

Ved udgangen af 2025 udgjorde værdien af investeringer, der lever op til taksonomiens kriterier, 9,6 mia. kr. eller 5,9 % af de samlede investeringer.

I opgørelsen af de samlede investeringer indgår derivater med deres markedsværdi.

Aktivallokering

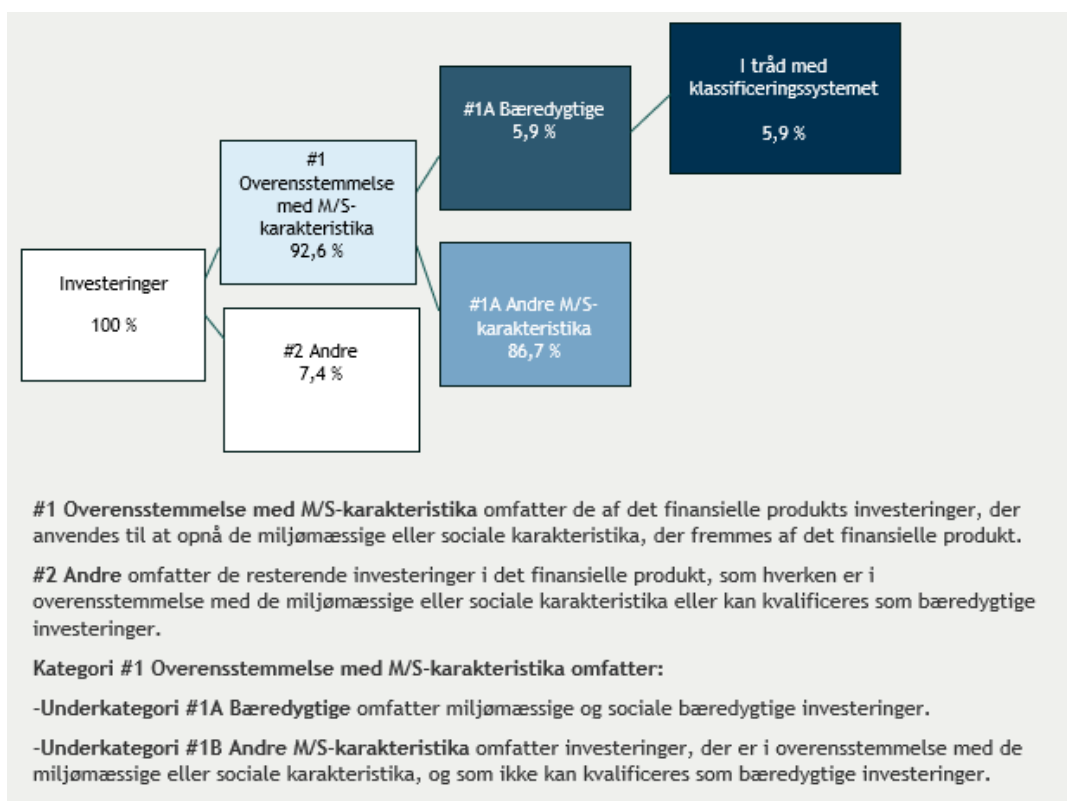
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● Hvad var aktivallokeringen?

93% af produktets investeringer er i overensstemmelse med produktets miljømæssige og sociale karakteristika. Det drejer sig om investeringerne i de børsnoterede virksomheder, hovedparten af investeringerne i virksomheder via unoterede fonde, direkte ejede danske ejendomme, direkte ejet infrastruktur samt statsobligationer.

7 % af produktets investeringer er for nuværende ikke omfattet af produktets miljømæssige og sociale karakteristika. Det drejer sig om:

- Realkreditobligationer, idet politik for ansvarlige investeringer ikke omfatter en tilgang til denne aktivklasse.
- En lille del af virksomhedsinvesteringer i unoterede fonde, idet investeringerne foretages over en årrække, hvor investeringstilsagnet er bundet i fonden. Lærernes Pension har ikke mulighed for at implementere ændringer til politikken for ansvarlige investeringer i allerede gennemførte fondsinvesteringer. Der er derfor enkelte investeringer i fondene, hvor Lærernes Pension ikke med sikkerhed kan fastslå, at investeringerne lever op til den gældende politik for ansvarlige investeringer.
- Kontanter og derivater, idet der ikke er specifikke ansvarlighedsforanstaltninger for disse aktivklasser i politik for ansvarlige investeringer. Derivater er i figuren opgjort til markedsværdi.



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

Fordelingen af investeringerne på økonomiske sektorer er vist i nedenstående tabel.

Sektor	Andel
Finansierings- og forsikringsaktiviteter	39%
Fremstillingsaktiviteter	20%
Offentlig forvaltning og forsvar; lovpligtig socialsikring	11%
Aktiviteter i forbindelse med fast ejendom	6%
Udgiver-, radio- og TV-aktiviteter samt medieindhold	6%
Telekommunikation, computerprogrammering, IT og informationsaktiviteter	4%
Engroshandel og detailhandel	4%
El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2%
Transport og godshåndtering	2%
Liberale, videnskabelige og tekniske tjenesteydelser	1%
Øvrige	5%
Anm.: branchekoder følger nomenklaturen Dansk branchekode 2025 (DB25).	



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

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

(forts.)

Omfanget af Lærernes Pensions bæredygtighedsrelaterede investeringer er beregnet for selskabets beholdning af investeringer i tråd med EU-klassificeringssystemet. Langt hovedparten af investeringerne bidrog til miljømålet "modvirkning af klimaændringer", jf. taksonomiforordningens art. 9, stk. 1, litra a.

Ved udgangen af 2025 omfattede opgørelsen:

- Direkte ejede danske ejendomme
- Børsnoterede aktier og børsnoterede virksomhedsobligationer
- Andele i unoterede fonde

For direkte ejede danske ejendomme blev overensstemmelsen med EU-klassificeringssystemets kriterier vurderet af eksterne rådgivere i 2022. Vurderingen

(forts.)

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemission s niveauer, der svarer til de bedste resultater.

omfattede bl.a. vurdering af de sociale minimumsgarantier samt tekniske miljømål. Lærernes Pension har siden hen arbejdet videre med anbefalingerne mht. de sociale minimumsgarantier samt foretaget en ny intern vurdering af efterlevelsen af disse. For de øvrige tekniske miljømål blev alle nye ejendomme screenet og vurderingen for de andre ejendomme blev genbesøgt via gap-analyse ved udgangen af 2025. Opgørelsen omfatter ikke ejendomme, som vi finansierer igennem fonde.

For at vurdere vores beholdning af børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer har vi anvendt rapporterede data om vores porteføljevirksohmheders omsætning i tråd med taksonomien via vores dataleverandør ISS ESG. For vores investeringer i unoterede fonde har vi benyttet os af indberettet data fra vores forvaltere.

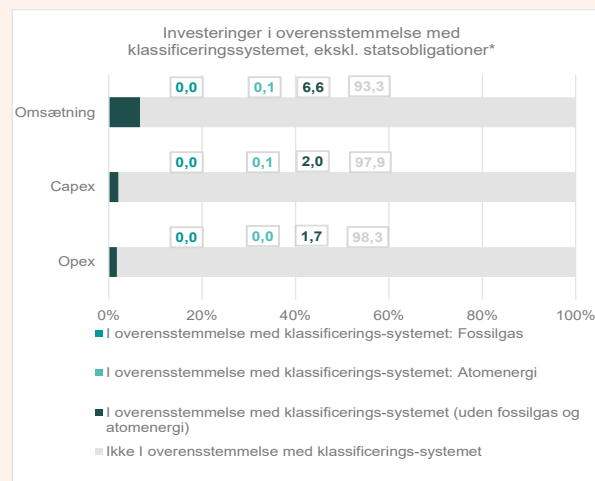
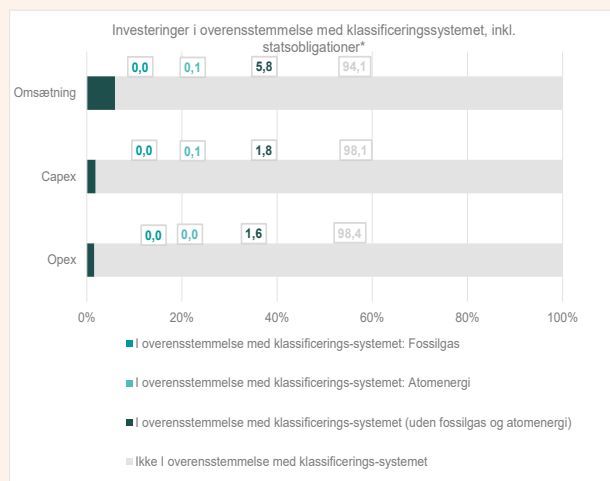
- Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?



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

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

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



*Med henblik på disse diagrammer omfatter statsobligationer alle statsengagementer

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

Lærernes Pension har i 2025 opgjort omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i vores portefølje for børsnoterede aktier og børsnoterede virksomhedsobligationer på baggrund af data fra vores dataleverandør ISS ESG. Her var 0,1 % af investeringerne målt på omsætningen omstillingsaktiviteter. 0,6 % af investeringerne var mulighedsskabende. Vi forventer, at tallene ændrer sig i takt med, at flere virksomheder rapporterer på disse indikatorer. Dertil kommer, at Lærernes Pension også vil undersøge mulighederne for at indsamle data på området fra vores forvaltere for unoterede fonde.

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

Ved udgangen af 2025 var 5,9 % af produktets investeringer i tråd med EU-klassificeringssystemet. Til sammenligning var tallet 4,2 % ved udgangen af 2024. Stigningen skyldes især opkøb af nye danske ejendomme i tråd med EU-taksonomien, samt bedre datadækning, herunder fra vores forvaltere af unoterede investeringer på andelen af deres investeringer i tråd med EU-taksonomien.



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



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

Lærernes Pension har på nuværende tidspunkt ikke opgjort en eventuel andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



- Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?*

Lærernes Pension har på nuværende tidspunkt ikke opgjort en andel af socialt bæredygtige investeringer. Der findes endnu ikke ensrettede standarder for sociale forhold på europæisk plan svarende til EU's klassifikationssystem for miljømæssigt bæredygtige investeringer. Og mens der på klima- og miljøområdet findes klare afgrænsninger såsom vedvarende energi, certificerede ejendomme mv., er de i langt mindre grad udbredt på det sociale område.



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

Formålet med investeringerne i "Andre" er forklaret i afsnittet "Hvad var aktivallokeringen" ovenfor. For den lille del af virksomhedsinvesteringer i unoterede fonde, som er klassificeret under "Andre", gælder de sociale karakteristika, som er fastsat for andre unoterede fondsinvesteringer.



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

De børsnoterede investeringer er screenet to gange årligt. Det har medført, at nogle virksomheder er tilføjet Lærernes Pensions eksklusionsliste, mens andre er fjernet fra listen. Dertil er et mindre antal virksomheder vurderet særligt grundigt pga. forlydender om forhold, der kunne være i uoverensstemmelse med Lærernes Pensions politik for ansvarlige investeringer, og nogle af dem er blevet ekskluderet fra Lærernes Pensions investeringsunivers.

Forvaltere af nye unoterede fondsinvesteringer har været underlagt en grundig analyse (due diligence) forud for investeringstilsagnet for at sikre, at de miljømæssige og sociale minimumsgarantier vil blive efterlevet med investeringerne. I den forbindelse har fondene fået tildelt en intern bæredygtighedsscore via vores interne scoringssystem, der bruges til at vurdere og overvåge bæredygtighedskarakteristika.

Hvis vi bliver bekendt med investeringer, der potentielt ikke lever op til retningslinjerne i vores politik for ansvarlige investeringer eller investeringsaftalen, går vi i dialog med forvalteren med henblik på at belyse og evt. imødegå og rette op på de givne forhold. I 2025 har vi haft enkelte sådanne dialoger, og vi har i de konkrete tilfælde vurderet forholdene eller foranstaltningerne tilstrækkeligt betryggende.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?
Der anvendes p.t. ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.

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

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

Rapport om samfundsansvar

UDGIVET AF LÆRERNES PENSION I APRIL 2026

2025