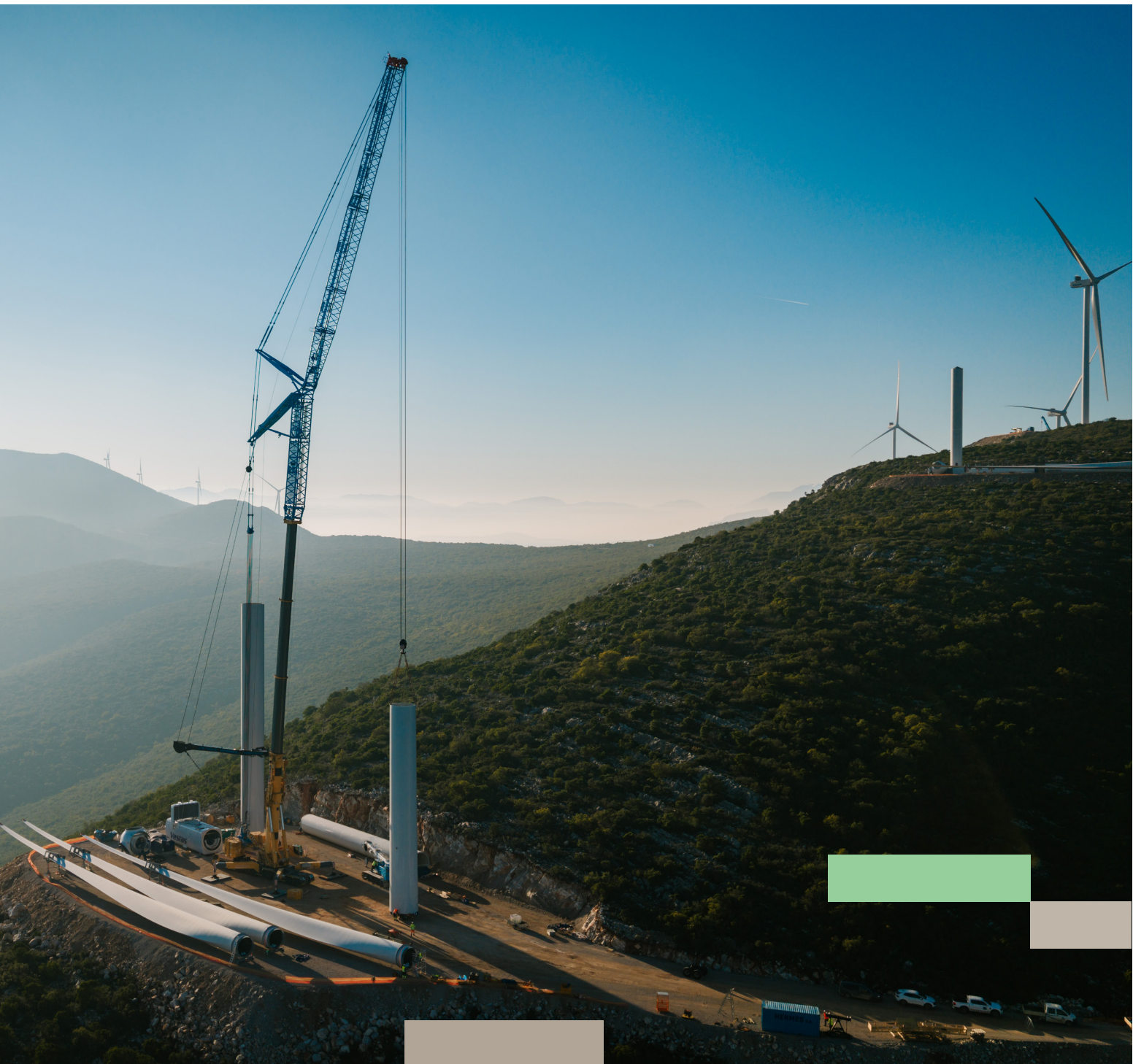




SAMPENSION LIVSFORSIKRING A/S

ESG-rapport 2025

sampension



Indhold

1. Introduktion til arbejdet med samfundsansvar i vores investeringer	4
2. Politikker og handlingsplaner	5
3. Fokus for arbejdet med ansvarlige investeringer i 2025	7
4. Gennemgang og vurdering af den sociale ansvarlighedspolitik	7
5. Biodiversitet	8
5.1 Hvorfor en handlingsplan for integration af biodiversitetshensyn i investeringerne?	8
5.2 Grundlæggende biodiversitetshensyn og årsager til biodiversitetstab	9
5.3 Forudsætninger og muligheder	10
5.4 Arbejdet med biodiversitet i 2026	13
6. Integration af ESG i ejendomsinvesteringer	14
6.1 Grundlæggende hensyn	14
6.2 Fra ambitioner til handlinger	15
6.3 Arbejdet med handlingsplanen for ejendomme i 2026	16
7. Klima	17
7.1 Klimaneutralitet i 2050	17
7.2 Udvikling i klimaaftryk 2025	19
7.3 Klimarapportering for investeringerne	20
7.4 Investeringer med fokus på den grønne omstilling	21
7.5 Fokus på de tungest udledende sektorer	22
7.6 Den grønne omstilling er under pres	23
8. Investeringer i skov	24
8.1 Opgørelse af skovporteføljens klimaaftryk	24
8.2 Skovinvesteringer og den grønne omstilling	25
9. Sampension Livs arbejde med aktivt ejerskab og ansvarlige investeringer	26
9.1 Sådan arbejder Sampension Liv med dialoger	26
9.1.1 Dialog før eksklusion	28
9.1.2 Dialogoverblik i 2025	28
9.1.3 Dialogprogrammer	29
9.2 Sådan arbejder Sampension Liv med stemmeafgivelse	31
9.2.1 Sådan forbereder og gennemfører vi stemmeafgivelse	31
9.2.2 Sådan har vi stemt i 2025	32
9.3 Sådan arbejder Sampension Liv med overvågning af selskaber og eksklusioner	34
9.4 Aktivt ejerskab i forhold til unoterede investeringer	35
9.5 Dialog og samarbejde med andre interessenter	35
10. CSRD	36
11. Fokusområder 2026	36

1. Introduktion til arbejdet med samfundsansvar i vores investeringer



I Sampension Livsforsikring A/S (Sampension Liv) har vi et ansvar for at forvalte pensionsordninger, så vores kunders interesser varetages bedst muligt. Det gør vi ved at fokusere på det, der skaber værdi for kunderne – herunder at sikre attraktive afkast på et ansvarligt grundlag.

Det betyder, at vi ikke kun investerer for at skabe økonomisk værdi, men også med blik for at understøtte udviklingen mod en mere socialt retfærdig og bæredygtig økonomi.

Som finansiel virksomhed med en betydelig investeret formue er Sampension Liv en integreret del af samfundsøkonomien, som løbende er i kontakt med mange selskaber, offentlige myndigheder, institutioner og andre aktører i civilsamfundet. Den position giver os både en mulighed og et ansvar for at bidrage til en mere bæredygtig udvikling.

Ansvarlige investeringer i en uperfekt verden

Verden er kompleks og de udfordringer, vi står over for – fra klimaforandringer og tab af biodiversitet til sociale uligheder – har ingen enkle løsninger. Som institutionel investor er Sampension Liv en del af den virkelighed.

Vi kan ikke løse de store samfundsudfordringer alene, men vi kan bruge vores plads i det samlede økonomiske system til at påvirke udviklingen i en mere bæredygtig retning.

- Det gør vi ved at kombinere målet om attraktive afkast med en klar forpligtelse til at arbejde for udviklingen mod en mere socialt retfærdig og bæredygtig økonomi.
- Det gør vi ved at stå fast på vores mål, også når ansvarlighed er i modvind.
- Det gør vi ved at finde løsninger i fællesskab, på tværs af investorer, selskaber, øvrige civilsamfund og det politiske system.

I de følgende afsnit præsenterer vi, hvordan vi omsætter det til handling – fra overordnede politikker og handlingsplaner til konkrete indsatser for integration af hensyn til klima, biodiversitet, sociale forhold og god selskabsledelse.

2. Politikker og handlingsplaner

De overordnede rammer for arbejdet med ansvarlige investeringer er fastlagt i Sampension Livs Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab.

Politikken for ansvarlige investeringer har tre overordnede fokusområder:

- Investeringernes miljø- og klimaaftryk
- Investeringernes sociale indvirkning
- God selskabsledelse

Politikken hviler på en ambition om at understøtte internationale normer og retningslinjer, herunder FN's Global Compacts 10 principper inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, OECD's retningslinjer om ansvarlig virksomhedsadfærd for multinationale virksomheder og Parisaftalens klimamål.

Nedenfor kan du finde et samlet overblik over de internationale konventioner og retningslinjer, der udgør afsættet for vores ansvarlighedspolitik:

- FN's Global Compact
- FN's Verdensmål
- FN's Paris-aftale
- FN's Konvention om Biologisk Mangfoldighed og Kunming-Montreal-aftalen.
- OECD's retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd for multinationale virksomheder
- OECD's retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd for institutionelle investorer
- FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv
- De FN-støttede principper for ansvarlige investeringer (UN PRI)

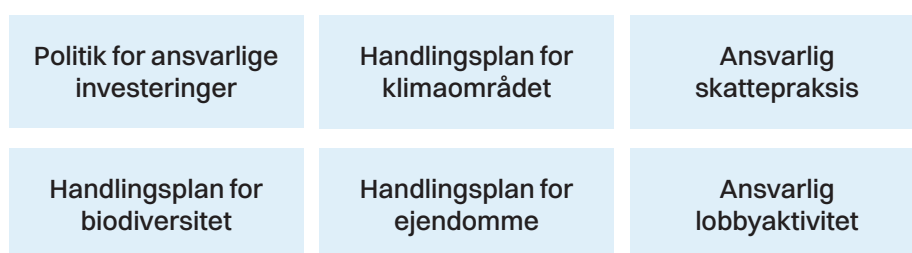
Samlet kalder vi det for **samfundsmæssige hensyn**.

For at understøtte integrationen af de samfundsmæssige hensyn har vi udarbejdet tre særskilte handlingsplaner med fokus på henholdsvis klima, biodiversitet og integration af ESG i ejendomsinvesteringer.

Vores handlingsplaner er vigtige redskaber i vores arbejde med ESG, da de sikrer, at vores ambitioner bliver omsat til konkrete handlinger i vores investeringsprocesser.

Supplerende til ansvarlighedspolitik og handlingsplaner har vi også fastsat principper om ansvarlig skattepraksis og lobbyaktivitet for de selskaber, vi investerer i.

Politikker og handlingsplaner



Figur 1 Oversigt over Sampensions Livs politikker og handlingsplaner.

Fra politik til realitet

Samlet set giver politikker, handlingsplaner og principper et tydeligt afsæt for arbejdet med integration af de samfundsmæssige hensyn, når vi investerer.

Samtidig står det også klart, at realøkonomien langt fra lever op til disse hensyn. Som global investor med bred eksponering mod realøkonomien møder Sampension Liv dagligt alle de udfordringer, der er til stede i samfundet generelt, og det er realistisk set ikke muligt at opbygge en investeringsportefølje, der lever op til alle de samfundsmæssige hensyn på én og samme tid.

Omstillingsperspektiv

Pensionsvirksomhedens arbejde med integration af de nævnte samfundsmæssige hensyn tager derfor afsæt i et omstillingsperspektiv. Det betyder, at investeringerne skal søges tilrettelagt med henblik på gradvist at øge integrationen af de samfundsmæssige hensyn og dermed bidrage til udviklingen af en mere socialt retfærdig og bæredygtig realøkonomi.

Det sker ved:

- Valg af investeringer, dvs. at vi søger at opnå den bedst mulige bæredygtighedsprofil uden at gå på kompromis med afkast.
- Aktivt ejerskab, dvs. at vi bruger Sampension Livs position som institutionel investor til aktivt at påvirke virksomheder og stater fx via dialog med investerede selskaber og myndigheder, ofte i samarbejde med andre investorer og repræsentanter fra civilsamfundet, og via stemmeafgivning og fremsættelse af aktionærforslag.
- Åben og tydelig kommunikation, der gør det muligt for kunder, investerede selskaber og andre beslutningstagere at følge vores arbejde med ansvarlige investeringer.

Sagt på en anden måde er det vores mål at integrere de samfundsmæssige hensyn så godt som muligt med udgangspunkt i vores kerneopgave – at levere et godt, langsigtet afkast. Og når virkeligheden endnu ikke helt lever op til vores forventninger, bruger vi vores plads i samfundsøkonomien til at arbejde for den nødvendige udvikling ved at forholde os aktivt og åbent til de udfordringer, vi støder på.

Fællesskab giver større vægt

For at opnå omkostningssynergier og adgang til kompetencer inden for fx investeringsforvaltning er Sampension Liv en del af forsikrings- og administrationsfællesskabet Sampension, der udover Sampension Liv også omfatter Pensionskassen Arkitekter & Designere (PAD), Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrlæger (PJD) og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører (ISP).

Udgangspunktet for den ansvarlige investeringspolitik er fælles for alle pensionsvirksomheder og virksomhedsordninger, der indgår i Sampension-fællesskabet. Bestyrelserne har nedsat et tværgående udvalg, der løbende drøfter de sociale, miljø- og selskabsmæssige overvejelser ved investeringsbeslutninger med henblik på at opnå enighed om de principper, der skal indgå i pensionsvirksomhedernes politik for ansvarlige investeringer.

Hvis du vil vide mere, kan du finde den samlede politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab på hjemmesiden, hvor du også kan læse mere om vores handlingsplaner og principper for arbejdet med ansvarlige investeringer.

www.sampension.dk/ESG

3. Fokus for arbejdet med ansvarlige investeringer i 2025

I årsrapporteringen for 2024 præsenterede vi fem fokusområder for arbejdet med ansvarlige investeringer i 2025:

- Gennemgang og vurdering af den sociale ansvarlighedspolitik.
- Implementering af Sampension-fællesskabets "Handlingsplan for integration af biodiversitetshensyn i investeringerne".
- Implementering af Sampension-fællesskabets "Handlingsplan for integration af ESG i direkte ejede ejendomme".
- Videre arbejde med Sampension-fællesskabets klimahandlingsplan "Stier til Net Zero 2050", der understøtter målsætningen om at reducere porteføljens klimaaftryk til netto senest i 2050.
- Forberedelse af CSRD-rapportering.

Det kan du læse mere om nedenfor. Her går vi også i dybden med andre områder, der har været i fokus for vores arbejde med ansvarlige investeringer i 2025, hvor særligt det aktive ejerskab i forhold til både børsnoterede og noterede investeringer har været i centrum.

4. Gennemgang og vurdering af den sociale ansvarlighedspolitik

Vi har i 2025 foretaget en gennemgang og vurdering af integrationen af sociale hensyn i investeringerne. Gennemgangen er lavet med udgangspunkt i Sampension Livs ansvarlighedspolitik og handlingsplaner samt en vurdering af, hvordan disse er indarbejdet i den praktiske forvaltning af investeringerne.

Gennemgangen viser, at Sampension Liv har et godt politisk og operationelt fundament for arbejdet med den sociale dimension af ansvarlige investeringer. Ansvarlighedspolitikken bygger på brede internationale normer, der giver et tydeligt værdimæssigt afsæt, mens de operationelle processer – herunder Due Diligence, overvågning og aktivt ejerskab – vurderes som tilfredsstillende.

I gennemgangen har vi dog identificeret tre forbedringspunkter:

- En underrepræsentation af "S" i dialoger og samarbejder,
- et behov for mere systematisk stakeholder-engagement, herunder i forhold til "tavse" stakeholders, dvs. interessenter som er påvirket af investerede virksomheders aktiviteter, men som ikke selv har mulighed for at gøre indvirkningen kendt, og
- udfordringer med datagrundlaget på illikvide aktiver.

Opfølgning på de identificerede forbedringspunkter indgår som en del af fokus for vores arbejde med ESG i 2026.

5. Biodiversitet

5.1 Hvorfor en handlingsplan for integration af biodiversitetshensyn i investeringerne?

Tab af biodiversitet er en global udfordring, som kan få store konsekvenser for samfundet. Det kan også påvirke de virksomheder, der er afhængige af naturens ressourcer i deres produktion eller services.

Hvad er biodiversitet?

Biodiversitet henviser til naturens mangfoldighed af liv. Det handler om variationen inden for arter, mellem arter og mellem økosystemer – fra forskelle i gener i fx én planteart til samspillet mellem dyr, planter, svampe og mikroorganismer i alle typer natur, på land og i vand. Sagt på en anden måde er biodiversitet selve fundamentet for vores samfund og økonomi, fordi velfungerende økosystemer sikrer de naturressourcer og funktioner, som mennesker er afhængige af i hverdagen.

Det er først og fremmest verdens regeringer, der har ansvaret for at sætte de overordnede rammer for samfundsudviklingen – herunder reglerne for, hvordan virksomheder må agere. Men private aktører som pensionsselskaber spiller en vigtig rolle i at understøtte og medvirke til at realisere de mål, der sættes af det internationale samfund. Det gælder især på områder, hvor løsninger kræver international koordinering, og hvor enkelte landes initiativer ikke er tilstrækkelige i sig selv, eller hvor resultaterne bliver bedre ved en sådan koordinering.

På biodiversitetsområdet har verdens regeringer vedtaget Konventionen om Biologisk Mangfoldighed, som danner grundlag for Kunming-Montreal-aftalen. Denne aftale identificerer både de centrale årsager til biodiversitetstab og fastsætter fælles mål for at beskytte og genoprette naturen. Kunming-Montreal-aftalen er tiltrådt af 196 stater – herunder Danmark.

Som global investor med bred eksponering mod realøkonomien møder Sampension Liv også de udfordringer, der beskrives i Kunming-Montreal-aftalen¹. Den er derfor også det naturlige politiske afsæt for vores handlingsplan for integration af biodiversitetshensyn i investeringerne.

Formålet med handlingsplanen er at bakke op om de globale biodiversitetsmål, der er beskrevet i Kunming-Montreal-aftalen, med henblik på at reducere tabet af biodiversitet og dermed også understøtte en omstilling mod en mere socialt retfærdig og bæredygtig økonomi.

Samtidig skal handlingsplanen hjælpe os med at identificere og håndtere de risici og muligheder, der er knyttet til biodiversitet, dvs. mindske potentielle negative indvirkninger på investeringerne og øge potentielle positive indvirkninger.

Handlingsplanen gælder for hele vores investeringsportefølje, men vi tilpasser indsatsen til de enkelte typer af investeringer. Det betyder, at vi bruger de værktøjer og muligheder, der giver bedst mening for hver aktivklasse, så arbejdet med biodiversitet bliver relevant og praktisk anvendeligt på tværs af porteføljen.

1 [15/4. Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework \(cbd.int\)](#)

5.2 Grundlæggende biodiversitetshensyn og årsager til biodiversitetstab

Kunming-Montreal-aftalen fremhæver en række grundlæggende hensyn, som aftalen sigter mod at styrke:

- **Reduktion af tab af biodiversitet**
Aftalen søger at stoppe menneskeskabte udryddelser af truede arter og tab af områder med høj biodiversitetsværdi.
- **Beskyttelse af biodiversitet**
Aftalen sætter et mål om at beskytte mindst 30 % af verdens landområder, ferskvandsområder og havområder inden 2030. Dette mål sigter mod at sikre større bevaringsområder globalt.
- **Genopretning af økosystemer**
Aftalen søger at fremme genoprettelse af nedbrudte økosystemer og øger indsatsen for at gendanne økosystemernes sundhed og modstandsdygtighed. Målet er at genoprette 30 % af de økosystemer, der er blevet forringet, inden 2030.
- **Bæredygtig brug af naturressourcer**
Aftalen søger at understøtte at brugen af biologiske ressourcer sker på en bæredygtig måde. Det inkluderer at mindske forurening fra plast og pesticider samt begrænse skadelige praksisser som overfiskning og skovrydning.
- **Finansiering og støtte til biodiversitetsindsatser**
Aftalen forpligter udviklede økonomier (stater) til at øge finansiell støtte til udviklingslande, så de kan implementere biodiversitetsmål.
- **Involvering af oprindelige folk**
Aftalen anerkender vigtigheden af oprindelige folks og lokalsamfunds rolle i biodiversitetsbeskyttelse, og den søger at integrere deres viden og rettigheder i beslutningstagningen.

Kunming-Montreal-aftalen peger desuden på en række primære årsager til biodiversitetstab:

- **Arealforandringer og habitatødelæggelse**
Ændringer af naturlige økosystemer som følge af bl.a. skovrydning, landbrugseksponering, urbanisering og infrastrukturudvikling.
- **Overudnyttelse af naturressourcer**
Overfiskeri, overhøstning af skove og ukontrolleret brug af arter fører til overudnyttelse af økosystemer og en udtømmning af biologiske ressourcer.
- **Klimaforandringer**
Klimaforandringer forværrer biodiversitetstab ved at påvirke levesteder og fordrive arter fra deres naturlige miljøer.
- **Forurening**
Plastforurening, pesticider og andre forurenende stoffer anses for betydelige drivere af biodiversitetstab.
- **Invasive arter**
Introduktion af invasive arter, der fortrænger eller udrydder lokale arter, er identificeret som en væsentlig trussel mod biodiversitet.

I arbejdet med at integrere biodiversitetshensyn i vores investeringer tager vi udgangspunkt i de grundlæggende hensyn og i de centrale årsager til biodiversitetstab. Vi fokuserer især på de årsager, der har størst betydning, fordi det er her, vores indsats kan gøre mest nytte – både i forhold til at begrænse tabet af biodiversitet og i forhold til at understøtte en positiv udvikling i vores investeringer.

5.3 Forudsætninger og muligheder

Arbejdet med at få hensyn til biodiversitet ind i vores investeringer er komplekst. Det skyldes både, at biodiversitet dækker over mange fagområder, og at der stadig mangler gennemarbejdede metoder og data på området. For eksempel findes der endnu ikke robuste og sammenlignelige data på investeringsniveau, hvilket gør det sværere at gennemføre konkrete tiltag og at sætte og følge op på mål.

Samtidig er der tydelige tegn på, at udfordringerne med biodiversitet findes på tværs af hele samfundsøkonomien. Det gælder især områder, der er grundlæggende for vores hverdag – som produktion af fødevarer, materialer, medicin og energi – hvor naturens ressourcer spiller en afgørende rolle – både fordi mange sektorer er direkte afhængige af dem, og fordi deres aktiviteter samtidig påvirker naturen betydeligt.

Derfor har det været vigtigt for os, at arbejdet med at integrere biodiversitet i vores investeringer i første omgang har fokuseret på at opbygge viden og skabe et bedre datagrundlag. Det er nemlig forudsætningen for, at vi kan arbejde målrettet og træffe beslutninger på et solidt grundlag.

Analyse af biodiversitet er i hastig udvikling, og det er både komplekst og berører næsten alle dele af samfundsøkonomien. Derfor må vi forvente, at viden, metoder og data bliver bedre i de kommende år. Det betyder også, at vores handlingsplan vil blive opdateret regelmæssigt – i takt med at vi og de virksomheder, vi investerer i, får ny viden, og i takt med at der sker udvikling på området, både politisk og i samfundet generelt.

Ligesom i vores øvrige arbejde med samfundsmæssige hensyn tager indsatsen for biodiversitet afsæt i et omstillingsperspektiv. Det betyder, at vi med vores investeringer aktivt arbejder for at støtte og skubbe udviklingen i en positiv retning – både i de konkrete investeringer i porteføljen og gennem dem også på området generelt.

Handlingsplanens primære fokusområder i 2025

I 2025 har vi haft fokus på følgende:

Vi har indarbejdet biodiversitet i vores dialoger, hvor vi sammen med andre investorer har bidraget til at løfte biodiversitet på selskabernes dagsordener. I forhold til biodiversitet er det særligt Nature Action 100 og CDPs (tidligere Carbon Disclosure Project) dialogprogrammer vedrørende ansvarlig vandhåndtering og afskovning.

Derudover har vi indarbejdet biodiversitet i vores stemmeaktiviteter, så vi fx systematisk bakker op om aktionærforslag og bestyrelsespraksis, der understøtter bedre håndtering af miljø- og biodiversitetsrisici.

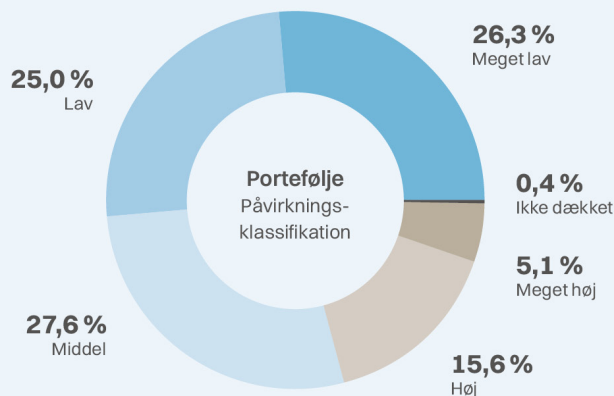
Tilsvarende har vi integreret biodiversitetshensyn i vores Due Diligence-processer og i dialogen med eksterne forvaltere for at sikre, at området også prioriteres i de investeringer, vi foretager gennem fonde og samarbejdspartnere.

For at styrke vores datagrundlag har vi etableret et nyt datasæt for børsnoterede aktier, som gør os bedre i stand til at følge selskabernes påvirkning og fremskridt.

Det nye biodiversitetsdatasæt giver os for første gang et samlet overblik over, hvordan vores investeringer relaterer sig til biodiversitet – både i forhold til påvirkninger og de økonomiske aktiviteter, hvor der er potentiale for forbedring.

Vores analyse viser, at cirka halvdelen af porteføljen af børsnoterede aktier vurderes at have middel, høj eller meget høj risiko for negativ påvirkning af biodiversiteten. Den anden halvdel ligger i lav eller meget lav risikoklasse.

Andel af investeringer per kategori



Figur 2 Porteføljens negative påvirkning af biodiversiteten fordelt på forskellige påvirkningsklassifikationer.

Der tegner sig det samme billede, hvis man laver tilsvarende analyser af andre brede investeringsporteføljer, fx baseret på store globale aktieindeks. Det understreger, at biodiversitetsrisici ikke er noget særligt for Sampension Liv, men er en global udfordring. For en investor, der investerer bredt i den globale økonomi, er det derfor vanskeligt at undgå eksponering mod risiko for biodiversitetspåvirkning.

Analysen viser i næste skridt, at arealanvendelse og ændringer i arealanvendelse – som for eksempel omdannelse af naturområder, skovrydning og arealintensiv fødevarerproduktion – er den klart dominerende kilde til vores porteføljes biodiversitetspåvirkning.

Analysen viser også, at de største årsager til porteføljes biodiversitetspåvirkning – kategoriseret efter IPBES' klassifikation af primære årsager til biodiversitetstab – er arealanvendelse og ændringer i arealanvendelse, mens øvrige drivere som forurening, klimaforandringer og overudnyttelse af resurser spiller en mindre rolle.

Hvad er IPBES?

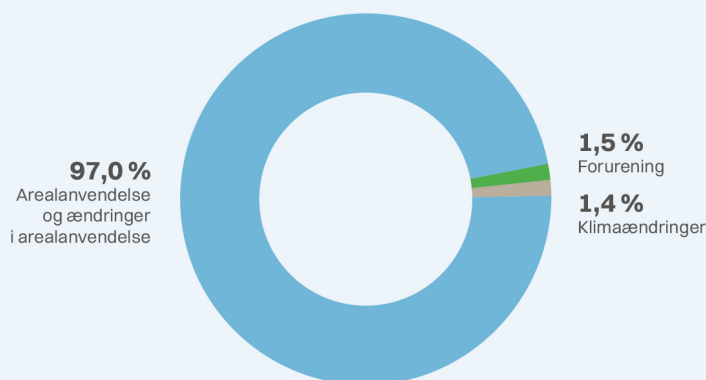
IPBES (Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services) er et globalt videnskabs- og politikorgan for biodiversitet.

Platformen samler, vurderer og formidler den bedste tilgængelige viden om biodiversitet, økosystemer og de drivkræfter, der påvirker dem. Formålet er at give beslutningstagere et solidt forskningsbaseret grundlag – tilsvarende FN's Klimapanel (IPCC) rolle for klima.

IPBES definerer blandt andet, hvilke drivere der påvirker biodiversitet, hvor de fem hovedkategorier er:

Ændringer i arealanvendelse - Overudnyttelse af arter
Forurening - Klimaforandringer - Invasive arter

IPBES-drivere



Figur 3 IPBES-drivere i porteføljen.

Arealanvendelse og ændringer i arealanvendelse står for hele 97 % af porteføljens samlede biodiversitetsaftryk drivere, målt i PDF*km²*år.

Hvad er PDF*km²*år?

PDF*km²*år er en måleenhed, der beskriver hvor stort et samlet pres en aktivitet lægger på biodiversiteten. Det måles som den potentielle reduktion i antallet af arter (PDF: Potentially Disappeared Fraction), sat i forhold til både størrelsen af det påvirkede areal og den tid, påvirkningen varer.

Hvor IPBES beskriver, hvad der driver tab af biodiversitet, beskriver PDF*K-M²*år, *hvor meget* påvirkning, der sker inden for den kategori, der måles på.

Det opgjorte tal viser ikke, hvor mange arter, der faktisk er forsvundet, eller hvor mange kvadratkilometer natur, der fysisk er ødelagt. I stedet giver det et samlet risikobillede, der kombinerer:

- Hvor alvorlig påvirkningen er (hvor stor en andel arter der potentielt kan gå tabt)
- Hvor stort et område der påvirkes
- Hvor længe påvirkningen står på

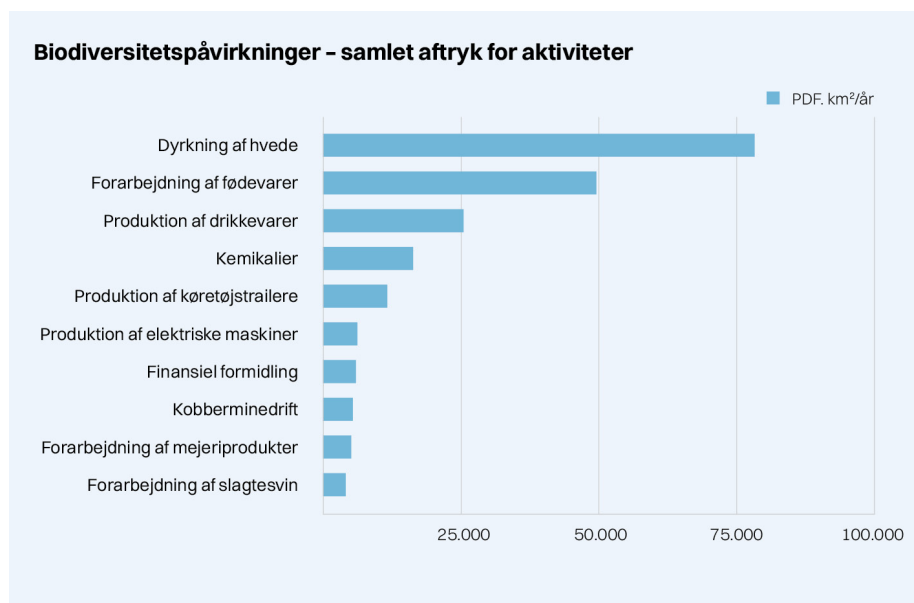
På den måde fungerer PDF*km²*år som et modelbaseret mål, der gør det muligt at:

- Sammenligne biodiversitetspåvirkninger på tværs af selskaber, sektorer og aktiviteter
- Identificere, hvilke typer påvirkninger der fylder mest (fx arealændringer, forurening eller klimarelaterede forhold)
- Få et bedre samlet billede af et selskabs eller en porteføljes biodiversitetsrisiko

Kort sagt:

PDF*km²*år viser, hvor stort et "samlet aftryk" en aktivitet potentielt har på naturen – set på tværs af arter, areal og tid. Det er ikke et mål for ødelagt natur, men et sammenligneligt risikotal, der gør det lettere at forstå og håndtere biodiversitetspåvirkninger.

Når vi ser på, hvilke typer virksomheder i porteføljen, der især bidrager til risikoen for negativ påvirkning af biodiversiteten, peger analysen især på produktion af fødevarer, drikkevarer og kemikalier.



Figur 4 Biodiversitetspåvirkninger - samlet aftryk for aktiviteter i porteføljen.

Det er vigtigt at understrege, at tilgængelige biodiversitetsdata næsten udelukkende er baseret på modeller, der estimerer, hvor der er risiko for negativ indvirkning på biodiversitet. Det skyldes, at der ikke findes rapporterede data, der kan understøtte denne form for analyse for så vidt angår konstaterede skader. Resultaterne af analysen af den børsnoterede portefølje kan derfor kun bruges til at identificere, hvilke typer af økonomisk aktivitet, der typisk er forbundet med de største udfordringer og derfor bør undersøges nærmere.

Den gennemførte analyse af den børsnoterede portefølje vil derfor indgå som en naturlig del af både vores aktive ejerskab og som afsæt for vores identificering af selskaber i porteføljen, som der er behov for at foretage en nærmere vurdering af, herunder ved at bede om selskabernes egne vurderinger, data og politikker.

5.4 Arbejdet med biodiversitet i 2026

Arbejdet i 2025 har lagt et godt fundament for det videre arbejde med integration af biodiversitet i vores investeringsprocesser. Indsatsen har styrket vores viden og metoder og skabt et bedre udgangspunkt for at arbejdet med biodiversitet i 2026 og frem.

Indsatsen vil fortsat være drevet af vidensopbygning og aktivt ejerskab, samtidig med at vi udbygger vores forståelse af, hvordan biodiversitetshensyn kan integreres i de enkelte aktivklasser.

En central handling i den opdaterede handlingsplan for 2026 er således at gennemføre en systematisk afklaring af, hvordan biodiversitet bedst indarbejdes i hver af de aktivklasser, hvor vi investerer. Formålet er at understøtte, at biodiversitetshensyn inddrages i hele porteføljen, samtidig med at der tages højde for de forskellige muligheder og udfordringer, der er forbundet med den enkelte aktivklasse.

Den opdaterede Handlingsplan for integration af biodiversitetshensyn i investeringer kan findes på www.sampension.dk/om-sampension/ansvarlighed/ansvarlige-investeringer/dokumenter.

6. Integration af ESG i ejendomsinvesteringer

Ejendomme forbindes ofte med negative indvirkninger på bæredygtighed. Fx antages en betydelig del af den globale udledning af klimagasser at være knyttet til ejendomme. Samtidig er der et generelt behov for at kunne anvende ejendomme i forbindelse med sædvanlige samfundsmæssige behov og aktiviteter som fx boliger, produktion og services, udvikling og vedligehold af nødvendige samfundsmæssige institutioner og infrastruktur mv.

Som en global investor der investerer bredt i realøkonomien, bliver Sampension Liv også mødt af de udfordringer, der findes på ejendomsområdet.

På den baggrund har vi formuleret en handlingsplan med fokus på, hvordan vi kan:

1. Integrere bæredygtighedshensyn i investeringsprocesserne for ejendomme med henblik på løbende at nedbringe investeringernes negative indvirkning på bæredygtighed, og
2. Understøtte at den nødvendige ejendomsmasse, som skal understøtte den demografiske og øvrige samfundsmæssige udvikling, er til stede.

Handlingsplanen omfatter ejendomme, forstået som investeringer i boligejendomme, kommercielle ejendomme som fx kontor og detail, logistikejendomme, hoteller og ejendomme knyttet til direkte ejet infrastruktur, hvor Sampension Liv har kontrol med investeringen eller en høj grad af indflydelse på denne.

Handlingsplanen gælder både nyopførelse af ejendomme og større renoveringer og konverteringer, inkl. investeringer i den eksisterende boligmasse.

6.1 Grundlæggende hensyn

Handlingsplanen tager afsæt i en overordnet ambition om, at Sampension Livs investeringer både skal give et langsigtet konkurrencedygtigt afkast og understøtte generelle samfundsmæssige behov, herunder omstillingen til en socialt retfærdig og bæredygtig samfundsøkonomi.

Ambitionen er forankret i de overordnede forventninger til udviklingen i samfundet, der er udtrykt i ansvarlighedspolitikens politiske afsæt på tværs af E, S og G, dvs. de grundlæggende samfundsmæssige hensyn, der er beskrevet ovenfor.

I forhold til ejendomsinvesteringer tager arbejdet udgangspunkt i to grundlæggende værdier:

- **Kvalitet**
Med kvalitet mener vi ejendomsinvesteringer, der på baggrund af bæredygtighedsprofil, arkitektonisk kvalitet, fleksibilitet, beliggenhed og rentabilitet, samlet set vurderes at have en 'høj kvalitet'. Det forventes at være risikomitigerende og understøtter dermed et langsigtet konkurrencedygtigt afkast.
- **Bæredygtig udvikling**
Her omtaler vi ejendomsinvesteringer, der understøtter en generel udvikling indenfor mere bæredygtigt byggeri i bred forstand. Det vil sige, at investeringerne både sikrer grundlæggende sociale behov og rettigheder og bidrager til løsninger og strukturer, der på lang sigt kan muliggøre overholdelse af de planetære grænser². Dette skal forankres ved at inddrage hensynet i investeringsprocesser, valg af samarbejdspartnere og rådgivere mv., og ved at være tydelige om ambitioner og begrænsninger i den generelle kommunikation om investeringer i ejendomme.

² Det dobbelte hensyn til både sociale behov/rettigheder og de planetære grænser refereres ofte til som "doughnut economics", eller "the safe and just space for humanity" (oprindeligt italesat af økonomen Kate Raworth, University of Oxford, i 2012 i diskussionsoplægget "[A Safe and Just Space for Humanity: Can we live within the doughnut? \(oxfam.org\)](#)") og udgivelsen af "Doughnut Economics" fra 2017), hvor sociale behov/rettigheder tager afsæt i grundlæggende sociale hensyn som fx udtrykt i FN's Verdensmål og planetære grænser tager afsæt i arbejdet ledet af Stockholm Resilience Centre (Stockholm Universitet), der fokuserer på biofysiske grænser, inden for hvilke menneskelig aktivitet kan udvikle sig.

Ovenstående tager afsæt i et omstillingsperspektiv og skal bidrage til, at Sampension Liv med sine investeringsaktiviteter understøtter og motiverer en positiv udvikling på ejendomsområdet. Det gælder både konkret ift. investeringer i porteføljen og derigennem også en mere bæredygtig samfundsudvikling.

6.2 Fra ambitioner til handlinger

Muligheden for at inddrage de samfundsmæssige hensyn opstår typisk enten på tidspunktet for investering i et nyt ejendomsprojekt eller, hvor der er tale om eksisterende ejendomme, i forbindelse med beslutning om større renoveringer eller konverteringer.

Muligheden for at påvirke disse projekter afhænger af, hvor fremskredne de er, når Sampension Liv involveres i projektet. Fx kan der være afhængigheder til lokalplaner eller byggetekniske/økonomiske begrænsninger³, der har indvirkning på, hvordan de identificerede grundlæggende hensyn kan inddrages.

Handlingsplanens primære formål er at sikre, at vi altid søger at inddrage de identificerede grundlæggende hensyn i forbindelse med nyopførelser af ejendomme og større renoveringer/konverteringer, og at der etableres klare processer for, hvordan det sker.

Med henblik på at omsætte ovenstående til konkrete handlinger i investeringsprocesserne indeholder handlingsplanen en række tiltag, som vi har arbejdet med i 2025.

Herunder beskriver vi dem nærmere.

Afsøgning af muligheder og løsninger – og Arkitekt Due Diligence som supplement til eksisterende teknisk og legal Due Diligence

Som en fast del af investeringsprocessen afsøger vi muligheder og løsninger, der understøtter de identificerede grundlæggende hensyn.

Det gør vi ved:

- Aktivt at opsøge udviklere, rådgivere mv. med et højt kompetenceniveau på integration af bæredygtighedshensyn, hvor der er særligt fokus på klima og biodiversitet.
- Gennemføre Arkitekt Due Diligence (ADD) med særligt fokus på integration af bæredygtighedshensyn. Det gør vi som supplement til eksisterende teknisk- og legal Due Diligence på alle større projekter.

For at understøtte ovenstående har vi:

- Udarbejdet et positionspapir, der beskriver de grundlæggende hensyn og værdier, vi ønsker understøttet ved investeringer i forskellige typer af ejendomme og ejendomsprojekter.

Positionspapiret er retningsgivende for de samarbejder og investeringer, som Sampension Liv ønsker at indgå i, og vi anvender det i dialogen med udviklere, rådgivere og andre samarbejdspartnere.

- Udarbejdet opdrag til ADD, som vi anvender i forbindelse med bygge- og udviklingsprojekter.

Formålet med ADD er at få gennemgået det arkitektoniske oplæg med fokus på at få et mere holistisk syn på mulige ejendomsprojekter, på tværs af afkast, bæredygtighedshensyn mv. og dermed understøtte handlingsplanens grundlæggende værdier **Kvalitet** og **Bæredygtig udvikling**.

ADD omfatter blandt andet:

- Den arkitektoniske kvalitet.
- Undersøgelse af muligheden for genanvendelse af eksisterende materialer og bygningsdele.
- Fokus på bæredygtige løsninger, herunder ift. klima og biodiversitet.
- Identificering af "redflags" i projektmaterialer mv. med fokus på bæredygtighedshensyn.

³ Fx kan renovering være udelukket eller prohibitivt dyrt pga. lav byggekvalitet eller andre egenskaber knyttet til ejendommen.

- Forslag til eventuelle ændringer i fx materialevalg eller udførelse, som kan implementeres ud fra det stade, projektet befinder sig i, og dermed understøtte afsøgningen af hvad der er muligt indenfor den givne lokalplan, byggetilladelse osv.
- Forslag til eventuelle ændringer som understøtter et bedre og mere bæredygtigt materialevalg. Ændringsforslagene skal suppleres af overslag på prisforskelle til de eksisterende valg, og dermed understøtte dialogen mellem udviklere og entreprenører. Dette vurderes særligt at kunne være en støtte på mere modne projekter, hvor ændringer ofte er forbundet med betydelige omkostninger.

6.3 Arbejdet med handlingsplanen for ejendomme i 2026

De udfordringer, som handlingsplanen lægger ud med at beskrive, gælder ikke kun for direkte ejede ejendomme men også for investeringer i ejendomme via eksternt forvaltede fonde.

Der er derfor behov for også at fokusere på de muligheder Sampension Liv har for at integrere de grundlæggende hensyn og værdier, der er beskrevet ovenfor, når vi investerer i ejendomme via eksterne forvaltere såsom ejendomsfonde.

For at understøtte det, har vi for 2026 fastsat følgende nye handlinger:

→ Handling nr. 1

Vi inddrager handlingsplanens grundlæggende hensyn og værdier i løbende dialoger med eksterne forvaltere med det formål at sætte fokus på området og at motivere til vidensopbygning og inddragelse i investeringsbeslutninger.

→ Handling nr. 2

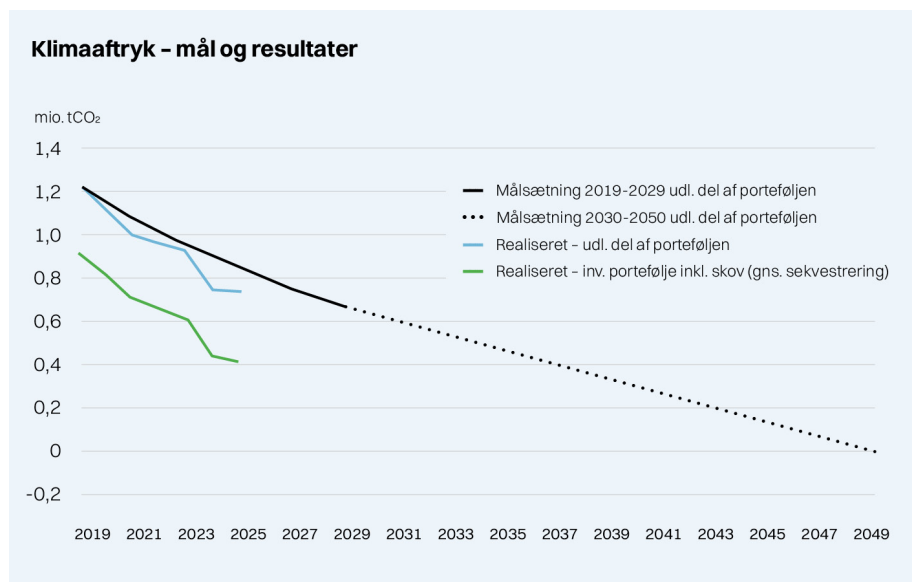
Positionspapir for integration af ESG i ejendomme opdateres, så det afspejler de muligheder, Sampension Liv har for at integrere handlingsplanens grundlæggende hensyn og værdier i investeringer via eksternt forvaltede fonde.

Den samlede opdaterede Handlingsplan for integration af ESG i investeringer i ejendomme kan findes på www.sampension.dk/om-sampension/ansvarlighed/ansvarlige-investeringer/dokumenter.

7. Klima

7.1 Klimaneutralitet i 2050

Sampension Liv har som mål at investeringsporteføljens CO₂-aftryk skal være reduceret med 45 % i 2030 i forhold til ultimo 2019 og til netto nul i 2050. Hermed reduceres CO₂-aftrykket relativt mest inden for de første 10 år og med de resterende 55 %-point over de efterfølgende 20 år. For at understøtte det har vi fastsat mål for den gennemsnitlige årlige reduktion for hele perioden frem til 2050.



Figur 5 Illustrativ sti mod CO₂ nul-udledning i 2050 målt i ton både eksklusive og inklusive skov.

Reduktionsmålene er et vigtigt redskab i at sikre, at udledningerne fra investeringerne falder løbende, og at andelen af investeringer, der understøtter den grønne omstilling, gradvist øges.

Udgangspunktet for Stien-til-Net-Zero er investeringsporteføljens klimaaftryk ultimo 2019 opgjort for den udledende del af porteføljen – nærmere bestemt de aktivklasser, der har et nettoklimaaftryk større end nul⁴.

Målsætningen – som er markeret med sort i figuren ovenfor – er fastlagt ud fra den antagelse, at de underliggende virksomheder samlet set dekarboniserer deres forretningsmodel over tid. Figurens fuldt optrukne blå linje viser udviklingen i klimaaftrykket for den udledende del af porteføljen siden 2019.

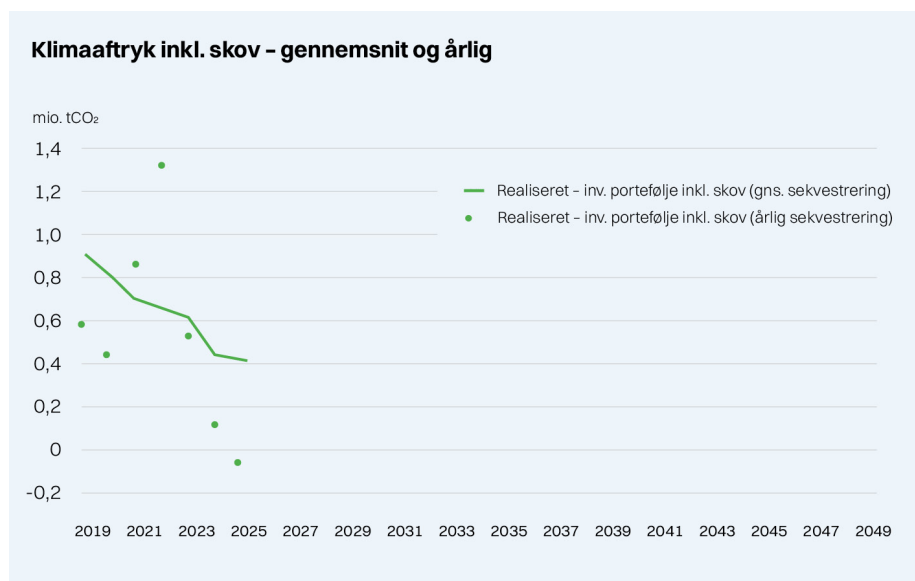
Porteføljens samlede klimaaftryk omfatter også Sampension Livs skovinvesteringer – som er markeret med grøn i figuren ovenfor – som netto bidrager med et CO₂-optag (kulstofbinding i skove). Beregningerne af skovinvesteringernes netto CO₂-optag baserer sig på data indsamlet og beregnet af en ekstern rådgiver⁵. Figurens fuldt optrukne grønne linje viser udviklingen i investeringsporteføljens samlede CO₂-udledning, opgjort inklusive den beregnede CO₂-effekt fra skovinvesteringerne, hvor sidstnævnte er beregnet som et 5-årigt glidende gennemsnit⁶.

⁴ CO₂-udledningen fra statsobligationer og obligationer udstedt af supranationale myndigheder indgår ikke i det samlede klimaaftryk, da beregningerne for denne aktivklasse ikke kan opgøres efter samme principper som traditionel økonomisk aktivitet og derfor må beregnes særskilt. Det beregnede klimaaftryk for denne aktivklasse kan ses i tabellen vedr. klimarapportering for investeringerne.

⁵ Der henvises til metodebeskrivelsen i årsrapporten for yderligere information om, hvordan data om skovinvesteringernes CO₂-profil indsamles og beregnes.

⁶ CO₂-bindingen fra skovinvesteringerne varierer betydeligt fra år til år, og der er derfor valgt at anvende et femårigt glidende gennemsnit for at skabe en mere stabil og retvisende opgørelse. For perioden 2019–2024 er der anvendt et gennemsnit baseret på de tilgængelige fem år, da der ikke findes data før 2019, og et egentligt glidende gennemsnit derfor ikke kan beregnes.

Figur 6 nedenfor illustrerer udviklingen i investeringsporteføljens udledninger, inklusive skovinvesteringer. Udviklingen vises både som et 5-årigt gennemsnit og som faktiske årlige udledninger uden 5-årig udjævning.



Figur 6 Illustrativ sti for pensionsvirksomhederne mod CO₂ nul-udledning i 2050 målt i ton inklusive skov (årlig henholdsvis gennemsnitlig ophobning af kulstof).

Hvorfor medregner vi skovinvesteringer i klimaopgørelsen?

Skovinvesteringerne er en integreret del af Sampension Livs investeringsportefølje og dermed en del af værdikæden. For at sikre størst mulig transparens om vores investeringers CO₂-profil opgør vi klimaaftrykket for de enkelte aktivklasser særskilt, herunder skovinvesteringerne. Samtidig opgøres porteføljens samlede klimaaftryk både inklusive og eksklusive skovinvesteringerne, således at det er muligt at se den samlede beregnede netto CO₂-profil med og uden skov.

Medregningen af skovinvesteringer skal ikke forstås som klimakompensation eller offset og indebærer ikke, at udledninger fra den øvrige portefølje neutraliseres. Skovinvesteringernes CO₂-profil anvendes således ikke til at modregne eller "opveje" udledninger, men indgår alene som et oplysende element i opgørelsen af porteføljens beregnede netto CO₂-profil på tværs af aktivklasser. Nettotallet udgør ikke et klimaregnskab i GHG-protokollens forstand og indebærer ikke, at CO₂-udledninger er kompenseret, neutraliseret eller modregnet.

Formålet med at medregne skovinvesteringerne er således at give et så retvisende og gennemsigtigt billede som muligt af klimaaftrykket fra hele investeringsporteføljen og at tydeliggøre, hvordan de enkelte aktivklasser bidrager med både udledninger og beregnede CO₂-optag.

Du kan læse mere om, hvordan CO₂-profilen på Sampension Livs skovinvesteringer er opgjort nedenfor i *Afsnit 8.1 Opgørelse af skovporteføljens klimaaftryk*.

7.2 Udvikling i klimaaftryk 2025

Samlet set er klimaaftrykket for den udledende del af porteføljen – dvs. beregnet uden skovinvesteringer – faldet med 38,6 % siden 2019⁷ svarende til en gennemsnitlig reduktion for årene 2020-2025 på 7,8 % per år⁸.

Sampension Livs skovinvesteringer bidrager i 2025 med et samlet beregnet netto CO₂-optag på godt 810.000 ton, som påvirker den beregnede netto CO₂-profil væsentligt.

Opgørelsen af porteføljens beregnede netto CO₂-profil på tværs af aktivklasser, hvor både udledninger og beregnede CO₂-optag indgår, viser i 2025 et samlet resultat på -66.266 tons CO₂, svarende til -0,4 tons CO₂ per mio. kr. investeret.

Klimaaftryk	Udledning (tCO ₂)	Carbon Footprint (tCO ₂ /mio.kr.)
Footprint inkl. skov	-66.266	-0,4
Footprint ekskl. skov	744.393	4,5

Tabel 1 Investeringernes klimaaftryk i 2025: både som absolut udledning og som udledning per investeret mio. kr

Et mere detaljeret overblik over udviklingen i Sampension Livs klimaaftryk på aktivklasseniveau findes nedenfor under *Afsnit 7.3 Klimarapportering for investeringerne* og en samlet metodebeskrivelse for opgørelse af klimaaftrykket findes i bilaget til Sampension Livs årsrapport. Desuden henvises til Sampension-fællesskabets klimarapport, der findes på vores hjemmeside, og hvor der kan findes mere information om Sampension-fællesskabets klimaprofil⁹.

⁷ 2019 anvendes som basisår for beregning af udviklingen i porteføljens klimaaftryk.

⁸ Tekst og figur er baseret på porteføljens absolutte udledning, i modsætning til tidligere årsrapporter, hvor opgørelsen tog udgangspunkt i udledning per mio. kr. investeret. Denne ændring er foretaget for at give et mere præcist billede af udviklingen i porteføljens klimaaftryk set i forhold til målet om netto nul udledning af drivhusgasser senest i 2050. Under afsnittet *Klimarapportering for investeringerne* findes yderligere information om udviklingen i klimaaftrykket, herunder udledning opgjort per mio. kr. investeret.

⁹ Du finder klimarapporten på www.sampension.dk/om-sampension/ansvarlighed/ansvarlige-investeringer/dokumenter

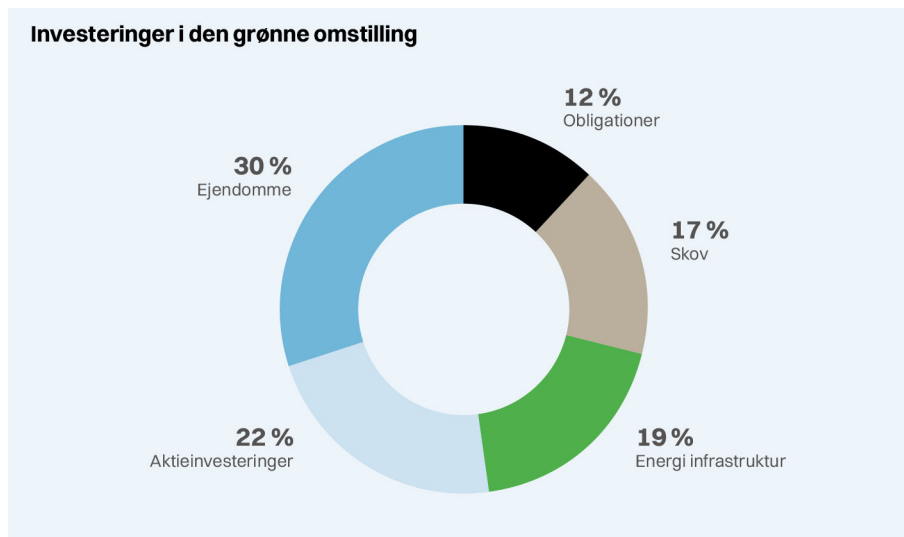
7.3 Klimarapportering for investeringerne

Investeringernes CO ₂ -aftryk						
Samlet CO ₂ -udledning	Enhed	2025	2024	2023	2022	Andel opgjort 2025
Absolut indledning						
- inklusive skovinvesteringer	Ton CO ₂	-66.266	106.935	494.690	728.525	94 %
- eksklusive skovinvesteringer	Ton CO ₂	744.393	745.474	914.529	963.346	95 %
2030 målsætning - 45 % reduktion ¹	Ton CO ₂	666.962	666.962	666.962		
Finansieret udledning (carbon footprint)						
- inklusive skovinvesteringer	Ton CO ₂ / mio. DDK	-0,4	0,7	3,3	4,9	94 %
- eksklusive skovinvesteringer	Ton CO ₂ / mio. DDK	4,5	4,8	6,2	6,7	95 %
2030 målsætning - 45 % reduktion ¹	Ton CO ₂ / mio. DDK	5,3	5,3	5,3		
Fordelt CO₂-udledning - absolut						
Børsnoterede aktier	Ton CO ₂	469.933	386.959	410.269	388.710	93 %
Kreditporteføljen	Ton CO ₂	139.359	150.522	226.093	297.926	97 %
Private Equity-porteføljen	Ton CO ₂	18.457	35.208	72.513	85.066	89 %
Infrastrukturporteføljen	Ton CO ₂	83.023	129.337	160.205	141.116	100 %
Porteføljen af danske realkredit obligationer	Ton CO ₂	25.472	35.550	35.459	40.267	100 %
Ejendomsporteføljen	Ton CO ₂	8.150	7.898	9.990	10.262	92 %
Portefølje af skovinvesteringer	Ton CO ₂	-810.660	-638.539	-419.840	-234.821	79 %
Fordelt finansieret CO₂-udledning (Carbon footprint)						
Børsnoterede aktier	Ton CO ₂ / mio. DDK	5,7	5,5	7,2	7,6	93 %
Kreditporteføljen	Ton CO ₂ / mio. DDK	6,3	6,1	8,2	10,5	97 %
Private Equity-porteføljen	Ton CO ₂ / mio. DDK	1,8	3,4	5,5	6,0	89 %
Infrastrukturporteføljen	Ton CO ₂ / mio. DDK	8,6	12,9	17,5	15,7	100 %
Porteføljen af danske realkredit obligationer	Ton CO ₂ / mio. DDK	1,1	1,4	1,4	1,6	100 %
Ejendomsporteføljen	Ton CO ₂ / mio. DDK	0,5	0,5	0,7	0,6	92 %
CO₂-fortrængning fra direkte ejt vedvarende energiinfrastruktur						
Absolut CO ₂ -fortrængning	Ton CO ₂	81.222	88.926	132.340	94.937	
CO₂-udledning fra statsobligationer og supranational						
Carbon intensitet (Sovereign emissions production intensity)	Ton CO ₂ / mio. EUR BPN	219,4	209,8	282,6	234,4	94 %
¹ De beregnede mål for 2030 tager udgangspunkt i porteføljen eksklusive skovinvesteringer og modregner dermed ikke nettoeffekten af CO ₂ -ophobninger for disse						

Tabel 2 Klimarapportering for investeringerne.

7.4 Investeringer med fokus på den grønne omstilling

Ved udgangen af 2025 har Sampension Liv en samlet beholdning af investeringer, der understøtter grøn omstilling på godt 28 mia. kr., svarende til en andel på 11,0 % af de samlede nettoinvesteringsaktiver.



Figur 7 Investeringer i den grønne omstilling

Opgørelsen er lavet inkl. tilsagn og tager udgangspunkt i definitionen af investeringer, som bidrager til et miljømæssigt mål i EU's Sustainable Finance Disclosure Regulation og tilhørende tekniske standarder (SFDR). Det omfatter både investeringer omfattet af EU's taksonomi og investeringer, som på baggrund af reguleringen i SFDR kan anses for at bidrage til et miljømæssigt mål. Yderligere information om opgørelsen kan findes i metodebeskrivelsen i årsrapporten.

Eksempel på en investering med fokus på den grønne omstilling: *Ruisi Vindmøllepark, Georgien*

Gennem vores eksterne forvalter, ILX, yder Sampension lån til Ruisi Vindmøllepark. Parken styrker Georgiens energisikkerhed og bidrager til landets omstilling til vedvarende energi. Med en kapacitet på 206 MW bidrager projektet til at diversificere et energisystem, der i dag er stærkt afhængigt af vandkraft. Vindmølleparken forventes at producere 632 GWh årligt og dermed undgå en CO₂-udledning på mere end 146.000 ton om året.

Projektet er 100 % klimafinansiering, er Paris-aligned og understøtter Verdensmål 7 og 13. Samtidig skaber anlægsfasen over 200 arbejdspladser, hvor størstedelen går til lokale medarbejdere, og projektet gennemføres med klare rammer for ansvarlig jordanskaffelse og inddragelse af lokalsamfund.

7.5 Fokus på de tungest udledende sektorer

Vi følger løbende udviklingen i klimaindsatsen blandt de virksomheder, vi investerer i. To gange om året gennemgår vi både børsnoterede aktier og kreditobligationer for at vurdere hvert enkelt selskabs nuværende klimaindsats og deres planer for fremtiden.

I screeningen har vi fokus på fire sektorer med store udledninger – energi, materialer, forsyning og transport – fordi det netop er her, de største klimarisici og omstillingsbehov typisk findes.

Til arbejdet bruger vi en internt udviklet model, som vurderer både de aktuelle udledninger og de fremadrettede klimamålsætninger. Modellen hjælper os med at frasortere selskaber, der ikke lever op til vores krav om en tilstrækkelig klimaindsats, og som derfor ikke kan indgå i porteføljen.

Fokus på upstream olie- og gasselskaber

Upstream olie- og gasselskaber – dvs. selskaber, der står for selve udvindingen af olie og gas – har i flere år været et særligt fokuspunkt i vores arbejde. Det afspejler både sektorens betydelige klimaaftryk og den opmærksomhed, området har fået fra vores kunder, NGO'er og andre interessenter i samfundet.

I 2025 gennemførte vi i alt fire ordinære og ekstraordinære screeninger med fokus på upstream olie- og gasselskaber. I vurderingen af selskaberne lægger vi vægt på deres klimambitioner, strategier og CapEx prioritering, governance af klimarisici samt deres deltagelse i OGMP 2.0, som er centralt for reduktion af metanudledninger. Det har været en prioritet kun at fastholde de mest ambitiøse selskaber – og kun dér, hvor vi vurderer, at der fortsat er en realistisk mulighed for, at de kan understøtte de globale klimamål.

På baggrund af vores screeninger har vi i perioden fra i 2025 og frem til første kvartal 2026 ekskluderet 21 selskaber, der er involveret i olie- og gasudvinding.

De upstream olie- og gasselskaber, der fortsat indgår i den børsnoterede portefølje – i alt syv selskaber – er kendetegnede ved, at de spiller en vigtig rolle for Europas energiforsyningsikkerhed og dermed bidrager til en velordnet energiomstilling, dvs. hvor udbuddet af fossile brændsler reduceres i takt med, at vedvarende energikilder skales op. Stabile energileverancer er ikke alene et energimæssigt hensyn, men også et bredere samfundsmæssigt hensyn. En sikker og pålidelig energiforsyning er en forudsætning for opretholdelsen af en række kritiske funktioner i samfundet, herunder fødevareproduktion, sundhedsvæsen, transport, vandforsyning og spildevandsbehandling, digital infrastruktur og nød- og beredskabsfunktioner. Hensyn der ofte fremhæves af internationale organisationer og NGO'er som centrale elementer i en retfærdig og velordnet energiomstilling.

En mere detaljeret beskrivelse af, hvordan vi har arbejdet med de upstream olie- og gasselskaber, herunder vores metode og den seneste gennemgang af de enkelte selskaber, findes på vores hjemmeside i publikationen *Status og Fremdriftsrapportering for upstream olie- og gasselskaber* og på www.sampension.dk/om-sampension/ansvarlighed/ansvarlige-investeringer/aabenhed-paa-esg-omraadet.

Fokus på kul

Derudover er der i Sampension Livs handlingsplan for reduktion af porteføljens klimaaftryk fastsat følgende mål og grænseværdier for, hvor stor en del af omsætningen i de virksomheder der investeres i, som må være knyttet til kul:

For selskaber hjemmehørende i OECD-området er grænseværdierne per 1. januar 2026 fastsat til:

- Kuludvinding (termisk kul): Mindre end 5 %
- Kuludvinding (metallurgisk kul): Mindre end 15 %
- Kuludvinding (services): Mindre end 15 %
- Forsyningsselskaber: Mindre end 15 %

Grænseværdierne reduceres med 5 % point årligt, næste gang 1. januar 2027, indtil omsætningsandelene for alle kategorier er mindre end 5 %.

For selskaber hjemmehørende uden for OECD-området er grænseværdierne per 1. januar 2026 fastsat til:

- Kuludvinding (termisk kul): Mindre end 5 %
- Kuludvinding (metallurgisk kul): Mindre end 25 %
- Kuludvinding (services): Mindre end 25 %
- Forsyningsselskaber: Mindre end 25 %

Grænseværdierne reduceres med 2,5 % point årligt, første gang 1. januar 2030, indtil omsætningsandelene for alle kategorier er mindre end 5 %.

For selskaber hjemmehørende uden for OECD-området, reduceres grænseværdierne fra 1. januar 2030 med 2,5 % point årligt, indtil omsætningsandelene for alle kategorier er mindre end 5 %.

Når selskaber i og uden for OECD-området behandles forskelligt, skyldes det, at selskaber, der opererer i udviklingslande, dvs. uden for OECD, forventes at gennemføre omstillingen til en lavemissionsøkonomi i et langsommere tempo end selskaber i den udviklede del af verden.

Vi overvåger de fastsatte grænseværdier ved halvårslige screeninger, som vi gennemfører sammen med de beskrevne klimaadfærdsscreeninger.

7.6 Den grønne omstilling er under pres

Det seneste år har vist, at den grønne omstilling er udfordret på flere fronter. Fastholdelsen af kursen mod netto-nul kræver både ambitiøse politiske tiltag og ændret adfærd hos virksomheder og forbrugere. Som global investor med bred eksponering mod realøkonomien er vi afhængige af, at hele økonomien går i samme retning – ellers bliver netto-nul uopnåeligt.

I løbet af 2025 har vi særligt hæftet os ved følgende:

Kunstig intelligens

Et område, der i stigende grad tiltrækker opmærksomhed, er den hurtige vækst i kunstig intelligens (AI) og det markant højere energiforbrug i de datacentre, der understøtter udviklingen. AI rummer et betydeligt potentiale som katalysator for den grønne omstilling, blandt andet ved at optimere energisystemer og transport, forbedre energieffektivitet og understøtte udviklingen af ny grøn teknologi. Samtidig betyder den hurtige vækst i AI drevne datacentre, at de optager en stigende del af den eksisterende grønne strøm. Det kan fortrænge andre aktører, som dermed i højere grad må trække på fossil energi, hvis udbygningen af vedvarende energi og elnet ikke følger med.

Infrastruktur til elektrificeringen

En generel udfordring er udrulningen af den infrastruktur der skal understøtte elektrificeringen af vores samfund. Uden massiv udbygning af elnet, lagring og fleksibilitet er der en risiko for, at energi fra fx sol og vind ikke kan udnyttes, og fossile alternativer må aktiveres.

ESG-backlash

Det seneste år har vi set en stigende modreaktion mod ESG, særligt i USA, hvor politiske spændinger har skabt et fragmenteret landskab, hvor inddragelse af bæredygtighedssyn er blevet politiseret, og hvor institutionelle investorers muligheder for at påvirke virksomheder via aktivt ejerskab udfordres.

Står fast

Det er områder, vi følger nøje, så vi sikrer, at vi hele tiden forholder os aktivt til, hvordan vi kan understøtte den grønne omstilling bedst muligt.

Den grønne omstilling er udfordret – og det har indvirkning på, hvordan vi kan arbejde med den. Det er et rammevilkår. Men det betyder ikke, at vi slækker på vores mål eller holder op med aktivt at undersøge, hvordan vi kan bidrage positivt til udviklingen mod et grønnere og mere bæredygtigt globalt energisystem.

8. Investeringer i skov

Sampension Liv har været investeret i skov igennem en længere årrække. Det skyldes, at vi vurderer, at skov er et attraktivt aktiv med en afkast- og risikoprofil, der supplerer den øvrige portefølje godt. Foruden at bidrage til et stabilt og langsigtet afkast kan investeringer i skov også understøtte den grønne omstilling, fx ved at levere råvarer som er nødvendige til opførelse af boliger og andre samfundsmæssige behov.

Det er vigtigt at understrege, at når Sampension Liv investerer i skov, er der tale om kommercielt drevet skov – ikke naturskov – med et klart sigte på at skabe økonomisk værdi, samtidig med at de bidrager til ansvarlig ressourceudnyttelse. Nedenfor kan du læse mere om, hvordan vi opgør CO₂-profilen på vores skovinvesteringer og hvorfor vi vurderer at de understøtter den grønne omstilling.

8.1 Opgørelse af skovporteføljens klimaaftryk

Opgørelsen af en investeringsporteføljes klimaaftryk sker ud fra princippet om, at finansiering af en økonomisk aktivitet indebærer ejerskab af de emissionsmæssige konsekvenser af denne aktivitet. Det gælder, hvad enten det er vareproduktion, serviceydelser eller andet, og hvad enten udledningen er positiv (dvs. udledning mere end nul) eller negativ (udledning mindre end nul). For investorer fortolkes dette som et finansielt ejerskab, hvor emissioner og eventuelle "removals" rapporteres forholdsmæssigt efter ejerandel.

For at give et så godt billede som muligt af Sampensions Livs samlede udledningsprofil er der derfor behov for at medregne investeringer i skov. Opgørelsen er baseret på principperne i den seneste version af GHG Protocol "Land Sector and Removals Guidance" (udkast 2022)¹⁰. GHG Protocol har per 30. januar 2026 offentliggjort første version af Land Sector and Removals Standard (LSRS). Standarden omfatter imidlertid ikke færdigudviklede regler for forest carbon accounting, og GHG Protocol har angivet, at vejledning på skovområdet fortsat er under udarbejdelse. Sampension Livs opgørelser er derfor baseret på det senest tilgængelige udkast, indtil der foreligger en opdateret vejledning eller standard med endelige retningslinjer for skov.

Overordnet kan tilgangen beskrives ved, at man som investor med sine investeringer finansierer driften af den økonomiske aktivitet, der kan kaldes skovdrift. Nøjagtigt som det er tilfældet med fx investeringer i børsnoterede aktier eller virksomhedsobligationer, hvor man som investor finansierer driften af en økonomisk aktivitet og derfor også pådrager sig et ejerskab af en vis del af et selskabs emissioner.

I skovdrift er kulstofoptag en naturlig og uadskillelig del af produktionen. Gennem fotosyntese omdanner træerne CO₂ til biomasse, og denne lagring af kulstof er selve forudsætningen for træernes vækst og dermed også den finansierede økonomiske aktivitet.

Rent beregningsteknisk får Sampension Liv ejerskab over den nettobinding af CO₂, der sker som følge af vækst i skoven, fratrullet emissioner fra skovdriften og mængden af bundet kulstof fra den skov, der fældes. I år, hvor andelen af skov, der fældes, er relativt høj, kan denne opgørelse derfor medføre, at den samlede CO₂-profil for skovinvesteringerne ændrer sig fra en nettobinding til en nettoudledning. Opgørelsen afspejler således de årlige ændringer i skovens kulstoflager og indebærer ikke en antagelse om, at skovinvesteringerne over tid eller i hvert enkelt år nødvendigvis bidrager med en nettobinding af CO₂.

Det bemærkes, at hverken det samlede kulstoflager i skoven eller kulstof, der er bundet i fældet træ og efterfølgende anvendes i fx byggeri (såkaldte harvested wood products), indgår som lagre i klimarapporteringen. Opgørelsen omfatter alene den årlige ændring i skovens kulstoflager opgjort som væksten i skoven fratrullet fældning og emissioner fra skovdriften. Kulstof, der fjernes fra skoven ved fældning, indgår derfor beregningsmæssigt som et fradrag i lagerændringen og behandles som en udledning i fældningsåret, uanset at kulstoffet i praksis kan være lagret i træprodukter.

¹⁰ Sampension Livs samarbejdspartner på skovinvesteringer, IWC, anvender principperne i 'GHG Protocol Land Sector and Removals Guidance -DRAFT' og 'IPCC Guidelines for National GHG Inventories' i fastlæggelsen. GHG Protocol har per 30. januar 2026 offentliggjort den tilhørende Land Sector and Removals Standard (LSRS) i endelig version. Standarden indeholder imidlertid ikke færdigudviklede regler for skov og forest carbon accounting. Sampension Livs opgørelser er derfor fortsat baseret på det senest tilgængelige udkast til Land Sector and Removals vejledningen, indtil der foreligger en opdateret vejledning eller standard med endelige retningslinjer på området.

Netto CO₂-bindingen i skov indgår i Sampension Livs opgørelse af investeringernes klimaafttryk, se ovenfor under afsnittet *Klimarapportering for investeringerne*, hvor den både præsenteres særskilt – for at sikre transparens om klimaafttrykket fra de enkelte dele af porteføljen – og samlet som en indikator for den samlede netto CO₂-profil for porteføljen.

8.2 Skovinvesteringer og den grønne omstilling

Skovdrift kan i klimasammenhæng betragtes som en af naturens egne metoder til optag og binding af CO₂. Gennem fotosyntese optager træer kulstof fra atmosfæren og lagrer det som biomasse over og under jorden. Denne proces, kaldet kulstofbinding, udgør en central del af skovøkosystemers rolle i kulstofkredsløbet. Skovbrug kan dermed have potentiale som klimaværktøj og indgår som en relevant aktivitet i vurderingen af investeringer, der understøtter den grønne omstilling.

Skovinvesteringer kan bidrage til den grønne omstilling ved at fremme naturbaserede løsninger og kulstofbinding. Når skovområder forvaltes med fokus på langsigtet produktivitet og miljøhensyn, kan de samtidig levere en række økosystemtjenester såsom vandrensning, jordbeskyttelse og understøttelse af biodiversitet.

Skovinvesteringerne indgår i vores opgørelse af investeringer, der understøtter den grønne omstilling. Det gør de, fordi vi vurderer, at de bidrager til omstillingen ved at fremme naturbaserede løsninger og kulstofbinding. Investeringerne sker i skovområder, der forvaltes med henblik på langsigtet produktivitet og med fokus på miljøhensyn. Forvaltningen omfatter typisk genplantning efter høst, begrænsning af arealpåvirkning og tiltag, der har til formål at understøtte biodiversitet.

En stor andel af skovene (98 %) er underlagt certificeringsstandarder for skovdrift, enten "Forest Stewardship Council" (FSC) eller "Sustainable Forestry Initiative" (SFI). Det vil sige, at skovene drives efter strukturerede og dokumenterede forvaltningsplaner, hvor der tages hensyn til bl.a. kulstofhåndtering, vandkvalitet, jordbeskyttelse og levesteder for vilde arter.

Sampension Liv har investeret i ca. 83.000 hektar skov, hvoraf ca. 13.000 hektar er udlagt som beskyttede områder for at understøtte miljø- og biodiversitet. Det er fx såkaldte stream management zones (SMZ'er), dvs. skov- og vegetationsområder langs vandløb og søer, der har til formål at beskytte vandkvalitet og livet i vandet, og som samtidig bidrager til levesteder og spredningskorridorer for både vand- og landlevende arter.

Samlet set vurderer vi derfor, at investeringerne understøtter overgangen til en lavemissionsøkonomi og medregner dem, når vi opgør andelen af investeringer, der understøtter den grønne omstilling.

Det indebærer dog ikke, at investeringerne automatisk kan betragtes som bæredygtige. Vurderingen af en investerings bidrag til omstillingen skal ses som et selvstændigt positivt element og er ikke udtryk for en fuld bæredygtighedsvurdering.

Kommerciel skovdrift kritiseres med jævne mellemrum af bl.a. civilsamfundsorganisationer for i nogle tilfælde ikke at have tilstrækkeligt fokus på biodiversitet og – afhængigt af forvaltningspraksis – for at kunne komme i konflikt med målsætningerne for den grønne omstilling. Kritikken retter sig bl.a. mod risikoen for tab og fragmentering af levesteder samt utilstrækkelig beskyttelse af naturskov og biodiversitet.

Udviklingen af Sampension Livs skovinvesteringer er derfor fortsat et vigtigt fokusområde og indgår i arbejdet med integration af biodiversitetshensyn i investeringerne, som er et særskilt fokus i handlingsplanen for integration af biodiversitetshensyn i investeringerne for 2026. Som led heri inddrager vi perspektiver og vurderinger fra udvalgte civilsamfundsorganisationer med særlig viden om skove i det videre arbejde med skovinvesteringerne.

9. Sampension Livs arbejde med aktivt ejerskab og ansvarlige investeringer

Verden står over for store og komplekse udfordringer. Hos Sampension Liv tror vi på, at den bedste måde at skabe forandring på er ved at tage ansvar og handle. Derfor arbejder vi målrettet med aktivt ejerskab – et centralt redskab til at påvirke virksomheder i en mere bæredygtig retning.

I det følgende uddyber vi, hvad aktivt ejerskab betyder for os, og hvordan vi omsætter det til konkret handling. Det omfatter både de vigtigste elementer af vores ansvarlighedspolitik og vores metodiske overvejelser. Vi fortæller også, hvordan vi arbejder med ansvarlighedspolitikken i praksis og hvordan det er gennemført i 2025.

Som beskrevet i introduktionen til denne rapport om samfundsansvar investerer Sampension Liv i den globale realøkonomi, og dermed findes realøkonomiens problemer også i vores investeringsportefølje.

Vi kan delvist reducere omfanget af problemer ved at integrere samfundsmæssige hensyn i vores valg af investeringer, men vi kan ikke undgå dem. Der er derfor brug for, at vi bruger vores position som investor til aktivt at arbejde for en positiv udvikling, når vi støder på udfordringer. Det kaldes for aktivt ejerskab.

Aktivt ejerskab vil sige, at man som investor bruger sine muligheder for at påvirke fx selskabers adfærd med henblik på at fremme ansvarlig og bæredygtig forretningspraksis. Det gør man typisk med redskaber som dialog, stemmeafgivelse på generalforsamlinger, aktionærforslag, overvågning og ultimativt eksklusion.

Vi tror på, at vi gennem aktivt ejerskab kan være med til at flytte realøkonomien og dermed det samfund, vi er en del af, i en mere bæredygtig retning.

Herunder beskriver vi, hvordan vi konkret griber opgaven an.

9.1 Sådan arbejder Sampension Liv med dialoger

Dialoger er et af de vigtigste redskaber, vi bruger til at udøve aktivt ejerskab. Gennem dialog kan vi som investor være med til at påvirke selskaber i en mere bæredygtig retning – både når det gælder klima og biodiversitet, sociale forhold og god selskabsledelse.

Jo større ejerandel vi og vores samarbejdspartnere har i et selskab, desto større mulighed har vi for at gøre vores indflydelse gældende. Derfor samarbejder vi med andre investorer, der deler vores værdisæt. På den måde kan vi lægge en større samlet vægt bag vores henvendelser og skabe større gennemslagskraft.

Samarbejdet sker bl.a. gennem deltagelse i internationale investornetværk som Climate Action 100+, Nature Action 100 og PRI Advance, som fokuserer på hhv. klima, biodiversitet og menneskerettigheder og som er beskrevet i nærmere detalje i det følgende.

Ofte fordeles dialogerne mellem netværkets investorer, så nogle investorer fokuserer på nogle selskaber, mens andre investorer fokuserer på andre selskaber.

Vi søger som udgangspunkt at bidrage aktivt på en eller flere dialoger i de netværk, vi er aktive i, så vi er med til at sikre, at alle relevante selskaber dækkes af investorerne. Udvælgelsen af de investornetværk og dialoger, vi går med i, tager afsæt i de overordnede samfundsmæssige hensyn, der er beskrevet i vores ansvarlighedspolitik. Det gælder især:

- Miljø og klima
- Biodiversitet
- Menneskerettigheder
- Ansvarlig skattepraksis
- God selskabsledelse

Eksempel på en dialog omkring klima:

Equinor

I 2025 har vi fortsat vores dialog med olieselskabet Equinor omkring selskabets klimamålsætninger. Igen i 2025 stillede vi et aktionærforslag på selskabets generalforsamling i samarbejde med det svenske pensionsselskab Folksam og den internationale NGO ACCR. I aktionærforslaget bad vi Equinor om at gøre det klart for aktionærerne, hvordan selskabets Net Zero strategi er i overensstemmelse med Paris-aftalen. Den norske stat er majoritetsejer i Equinor med 67% af aktierne, og mens staten ikke stemte for forslaget, var der opbakning blandt minoritetsaktionærerne for forslaget. Forslaget var en del af vores arbejde med Equinor, som også i 2025 har bestået af dialog med selskabet, dialog direkte med den norske stat, kommunikation i danske og norske medier, samarbejde med NGO'er og deltagelse i et seminar på COP30 arrangeret af Verdensnaturfonden med særligt fokus på Equinor. Vi fortsætter arbejdet med Equinor i 2026 og fortsætter med at lægge pres på både selskabet og den norske stat for, at selskabets aktiviteter skal foregå i overensstemmelse med Paris-aftalen.

Eksempel på en dialog omkring biodiversitet:

Rio Tinto

Gennem investornetværket Nature Action 100 har vi i 2025 deltaget i en dialog med mineselskabet Rio Tinto med fokus på natur og biodiversitet. På vores møder med selskabet har vi drøftet deres strategi omkring biodiversitet med fokus på, hvordan de beskytter naturen i de områder, hvor de driver minedrift, og på hvordan de rapporterer omkring deres naturpåvirkning overfor aktionærerne. Som investorer har vi skubbet på for at få selskabet til at øge ambitionerne omkring deres strategi for naturbeskyttelse og for øget transparens i offentliggørelsen af deres arbejde med og påvirkning på naturen. Rio Tinto har været imødekommende overfor vores ønsker, og vi forventer at se deres indsats afspejlet i selskabets rapportering over de kommende år.

Eksempel på en dialog omkring sociale forhold:

Nippon Steel

Gennem investornetværket UN PRI Advance har vi deltaget i en dialog med stålselskabet Nippon Steel. Fokus for dialogen er menneske- og arbejdstagerrettigheder. Sammen med en række andre investorer har vi lagt pres på selskabet for at forbedre deres arbejde med menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder. I vores dialog har vi givet selskabet feedback på deres rapportering omkring menneskerettigheder fra et investorperspektiv med fokus på at øge transparensen. Desuden har vi haft fokus på arbejdsmiljø og arbejdssikkerhed blandt selskabets medarbejdere såvel som politikker for og Due Diligence omkring menneskerettigheder på tværs af selskabet, og særligt i forbindelse med nye fusioner og opkøb. Vi planlægger at fortsætte dialogen i 2026.

Udover at indgå i fokuserede og mere tidskrævende dialoger direkte med selskaber, deltager vi også i dialoger ved at pulje vores samlede kapitalstyrke med andre investorer i en række investornetværk, som engagerer selskaber i tråd med vores ansvarlighedspolitik. Disse investornetværk er beskrevet i nærmere detalje herunder.

9.1.1 Dialog før eksklusion

Dialog er et af vores foretrukne redskaber til at håndtere de selskaber, som vi vurderer ikke lever op til de samfundsmæssige hensyn, der er beskrevet i vores politik for ansvarlige investeringer.

Vi tror på, at vi kan flytte mere ved at gå i dialog med selskaberne og forsøge at påvirke dem i en mere bæredygtig retning end ved blot at frasælge vores investering. Ved frasalg mister vi en stor del af muligheden for påvirkning.

Dialogerne giver os mulighed for at:

- Øge vores indsigt i selskabets praksis, målsætninger og beslutninger
- Øge vores indsigt i de systemiske udfordringer, som selskabet og sektoren står overfor i transitionen til en mere bæredygtig fremtid
- Påvirke selskabets praksis, målsætninger og beslutninger
- Anmode om konkrete mål og tidsplaner for forbedringer
- Følge op på fremskridt – eller manglen på dem

Dialog som redskab i aktivt ejerskab er både langsigtet og kompleks. Det er ikke en hurtig løsning, men en proces, der kræver tålmodighed, faglighed og vedholdenhed. Ofte er det nødvendigt at føre dialoger med selskaber over flere år før der ses mærkbare resultater. Resultaterne af dialoger kan være vanskelige at måle. I nogle tilfælde fører dialogen til konkrete ændringer, fx at et selskab justerer sin skattepraksis eller fastsætter et mere langsigtet klimamål. I andre tilfælde er effekterne mere gradvise, svære at påvise direkte – eller udebliver helt.

Selskaber ændrer sjældent kurs fra den ene dag til den anden. Særligt når det handler om strategiske spørgsmål som klimaomstilling, arbejdstagerforhold eller skattepolitik, kræver det både intern reorganisering, ledelsesmæssig prioritering og ofte investeringer i nye teknologier eller processer.

Derfor er dialog ofte besværligt og præget af langsomme fremskridt. Men netop fordi forandringer sker over tid, er det afgørende at blive ved bordet og insistere på løbende opfølgning, klare forventninger og målbare forbedringer.

Selvom det kan være fristende med det samme at frasælge selskaber, der ikke lever op til vores krav, mener vi, at den største forskel ofte skabes ved at engagere os og presse på indefra. Det er gennem det lange, seje træk, vi som investor kan være med til at flytte selskaber i en mere bæredygtig retning – og i sidste ende sikre bedre og mere robuste investeringer for vores kunder.

9.1.2 Dialogoverblik i 2025

Sampension Livs samlede dialogprogram er en væsentlig komponent i vores aktive ejerskab. Når man inkluderer dialoger, som føres af vores samarbejdspartnere såvel som dem, vi selv fører, deltager Sampension Liv i mere end 3.000 dialoger. Det omfatter både selskaber vi er investeret i, og selskaber vi ikke er investeret i, men som vores samarbejdspartnere engagerer med vores kapital i ryggen. Det kunne fx være, når investornetværket CDP, som vi er medlem af, engagerer selskaber for at få dem til at rapportere omkring deres klimapåvirkning eller ansvarligt skovbrug.

De fleste af dialogerne føres via de investornetværk, Sampension-fællesskabet deltager i. Det giver os en større rækkevidde, hvor Sampension Liv får mulighed for at deltage i et omfattende dialogprogram og dermed kan være med til at påvirke et større antal selskaber.

Sampension Liv har en aktiv rolle i flere af de investornetværk, vi deltager i. Det vil blandt andet sige, at vi selv forbereder og deltager i møder med repræsentanter fra selskaberne. Af de mange dialoger med selskaber i vores børsnoterede portefølje, som Sampension Liv har bidraget til i 2025, har vi været særligt aktive i 12 særskilte dialoger. Herunder finder du et overblik over disse dialoger samt deres tema og eventuelt tilhørende investornetværk:

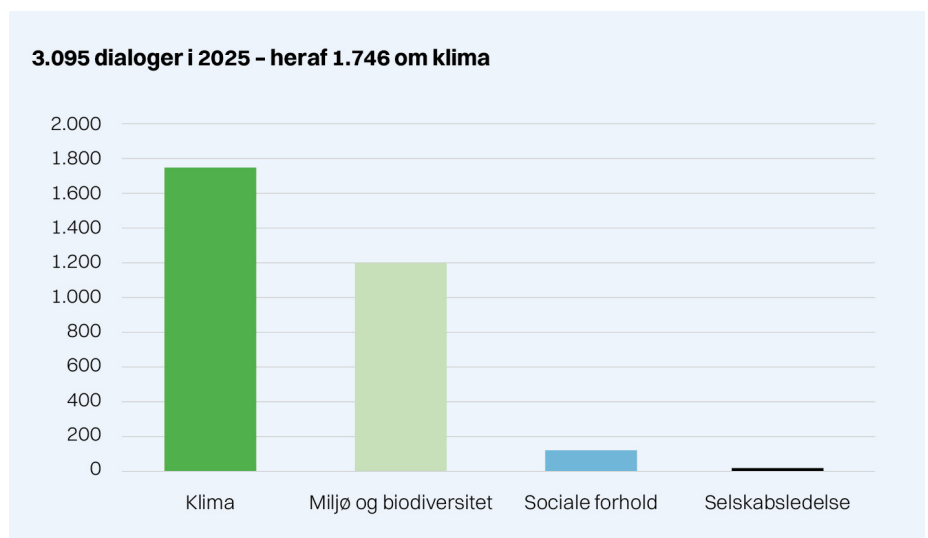
Selskab	Tema	Evt. investornetværk
BP	Klima	Uden for investornetværk
Equinor	Klima	Uden for investornetværk
Nippon Steel	Menneskerettigheder	UN PRI Advance
POSCO	Arbejdstagerrettigheder	Uden for investornetværk
Rio Tinto	Biodiversitet	NA100
RWE	Menneskerettigheder	UN PRI Advance
Schneider Electric	Klima	Net Zero Engagement Initiative
Shell	Klima	Uden for investornetværk
Tenaris	Klima	Net Zero Engagement Initiative
Waste Management	Klima	Methane Engagement

Tabel 3 Overblik over dialoger hvor Sampension Liv i 2025 var særligt aktive.

Du kan læse mere om de forskellige investornetværk og dialogprogrammer, som vi deltager i nedenfor.

9.1.3 Dialogprogrammer

Sampension-fællesskabet har samlet set deltaget i 3095 dialoger i 2025.

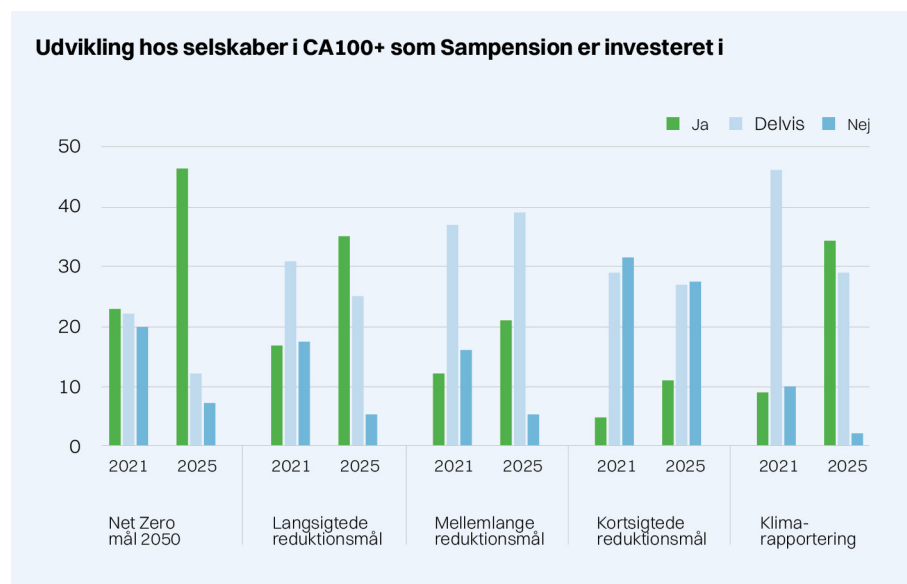


Figur 8 Dialoger fordelt på tema

Sampension Liv har i 2025 deltaget i flere netværk, der faciliterer dialoger på vegne af en kreds af internationale investorer, eller hvor Sampension Liv udfører dialogen på vegne af netværket:

- Climate Action 100+ (CA100+) er et af verdens største investorinitiativer. Netværket består af over 600 investorer. CA100+ er stiftet i 2017 og er aktuelt i dialog med 169 klimabelastende selskaber inden for sektorerne olie og gas, minedrift og metaller, forsyningssektoren, transport, forbrugerprodukter og industri. Gennem CA100+ initiativet er Sampension Liv i dialog med selskaberne om deres negative påvirkning på klima, om deres klimamål, forretningsplaner og lobbyaktiviteter inden for klimaregulering og rapportering.
- CDP er en global klimaorganisation med det formål at påvirke selskaber og byer til at måle, rapportere og forstå deres miljømæssige påvirkning og dermed bidrage til at skabe en langsigtet bæredygtig økonomi. CDP har udover at drive et globalt 'environmental disclosure system' også forskellige programmer til at drive aktivt ejerskab.
- IIGCC Net Zero Engagement Initiative (NZEI) er stiftet af The Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) og består af over 100 investorer, der fører dialog med i alt 160 selskaber. Initiativet fokuserer på storforbrugere af energi og har til formål at reducere efterspørgslen af fossile brændsler. Sampension Liv deltager i og er medlem af netværket.
- Nature Action 100 (NA100) er et globalt investorinitiativ med fokus på biodiversitet, stiftet af IIGCC, Ceres, Finance for Biodiversity Foundation og Planet Tracker. NA100 består af mere end 230 investorer. Initiativet fokuserer på tab af naturressurser og biodiversitet og er det første af sin slags.
- UN PRI Advance, der er et FN-støttet investornetværk, igangsatte i 2022 et dialoginitiativ om menneskerettigheder med fokus på mineselskaber og selskaber, der arbejder med vedvarende energi. Initiativet indebærer, at investorerne og heriblandt Sampension Liv går i dialog med ca. 40 selskaber fra hele verden med henblik på at sikre, at de i højere grad har fokus på respekt for menneskerettigheder i deres aktiviteter. 220 internationale investorer har tilsluttet sig initiativet.
- Sampension Liv deltager i mere end 60 dialoger indenfor temaerne "Net Zero" og "Water". "Net Zero Engagement" fokuserer på selskabernes klimastrategier og reduktionsmål og "Water Engagement" fokuserer på ansvarlig vandhåndtering, dvs. selskabernes vandforbrug, spildevand og reduktionsmål. Dialogerne drives af Institutional Shareholder Services (ISS).
- Sampension Liv deltager i dialoger med mere end 100 selskaber vedrørende normbrud, som fx overtrædelse af arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder i øvrigt eller god selskabsledelse. Der igangsættes 25 dialoger per kvartal. Dialogerne adskiller sig fra de tematiske dialoger ved, at de tager afsæt i identificerede eller sandsynlige brud på etablerede normer. Dialogerne drives af ISS.
- Methane Engagement er et investornetværk stiftet af Nordea Asset Management med fokus på at nedbringe metanudledning. Metan er en signifikant bidragsyder til global opvarmning og reduktion af metanudledning er en væsentlig komponent af at nå Paris-aftalens målsætning om at holde klimaforandringerne under 2 grader C. Derfor er metan som drivhusgas væsentlig at have fokus på. Gennem netværket deltager vi sammen med andre investorer, i dialoger med selskaber i sektorer, som er tunge metanudledere, såsom olie og gas, forsyningssektoren og affaldssektoren. Blandt andet søger vi gennem Methane Engagement at fremme arbejdet med UNEPSs OGMP 2.0 (Oil and Gas Methane Partnership 2.0), der har til formål at fremme systematisk overvågning, forbedret rapportering og reelle reduktioner i metanudslip i olie- og gassektoren.
- Sampension Liv deltager i dialoger med 15 selskaber omkring ansvarlig skat. Dialogerne føres af Engagement International i et samarbejde med andre institutionelle investorer og fokuserer på at selskaberne betaler den skat, de skal, og at de rapporterer transparent omkring det. Dialogerne følger bl.a. OECDs Guidelines, GRIs Tax Standard 207 og B Team's Responsible Tax Principles. Vi ser selskabernes skattepraksis som en vigtig søjle i god selskabsledelse.

Figuren nedenfor viser et overblik over udviklingen på udvalgte klimaindikatorer fra 2021 til 2025 for de 65 selskaber som Sampension Liv var investeret i begge år. Udviklingen viser, at flere selskaber i 2025 end i 2021 sætter konkrete mål for Net Zero, inklusiv langsigtede, mellemlange og kortsigtede mål. Udviklingen viser også, at flere selskaber i 2025 har pålidelig, offentlig klimarapportering end i 2021. Selvom det er vanskeligt at påvise en direkte sammenhæng mellem investorerne i CA100+'s aktive ejerskab og denne udvikling, vurderer vi, at det er en rimelig antagelse, at det gennemførte aktive ejerskab har medvirket til at påvirke selskabernes udvikling i en positiv retning.



Figur 9 Udviklingen i klimamålsætninger hos de 65 CA100+ selskaber som Sampension Liv var investeret i både per 31.12.2025 og i 2021. Figuren viser en stigning i antal selskaber der har sat klimamål i 2025, sammenlignet med 2021, hvor andelen første gang er registreret.

9.2 Sådan arbejder Sampension Liv med stemmeafgivelse

Som aktieinvestor er Sampension Liv medejer af de selskaber, vi investerer i, og det giver aktionærrettigheder – heriblandt stemmeret. Administrationen i Sampension Liv stemmer i tråd med vores politik for ansvarlige investeringer.

Stemmeafgivelse er en grundlæggende rettighed for aktieinvestorer – og et vigtigt redskab i vores aktive ejerskab. Som institutionel investor deltager vi i afstemninger på generalforsamlinger i de selskaber, vi har aktier i. Her stemmer vi eksempelvis om valg af bestyrelsesmedlemmer samt om forslag vedrørende klima, arbejdstagerrettigheder og andre centrale bæredygtighedstemaer.

Ved aktivt at bruge vores stemmerettigheder kan vi lægge pres på selskaberne for at påvirke dem til at bevæge sig i en mere ansvarlig og bæredygtig retning.

Vi kan fx stemme imod genvalg af bestyrelsesmedlemmer, hvis vi vurderer, at selskabet ikke tager tilstrækkeligt ansvar for klima, menneskerettigheder eller god selskabsledelse. Vi kan også støtte aktionærforslag, der opfordrer selskabet til at fremlægge klimaplaner, forbedre gennemsigtigheden om skattebetalinger eller sikre bedre rettigheder for ansatte og leverandører.

Når flere investorer stemmer i samme retning, kan det få betydelig vægt. Offentlighed om stemmeresultater giver både medier, civilsamfund og andre investorer indsigt i, om selskaberne møder modstand eller opbakning – og det kan motivere selskaberne til at ændre kurs for at bevare deres omdømme og investorernes tillid.

Derfor bruger vi i Sampension Liv aktivt vores stemmeret som en del af vores langsigtede engagement i de selskaber, vi er investeret i. Vi ser det som en væsentlig del af vores ansvar som investor – og som en konkret måde at påvirke virksomheders adfærd og udvikling i tråd med vores politik for ansvarlige investeringer.

9.2.1 Sådan forbereder og gennemfører vi stemmeafgivelse

I Sampension Liv bygger vi vores stemmeafgivelse på en systematisk og transparent tilgang. For hvert enkelt forslag, vi stemmer på, vurderer vi, om det er i overensstemmelse med vores principper for ansvarlig adfærd og god selskabsledelse.

Vi stemmer elektronisk på generalforsamlinger i 1200-1300 børsnoterede selskaber årligt. For at sikre, at vi træffer velinformerede beslutninger, samarbejder vi med ISS Proxy Voting Services, som understøtter vores proces med analyse og stemmeanbefalinger.

ISS fungerer som en såkaldt "stedfortrædende rådgiver", og foretager deres vurderinger med udgangspunkt i to forskellige definerede retningslinjer som vi har valgt:

- **Sustainability**, som har et særligt fokus på bl.a. klimamæssige og sociale hensyn
- **Benchmark**, som har fokus på god selskabsledelse i bredere forstand

Disse linjer understøtter de samfundsmæssige hensyn, vi har fastlagt i vores ansvarlighedspolitik – herunder miljø og klima, arbejdstagerrettigheder, ansvarlig skattepraksis og god selskabsledelse. På den måde sikrer vi, at de anbefalinger, vi modtager, er forankret i de samfundsmæssige hensyn, der er beskrevet i vores ansvarlighedspolitik.

ISS' anbefalinger udgør et væsentligt input, men vores endelige vurdering baseres også på:

- Resultatet af vores dialoger med selskaberne
- Selskabernes egne rapporteringer og målsætninger
- Sata fra åbne kilder som fx Climate Action 100+, Nature Action 100 og Transition Pathway Initiative

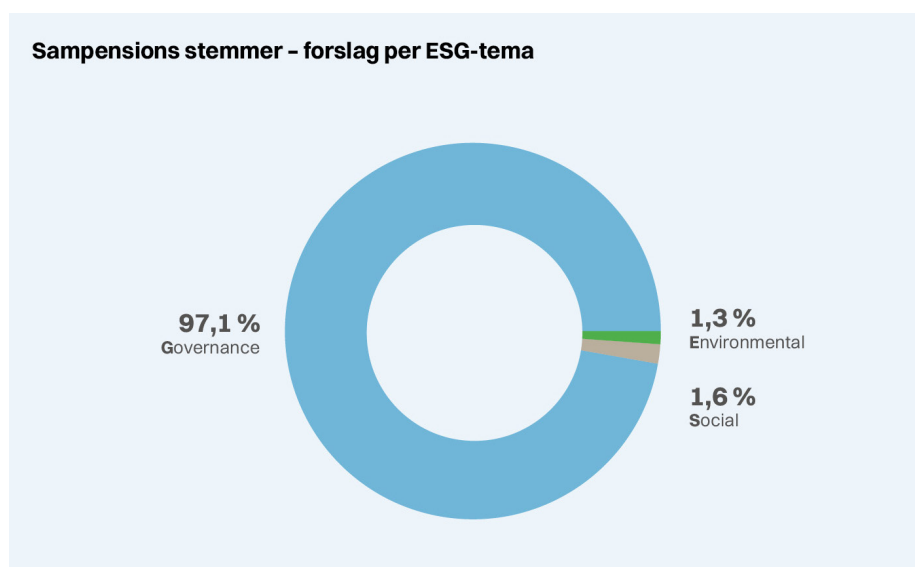
Når vi afgiver stemmer, har vi et særligt fokus på store CO₂-udledere og stemmer blandt andet med udgangspunkt i kvaliteten af selskabernes klimarapportering, målsætninger, transparens og klimarelaterede aktionærforslag.

Vores stemmeafgivelse afspejler vores egne forventninger og ansvarlighedsprincipper – ikke nødvendigvis selskabets eller andre aktørers holdning. Det betyder, at vi stemmer imod forslag, hvis vi ikke mener, de lever op til vores standarder for ansvarlig virksomhedsadfærd og langsigtet værdiskabelse for vores kunder.

Du kan læse mere om vores stemmeaktiviteter på www.sampension.dk/om-sampension/ansvarlighed/ansvarlige-investeringer/aabenhed-paa-esg-omraadet, hvor du blandt andet kan se, hvordan vi har stemt på generalforsamlinger i børsnoterede selskaber.

9.2.2 Sådan har vi stemt i 2025

Sampension Liv har i 2025 stemt på 99,8% af samtlige forslag på generalforsamlinger i selskaber, vi er aktionærer i, svarende til 1.238 generalforsamlinger og 16.495 forslag. Langt de fleste forslag på generalforsamlingerne var stillet af selskabet selv (96,2%) og handlede om Governance (G) (97,1%). Over halvdelen af Governance-forslagene handlede om valg af bestyrelsesmedlemmer (48,9). 1,3% af alle forslagene, vi stemte på i 2025, handlede om miljøhensyn, herunder klima, (E) mens 1,6% handlede om sociale hensyn (S) (se figuren herunder). Selvom E og S ofte fylder mest i ESG-debatten, er G afgørende fordi god selskabsledelse ligger til grund for beslutningsprocesser, incitamenter og ansvarlighed og er fundamental for et selskabs udøvelse af E og S-hensyn. Dét afspejles i at 97,1% af alle de stemmer Sampension Liv afgav i 2025 handlede om G, hvor aktionærer konkret kan påvirke et selskabs ledelse og forretningspraksis.

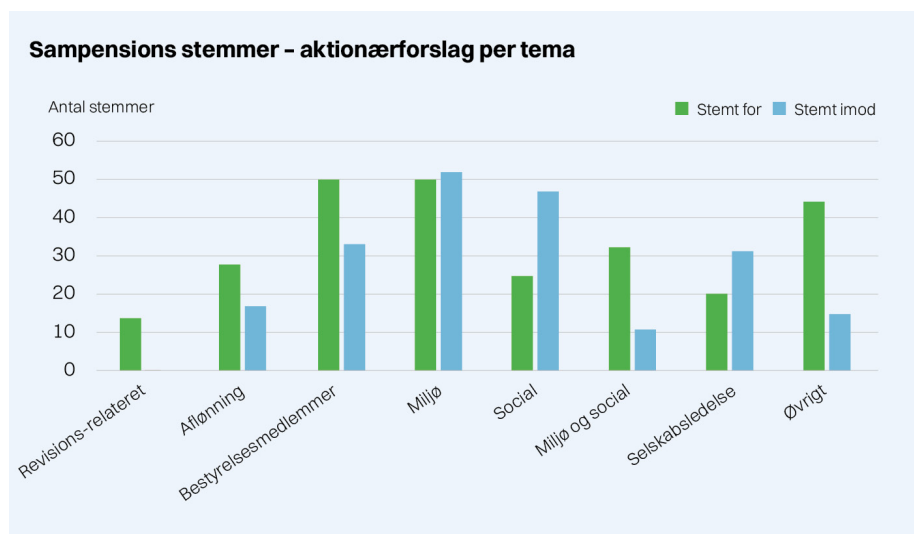


Figur 10 Generalforsamlingsforslag som Sampension Liv har stemt på i 2025 fordelt på temaerne E, S og G.

Af de forslag som omhandlede miljømæssig bæredygtighed (E), var 66,3 % stillet af aktionærer, mens de resterende 33,7 % var stillet af selskabet selv. Der var således proportionelt langt flere aktionærforslag omkring E, end der var aktionærforslag på tværs af tema, hvor aktionærforslag udgjorde 3,8 %. Samme billede tegner sig for sociale hensyn. Af alle de forslag Sampension Liv stemte på, handlede 1,6 % om S. Heraf var 65 % stillet af aktionærer.

Blandt forslagene vedrørende miljøhensyn handlede 40,6 %, svarende til 69 forslag, om klima.

Samlet set var 429 af de forslag, Sampension Liv stemte på i 2025, aktionærforslag. I tråd med vores ansvarlighedspolitik har vi stemt for aktionærforslag, som søger at fremme bæredygtighedshensyn hos selskaberne. Figuren herunder viser, hvordan Sampension Livs stemmer for og imod aktionærforslag i 2025 fordelte sig på forskellige ESG-temaer. Der hvor Sampension Liv oftest har stemt imod aktionærforslag er på temaerne E og S. Det har baggrund i det såkaldte "ESG-backlash" i USA, hvor der er blevet stillet en række forslag med det formål at tvinge selskaberne til at reducere deres fokus på ESG. Et eksempel herpå er vores stemme imod et anti-ESG forslag stillet af "National Legal and Policy Center" i USA, som havde til formål at reducere Starbucks' arbejde med menneske- og arbejdstagerrettigheder for deres medarbejdere.



Figur 11 Oversigt over Sampension Livs stemmer for og imod aktionærforslag fordelt på tema.

I 2025 har vi også stemt imod selskabernes bestyrelser 1.395 gange. I tråd med vores ansvarlighedspolitik stemmer vi imod bestyrelsesforpersonen og bestyrelsesmedlemmet med ansvar for bæredygtighed, hvis vi vurderer, at der er væsentlige udfordringer med selskabets indsats i forhold til fx klima, biodiversitet, arbejdstagerrettigheder eller god selskabsledelse.

Eksempel på afstemning om god selskabsledelse:

Novo Nordisk

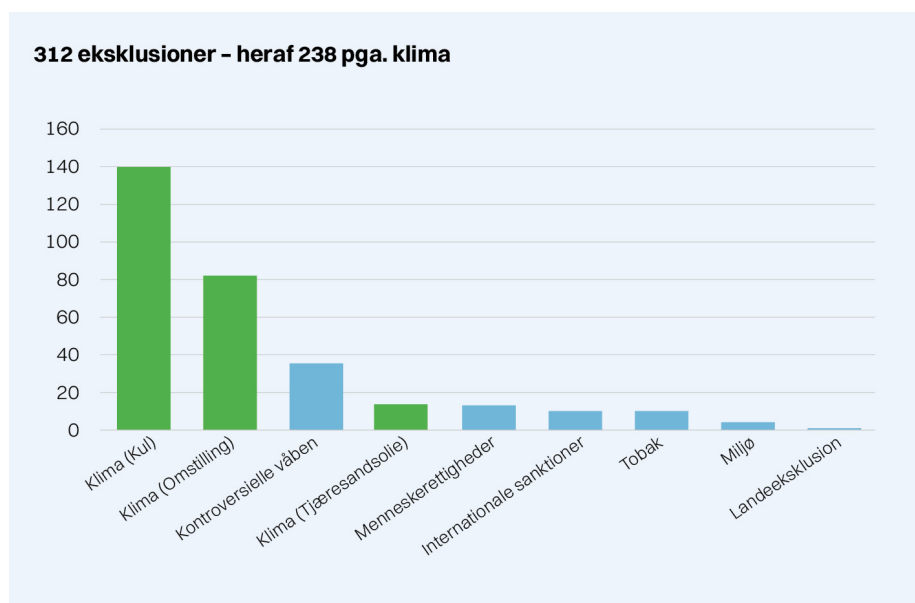
Vi kunne ikke bakke op om kandidater til bestyrelsen på Novo Nordisks ekstraordinære generalforsamling i november 2025. Her anerkendte vi, at Novo Nordisk stod i en ekstraordinær situation, hvor det var vigtigt hurtigt at sammensætte en ny bestyrelse, som havde relevante kompetencer. Dog var vi som mindretsaktionær bekymret for, om den opstillede bestyrelse svækkede governance-strukturen i selskabet. Det skyldtes bl.a., at vi vurderede, at der ikke var tilstrækkelig uafhængighed mellem enkelte bestyrelsesmedlemmer og selskabets majoritetsaktionær, og samtidig konstaterede vi også flere tilfælde af "overboarding". Derudover levede den nye bestyrelse ikke op til armslængdeprincippet, idet formanden for Novo Nordisk Fonden og Novo Nordisk A/S var den samme person, hvilket svækker kontrolfunktionen og risikerer at skabe en uhensigtsmæssig magtkoncentration. Som følge heraf kunne vi ikke bakke op om fire af de fem opstillede kandidater.

9.3 Sådan arbejder Sampension Liv med overvågning af selskaber og eksklusioner

Sampension Liv har investeringer i 1200-1300 børsnoterede selskaber på globalt plan. For at kunne følge disse selskaber tæt – både i forhold til finansielle og ikke-finansielle forhold – benytter vi som omtalt ekstern bistand i vores overvågning. Vi samarbejder med Institutional Shareholder Services (ISS), som hjælper os med løbende at overvåge selskabernes strategi, risikoprofil, kapitalstruktur samt deres sociale, miljømæssige og ledelsesmæssige præstationer. Det er samme tredjepartsleverandør, som bruges til stemmeanbefalinger. I modsætning til rådgivning vedrørende stemmeaktiviteter, som vi kun modtager i forbindelse med selskabernes generalforsamlinger, modtager vi løbende en lang række datapunkter og analyser, som vi anvender i vores overvågning af selskaberne. Overvågningen tager udgangspunkt i internationale normer og standarder, herunder hensynene i FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Det sikrer, at vores vurderinger af selskabernes adfærd hviler på anerkendte principper for bl.a. menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og antikorrupition.

Herudover screener vi for kul- og tjæresandsaktiviteter samt selskabernes klimaadfærd og omstillingsparathed. Aktieporteføljens selskaber indenfor de tungest udledende økonomiske aktiviteter screener vi således løbende for deres evne og villighed til at indgå i en transition til en lavemissionsøkonomi.

I 2025 steg det samlede antal af ekskluderede selskaber fra 304 til 312, hvoraf antallet af selskaber ekskluderet på baggrund af uacceptabel klimaadfærd steg fra 230 til 238.



Figur 12 Eksklusioner fordelt på tema

De resterende 74 eksklusioner relaterer sig til andre miljømæssige forhold end klima (E), menneskerettigheder og sociale forhold (S) eller forhold omkring god selskabsledelse og governance (G). Enkelte selskaber er ekskluderet som følge af internationale sanktioner eller Sampension Livs landeeksklusioner. I tilfælde hvor Sampension Liv har valgt at ekskludere en stat, investerer Sampension Liv ikke i statsobligationer udstedt af den pågældende stat og investerer heller ikke i selskaber kontrolleret af staten.

På området for menneskerettigheder inkl. arbejdstagerrettigheder er det samlede resultat af kvartalsvise screeninger og kritiske dialoger gennemført i 2025, at antallet af ekskluderede selskaber er 13, og således uændret ift. 202

9.4 Aktivt ejerskab i forhold til unoterede investeringer

Sampension Livs politik for ansvarlige investeringer gælder for alle investeringer – også dem der ikke er børsnoterede. Vi investerer bl.a. i infrastruktur, skov, ejendomme og andre virksomheder via eksternt forvaltede fonde. Her sker investeringerne typisk gennem eksterne forvaltere, hvor vi indarbejder vores ansvarlighedspolitik som en del af Due Diligence processen og vores løbende samarbejde med forvalterne.

I 2025 har vi haft et særligt fokus på Due Diligence for unoterede investeringer. Vores erfaring er, at vi som investor opnår større indflydelse og bedre mulighed for at få vores ansvarlighedspolitik indarbejdet i forhandlingerne, inden vi forpligter os til en investering. Nogle forvaltere er allerede langt på ESG området, mens vi i andre tilfælde er med til at løfte ESG højere op på deres dagsorden.

I vores Due Diligence af nye investeringer med eksterne forvaltere har vi i 2025 haft særligt fokus på tre områder, som afspejler vores ansvarlighedspolitik, nemlig klima, biodiversitet og menneskerettigheder. Overordnet kan vi konkludere, at forvalterne er mest modne på klima og mindre modne på biodiversitet. På menneskerettigheder er billedet mere blandet, og vi har derfor også lagt vægt på at få forvalterne til at gøre en større indsats på det område.

Når vi investerer igennem eksterne forvaltere, foregår det typisk i enkeltstående fonde, hvor vi ejer en større andel af fonden, end den andel, vi normalt vil eje af et børsnoteret selskab, og dermed også bedre mulighed for at gøre vores indflydelse gældende. Derfor mener vi, at det aktive ejerskab overfor det unoterede univers er vigtigt, og det er et område vi fortsat vil have betydeligt fokus på i 2026. For at understøtte vores arbejde, deltager vi i et investornetværk med fokus på ESG i private equity, ligesom vi løbende deltager i fora og samarbejder med fokus på at øge integration af bæredygtighedshensyn inden for unoterede investeringer.

9.5 Dialog og samarbejde med andre interessenter

Fælles udfordringer kræver fælles samarbejde

Vores arbejde med aktivt ejerskab rækker også ud over vores investeringer. Fordi bæredygtig udvikling er en fælles samfundsmæssig udfordring, er der behov for at samarbejde og vidensdele med andre aktører i samfundet.

For at understøtte det fører vi en åben dør politik, hvor vi inviterer både kunder og andre interessenter – herunder NGO'er – til dialog, også når vi møder kritik. Det gør vi, fordi åbenhed og dialog styrker vores arbejde: NGO'er kan bidrage med viden og research, medlemmer giver os indsigt i deres forventninger. Det hjælper os med løbende at kvalificere vores tilgang til ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab.

Vi samarbejder også direkte med NGO'er omkring vores aktive ejerskab, fx hvor NGO'erne kan bidrage med viden og research, som kan være med til at belyse selskabers adfærd og dermed komme dialogen til gode. Et eksempel på det er vores samarbejde med ACCR vedrørende blandt andet Equinor (se afsnit 9.1).

Åben og tydelig kommunikation

Vi bruger de muligheder, vi har, til at dele vores ståsted om ansvarlige investeringer – i medierne, på sociale platforme og i dialog med kunder, NGO'er, forskningsinstitutioner, studerende og andre interessenter.

Vi er ikke politikere, men tror på, at vi kan bidrage konstruktivt ved åbent at pege på systemiske barrierer for fx den grønne omstilling eller integration af sociale hensyn. Det gør vi ved at bakke op om henvendelser til myndigheder og deltage i dialoger, hvor vi kan bidrage med vores faglige viden om de behov og udfordringer, vi møder i vores arbejde med at integrere samfundsmæssige hensyn i investeringer.

Løbende feedback fra vores kunder

Vi gennemfører hvert andet år kundeundersøgelser om ansvarlige investeringer for at sikre, at vores arbejde afspejler kundernes forventninger. Derudover kan kunder altid rette henvendelse til os – eller få deres synspunkter bragt videre på generalforsamlingerne via deres fagforbund.

10. CSRD

I februar 2025 offentliggjorde EU-kommissionen deres anbefalinger om reduktion af de administrative byrder for europæiske virksomheder ved at lempe og forenkle de hidtidige CSRD-krav (Omnibuspakken). De foreslåede ændringer vedrører bl.a.:

- En udskydelse af implementeringsfristen med to år for de virksomheder, der ikke var omfattet af CSRD for rapporteringsåret 2024.
- Fritagelse for CSRD-rapportering for virksomheder med under 1.000 medarbejdere.
- En væsentlig reduktion i antallet af datapunkter, som danner grundlag for CSRD-rapporteringen.

Som følge af de forventede ændringer til CSRD og usikkerheden om de fremtidige rapporteringskrav blev arbejdet med at forberede den fremtidige rapportering for Sampension Liv foreløbigt sat på pause i slutningen af 1. kvartal 2025.

I april 2025 blev første del af omnibuspakken – det såkaldte ”stop-the-clock”-direktiv – godkendt af både Det Europæiske Råd og af EU-parlamentet, og de afledte ændringer til regnskabsbekendtgørelsen blev vedtaget i november 2025 og trådte i kraft den 31. december 2025.

Stop-the-clock direktivet og de modsvarende ændringer til regnskabsbekendtgørelsen betyder, at virksomhederne i Sampension Liv tidligst bliver omfattet af CSRD fra og med rapporteringsåret 2027.

I december 2025 blev anden del af omnibuspakken godkendt af både Det Europæiske Råd og af EU-parlamentet, hvormed virksomheder under 1.000 medarbejdere fritages for CSRD-rapportering. Godkendelse af de afledte ændringer i dansk lovgivning, herunder til regnskabsbekendtgørelsen, udestår dog fortsat, hvorfor der fortsat er usikkerhed om, hvorvidt Sampension Liv vil blive omfattet af CSRD-rapporteringskravene.

Sampension Liv følger med i det igangværende arbejde på både europæisk og dansk niveau om ændringer til rapporteringskravene, bl.a. via brancheorganisationen F&P's udvalgsarbejde.

11. Fokusområder 2026

Vi har identificeret følgende primære fokusområder for ESG-arbejdet i 2026:

- Fortsat stort fokus på drift af vores etablerede processer og handlinger – herunder det løbende aktive ejerskab på tværs af vores investeringer og gennemførelse af processer, der allerede er etableret under vores handlingsplaner for klima, biodiversitet og integration af ESG i ejendomme, som beskrevet ovenfor.
- Implementering af nye tiltag i handlingsplanen for integration af biodiversitetshensyn, herunder særligt fokus på at identificere muligheder og styrke integrationen indenfor de enkelte aktivklasser.
- Implementering af nye tiltag for integration af ESG i investeringer i ejendomme, herunder særligt fokus på at integrere investeringer via eksterne forvaltere i handlingsplanen.
- Opfølgning på forbedringspunkter identificeret i Review af 'S', dvs. styrke arbejdet med den sociale dimension ved at adressere underrepræsentationen af 'S' i dialoger og samarbejder, udvikle en mere systematisk inddragelse af interessenter – herunder ”tavse” interessenter, som påvirkes uden selv at kunne komme til orde – samt forbedre datagrundlaget for illikvide aktiver.
- Fortsat fokus på kvalitet og åbenhed i rapporteringen om håndteringen af samfundsmæssige hensyn, herunder at følge og implementere udviklingen i relevant regulering som CSRD og SFDR.



Læs mere

Sampension Liv arbejder for mest mulig åbenhed omkring vores arbejde med ansvarlige investeringer, og vi gør en bred vifte af ESG-relaterede data frit tilgængelige på vores hjemmeside.

Det gør det muligt for vores kunder og andre interesserede at følge med i, hvordan vi arbejder med ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab.

På vores side Åbenhed og dokumentation kan du finde oversigter over vores stemmeaktiviteter, gennemførte dialoger og ekskluderede lande og selskaber – samt information om vores klimarapportering, bæredygtighedsrisici, samfundsansvarsnøgletal, investeringsaktiver og øvrige ESG-aktiviteter.

[Læs mere på **www.sampension.dk/om-sampension/ansvarlighed/ansvarlige-investeringer/aabenhed-paa-esg-omraadet/**](http://www.sampension.dk/om-sampension/ansvarlighed/ansvarlige-investeringer/aabenhed-paa-esg-omraadet/)

