

Produktnavn: PensionDanmarks pensionsordning

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
213800FUOGGLQ4FL3R57

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Det fremmede **miljømæssigt/socialt (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 15,3%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S- karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystem et eller ej.



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

PensionDanmark har i 2024 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen. Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset, og det sikres bl.a. gennem værktøjer som aktivt ejerskab samt eksklusion af bestemte sektorer og selskaber. Dette har også været gældende for 2024.

I mange år har vi været med til at udvikle løsninger på klimaområdet ved at investere i vedvarende energi og energieffektivt byggeri, hvilket i 2024 bl.a. er fortsat med vores investering i Copenhagen Infrastructure Partners Growth Market Fund II, som i de kommende år vil bidrage til at udvikle grøn infrastruktur i "Det Globale Syd". For at sikre gennemsigthed ift. fremme af miljø- og sociale karakteristika, har PensionDanmark i 2024 desuden arbejdet videre med rapporteringen af

klimapåvirkningen fra investeringer, hvor vi blandt andet har inkluderet flere private equity-fonde i klimaregnskabet. Klimaregnskabet dækker nu 90% af investeringsporteføljen, hvilket giver os et endnu mere præcist og retvisende billede af klimapåvirkningen af vores investeringer.

For at sikre at vores investeringer fremmer miljømæssige og sociale karakteristika har PensionDanmark i 2024 udøvet aktivt ejerskab, hvor vi har indgået i 1.095 dialoger med 499 selskaber, som vi er investeret i. Vi har aktivt taget stilling til 84 klimaforslag på selskabers generalforsamlinger. Samlet set har vi stemt imod selskabernes bestyrelses anbefalinger på 16% af de fremlagte afstemningspunkter.

Natur- og biodiversitetskrisen har ligeledes været et centralt fokusområde i 2024. PensionDanmark var blandt andet til stede ved COP16 i Colombia og deltog i diskussionerne omkring, hvordan finanssektoren bedre kan investere i naturforhold og integrere dem i investeringsbeslutninger. PensionDanmark er fortsat del af investorinitiativet Nature Action 100, hvor vi sammen med andre ligesindede investorer arbejder for at modvirke tabet af biodiversitet og natur. Gennem dette initiativ udøver PensionDanmark aktivt ejerskab over for nogle af de selskaber, der globalt har den største påvirkning og afhængighed af naturen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

PensionDanmark måler på en række bæredygtighedsindikatorer for vores investeringer for at vurdere, hvordan vi fremmer de miljømæssige og sociale karakteristika, som vores pensionsprodukt understøtter, herunder udvalgte mål inden for FN's 17 Verdensmål. Bæredygtighedsindikatorerne er en måde at måle indvirkningerne fra vores investeringer, og det indgår derfor i vores samlede tilgang til ansvarlige investeringer. Alle PensionDanmarks investeringer skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, og alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdsforhold, således at de fremmer miljø og sociale karakteristika. Selskaber, som ikke lever op til PensionDanmarks retningslinjer, og hvor aktivt ejerskab er udsigtløs, ekskluderes.

Vores bæredygtighedsindikatorer er valgt for at kunne rapportere på en række af FN's 17 Verdensmål, hvor vi har pålidelig data. Datagrundlaget varierer for de forskellige bæredygtighedsindikatorer, da det ikke har været muligt at indsamle data på alle mål for samtlige aktivklasser. Opgørelsesmetoden og datagrundlaget for de enkelte indikatorer står beskrevet i regnskabspraksis.

Verdensmål	Indikator	Enhed	2024	2023
SDG 3: Sundhed og Trivsel	<i>Antal patienter i det globale syd behandlet årligt</i>	Antal	98.837	98.837
SDG 5: Ligestilling mellem kønnene	<i>Andel kvinder i bestyrelsen</i>	Pct.	35,0%	34,1%
SDG 7: Bæredygtig energi	<i>Kumuleret kapacitet af ny grøn strøm i drift</i>	MW	559	338

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

SDG 8: Ansvarlige job og økonomisk vækst	<i>Antal job knyttet til direkte investeringer i det globale syd</i>	Antal	5.183	4.054
SDG 11: Bæredygtige byer og lokalsamfund	<i>Certificerede ejendomme</i>	Pct.	40,3%	38,4%
SDG 13: Klima-indsats	<i>CO₂-aftryk</i>	Ton / mio. dk	6,5	7,1

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Der henvises til besvarelsen af forrige spørgsmål.

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

PensionDanmark har tilsluttet sig Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA) og FN's klimapanel, IPCC's, forståelse af Parisaftalen om at begrænse den globale temperaturstigning til max 1,5°C ved at opnå en netto-nul udledning af drivhusgasser inden 2050. PensionDanmark har derfor en strategisk målsætning om, at det meste af produktets udledning, der stammer fra aktier og virksomhedsobligationer, inden 2025 skal have et aftryk på 9,1 ton CO₂e/mio.kr., mens målet er 6,4 ton CO₂e/mio. kr. inden 2030.

Samlet set er klimaaftrykket af børsnoterede aktier og obligationer opgjort til 6,5 ton CO₂e/mio.kr. i 2024, hvilket betyder, at vi indfrir vores 2025-målsætning. Dertil er vi tæt på at indfri vores 2030-målsætning

PensionDanmark har sat et mål om, at minimum 10% af vores investeringer skal investeres bæredygtigt, og minimum 6% skal investeres i overensstemmelse med EU-taksonomien. I 2024 var 15,3% af vores investeringer bæredygtige, og 7,6% var investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien. PensionDanmark har derudover som mål, at 1% af vores investeringer skal fremme sociale formål. I 2024 bidrog 1,7% af vores samlede investeringer til at fremme sociale formål såsom uddannelse, sundhed og bolig.

En investering kan godt fremme flere bæredygtigheds mål – f.eks. fremmer PensionDanmarks investering i IFU's Verdensmålsfond både klimamål, miljømål og sociale mål. For at sikre et retvisende billede er det i opgørelsen af PensionDanmarks samlede investeringer sikret, at den enkelte investering ikke tælles dobbelt i den samlede opgørelse af bæredygtige investeringer, men kun medregnes som enten en investering i overensstemmelse med taksonomien, en investering der fremmer et miljømål, eller en investering der fremmer et socialt mål.

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

PensionDanmark overvåger løbende vores investeringer for eventuelle negative indvirkninger på miljømæssige og sociale karakteristika. Til det formål samarbejder vi med ESG-rådgiveren Federated Hermes EOS, og vi modtager løbende rapportering fra rådgivningsfirmaet MorningStar om virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben, tobak og olieudvinding fra tjæresand mv. Dermed sikres det løbende, at PensionDanmarks investeringer ikke overtræder vores eksklusionskriterier.

En væsentlig del af vores arbejde med virksomheder foregår gennem udøvelse af aktivt ejerskab over for selskaber, der potentielt kan skade miljømæssige- og sociale forhold. Aktivt ejerskab indebærer både dialog med selskaber om deres adfærd og stemmeafgivelse på deres generalforsamlinger. Som hovedregel foregår dialogerne gennem Federated Hermes EOS, der i 2024 har haft 1095 dialoger med 499 virksomheder. Heraf handlede 53% af dialogerne om klima- og miljøforhold.

Som et arbejdsmarkedspensionsselskab, der er oprettet af overenskomstpartnerne, har PensionDanmark også fokus på investeringernes indvirkning på sociale mål, herunder arbejdstagerforhold, diversitet og menneskerettigheder. Disse dialoger udgjorde 30 pct. af de samlede virksomhedsdialoger i 2024 og var dermed det næststørste tema for vores aktive ejerskab efter klima- og miljøforhold.

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

I PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer sikres det, at de bæredygtige investeringer ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtighedsforhold. For investeringer, der fremmer et miljømæssigt eller socialt mål, som ikke er i overenstemmelse med EU-taksonomien, gøres dette ved at vælge relevante indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ('principle adverse indicators' eller PAI-indikatorer) som tærskelværdier for, hvornår en investering medtages som bæredygtig eller ej.

Den valgte PAI-indikator til vurdering af, om der forårsages væsentlig skade eller ej, er, hvorvidt det investeringsmodtagende selskab har været involveret i brud med UN Global Compacts principper eller OECD's retningslinjer for multinationale selskaber (PAI nr. 10)

Hvis der ikke er data for dette, hvilket kan være tilfældet for visse investeringer i grøn infrastruktur gennem investeringsfonde, vurderes det, om fondenes manager enten har politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Alternativt ses der på, om der findes mekanismer til håndtering af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (PAI nr. 11), eller om der er etableret due diligence-procedurer med henblik på at identificere, forebygge, afbøde og imødegå negative indvirkninger på menneskerettigheder (frivilligt valgt PAI).

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

For investeringer i ejendomme anvendes energieffektivitet som indikator for, hvorvidt investeringen gør væsentlig skade på miljøet.

- — — *Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?*

PensionDanmarks retningslinjer for ansvarlige investeringer er grundlæggende baseret på respekt for menneskerettighederne. For at en investering kan medregnes i PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer, skal der ikke være observeret brud på OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, jf. afsnittet ovenfor. Dette er kravet for, at den bæredygtige investering ikke gør væsentlig skade for børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer, grøn infrastruktur og direkte investeringer. For realkredit beror vi på Jyske Realkredits taksonomivurdering.

Gennem PensionDanmarks arbejde med OECD's retningslinjer for multinationale selskaber og FN's Vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv sikres det, at vores ejendomsinvesteringer er i overensstemmelse med disse retningslinjer.

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

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

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



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

PensionDanmark ekskluderer selskaber, som har overtrådt vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, hvor dialog vurderes at være meningsløs, eller som er involveret i aktiviteter, der er udelukket fra PensionDanmark investeringsunivers. Disse aktiviteter dækker over de aktiviteter, som vi anser for at være de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. PensionDanmark ekskluderer:

- Selskaber involveret i tobaksproduktion, da tobak er meget sundhedsskadeligt.

- Selskaber, som bryder internationale konventioner om forbud mod klyngebomber, anti-personelminer, biologiske våben og kemiske våben, ekskluderes uden varsel for at undgå produkternes negative konsekvenser.
- Selskaber, hvor 5 pct. eller mere af deres omsætning kommer fra olieudvinding fra tjæresand ekskluderes, da denne metode til at udvinde olie er særligt klima- og miljøbelastende og bidrager til forringet biodiversitet.
- Selskaber, hvor 5 pct. eller mere af deres omsætning kommer fra (termisk) kulproduktion ekskluderes, da dette anses som en forældet og skadelig teknologi til at fremstille elektricitet.
- Selskaber, der opfører nye miner, hvor der udvindes termisk kul.
- Selskaber, der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat før udgangen af 2023.
- Selskaber fra Rusland og Belarus



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Oversigten er opgjort per. 31. december 2024 og sammenlignet med rapporteringen fra sidste år for 31. december 2023:

2024				2023			
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land	Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Apple Inc	Tech	1,5%	US	RDKRE 1 04/01/24	Finans (realkredit)	1,4%	DK
NVIDIA Corp	Tech	1,4%	US	RDKRE 1 01/01/25	Finans (realkredit)	1,0%	DK
Microsoft Corp	Tech	1,3%	US	Microsoft Corp	Tech	1,0%	US
RDKRE 1 01/01/26	Finans (realkredit)	1,2%	DK	JYKRE 1 10/01/24	Finans (realkredit)	1,0%	DK
DGB 1 3/4 11/15/25	Finans (realkredit)	1,1%	DK	DGB 0 11/15/24	Stat	1,0%	DK
Amazon.com Inc	Forbrugsgoder	0,9%	US	JYKRE 1 01/01/25	Finans (realkredit)	0,8%	DK
Alphabet Inc	Tech	0,9%	US	NYKRE 1 01/01/24	Finans (realkredit)	0,8%	DK
NYKRE 1 01/01/29	Finans (realkredit)	0,8%	DK	Anholt Havvindmøllepark	Energi	0,7%	DK
NYKRE 1 01/01/28	Finans (realkredit)	0,7%	DK	Apple Inc	Tech	0,7%	US
Novo Nordisk	Sundhed	0,7%	DK	Novo Nordisk A/S	Sundhed	0,7%	DK
Nykredit	Finans	0,7%	DK	P/S af 1/7 2003	Ejendomme	0,6%	DK
Copenhagen Infrastructure III	Energi	0,7%	DK	Nykredit	Finans	0,6%	DK
DSV A/S	Industri	0,6%	DK	NYKRE 1 01/01/29	Finans (realkredit)	0,6%	DK
RDKRE 1 04/01/25	Finans (realkredit)	0,6%	DK	Alphabet Inc	Tech	0,6%	US

NYKRE 5 10/01/53	Finans (reakredit)	0,6%	DK	Copenhagen Infrastructure IV	Energi	0,6%	DK
---------------------	-----------------------	------	----	---------------------------------	--------	------	----

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2024 var 100%. Tallet inkluderer investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien, investeringer med andre miljømæssige mål, socialt bæredygtige investeringer og investeringer der fremmer andre miljø- og sociale karakteristika.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i aktier, virksomhedsobligationer, ejendomme, grøn energiinfrastruktur, direkte investeringer og realkredit.

Den samlede opgørelse af #1A bæredygtige investeringer er baseret på rapporteret data samt estimer for de investeringer, hvor der ikke har været rapporteret data tilgængelig. Vi har valgt at inkludere estimeret data i opgørelsen, da vi ønsker at skabe mest mulig transparens omkring de bæredygtige investeringer. Vi ønsker derfor også at inkludere børsnoterede aktier fra selskaber med hovedsæde uden for EU, som ikke er forpligtede til at rapportere efter taksonomiforordningen eller CSRD. Da PensionDanmarks investeringsunivers er globalt, mener vi ikke, at en opgørelse udelukkende baseret på rapporterede data fra europæiske selskaber giver et fyldestgørende billede af andelen, og derfor inkluderes estimer også i opgørelsen i et begrænset omfang.

Aktier udgjorde 29%, virksomhedsobligationer 10%, ejendomme 30%, grøn infrastruktur 28% og direkte investeringer 0,3% samt realkredit 4% af de bæredygtige investeringer medtaget under '#1A'. Det har ikke været muligt at opnå den tilstrække datadækning for andre aktivklasser for 2024 til at kunne inkludere dem i denne kategori.

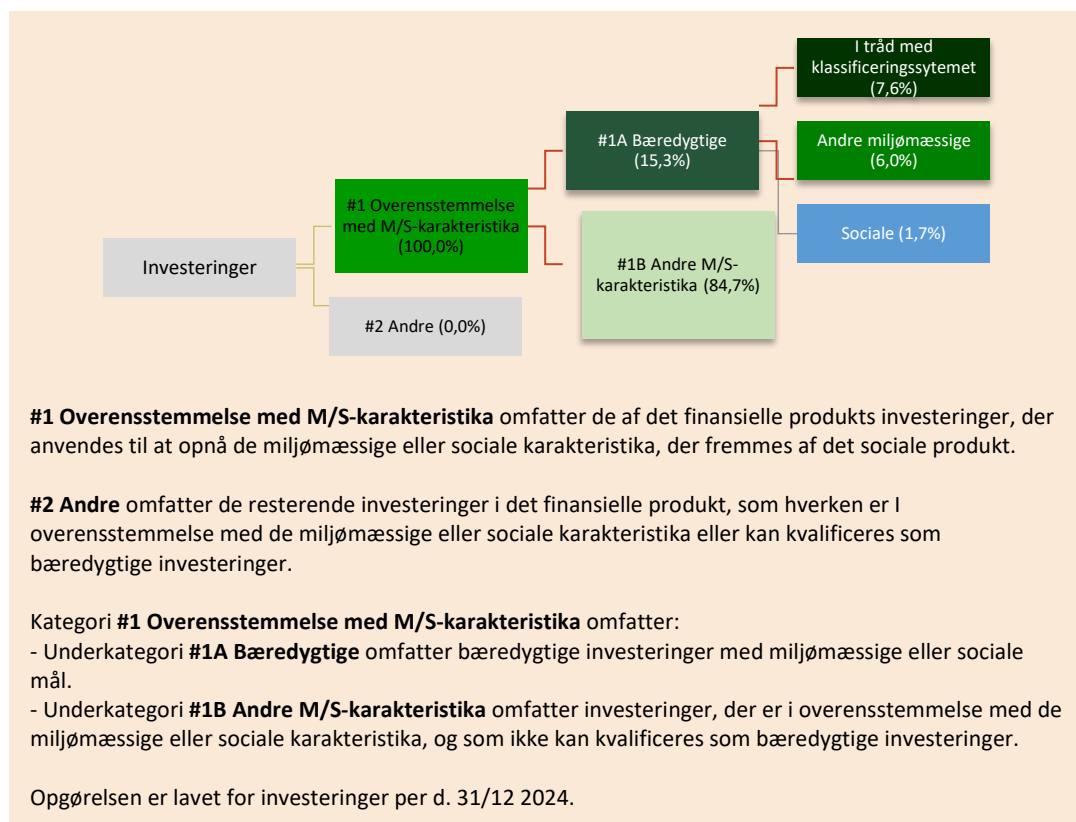
Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor der ikke er tilstrækkelig datadækning til at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. Det gælder for størstedelen af alle investeringer i aktivklasserne private equity og private debt. Det gælder også for investeringer, som vurderes at være omfattet af taksonomien (såkaldt "taxonomy eligible"), men hvor der ikke er tilstrækkelig dokumentation til at fastslå, om de er i overensstemmelse med taksonomien.

Investeringer medtaget under '#2 Andre' dækker over derivater og likvide midler. Markedsværdien af finansielle derivater fluktuerer i takt med den risiko, som de skal afdække. PensionDanmarks valutaderivater havde ultimo 2024 en negativ positionsværdi som følge af en stigende dollarkurs. Dette fænomen modvirker den positive værdi af PensionDanmarks beholdning af likvide midler. Som resultat heraf fremstår derivater og likvide midler tilsammen til at udgøre en nettoværdi på 0% af den samlede investeringsportefølje.

PensionDanmarks investeringer har til hovedformål at skabe et godt risikojusteret afkast til vores medlemmer af deres pensionsopsparing. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker derfor også over investeringer, som

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden.

ikke har til formål at bidrage til et bæredygtighedsmål, men i stedet bidrager til at skabe et positivt afkast, som kan skabe rammerne for en god pension og tryk alderdom for vores medlemmer. Generelt bidrager finansieringen af selskaber og projekter i PensionDanmarks investeringsunivers, der dækker over et stort antal sektorer og geografier, til at fremme velstand, vækst og beskæftigelse.



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

Investeringerne i aktier, virksomhedsobligationer, private equity, private debt og ejendomsporteføljen er foretaget inden for en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

Sektor:	Pct.
Ejendom	16,8%
Energi	2,4%
Finans	14,6%
Forbrugsgoder	9,4%
Forsyning	2,8%
Industri	12,1%

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

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

IT	18,1%
Konsumentvarer	4,9%
Materialer	3,4%
Sundhedspleje	9,5%
Telekommunikation	6,1%

For investeringer i porteføljerne af børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer er 7,2% foretaget i selskaber aktive i den fossile sektor.



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, vurderes at bidrage til et af taksonomiens seks miljømål. Fordelingen af investeringer, der bidrager til forskellige seks miljømål ses nedenfor:

Miljømål	Andel af AUM ekskl. statslige enheder
Modvirkning af klimaændringer	7,6%
Tilpasning til klimaændringer	0,0%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,0%
Omstilling til en cirkulær økonomi	0,0%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,0%
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,0%

De tekniske screeningkriterier for miljømålene om at modvirke klimaforandringer og tilpasse til klimaforandringer trådte i kraft før de resterende mål, og derfor er der for opgørelsen for 2024 mere tilgængelig data på disse to miljømål.

Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2024 til 7,6% af alle PensionDanmarks investeringer, eksklusiv statsobligationer. Hvis statsobligationer inkluderes som en del af de samlede investeringer, er tallet 7,2%. Denne opgørelse er baseret på den del af selskabernes omsætning, som er i overensstemmelse med EU-taksonomiens miljømål.

Andelen er baseret på de bedst tilgængelige estimater samt rapporterede data og omfatter investeringer i aktier, virksomhedsobligationer, ejendomsporteføljen, grøn infrastruktur, direkte investeringer og realkredit.

Opgørelsen af aktieporteføljen er opgjort på baggrund af rapporterede data fra MSCI på omsætning for EU-selskaber sammen med MSCI's estimering af den maksimale andel af omsætning i overensstemmelse med EU-taksonomien for selskaber uden for EU.

Opgørelsen af virksomhedsobligationer i overensstemmelse med EU-taksonomien inkluderer kun grønne obligationer, som ifølge data fra Bloomberg er i overensstemmelse med EU-taksonomien.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.

Opgørelsen af grøn infrastruktur inkluderer investeringer i vindmølleparker og solcelleparker, der er vurderet som værende i overensstemmelse med EU-taksonomien af de pågældende eksterne forvaltere for projekterne.

Vurderingen af ejendomsporteføljen er baseret på en intern opgørelse af eksisterende ejendomme med energimærke B, A2010, A2015 og A2020 bygget før 2021, som er vurderet til at leve op til taksonomiens energikrav.

For direkte investeringer inkluderes investeringer i selskaber, som har rapporteret en andel af deres omsætning som værende i overensstemmelse med EU-taksonomien.

Realkreditobligationer, som bidrager til et miljømæssigt mål, ikke gør væsentligt skade og overholder god ledelsespraksis medtages desuden i opgørelsen. Disse oplysninger indsamles fra det udstedende realkreditinstitut. Derudover estimerer PensionDanmark andelen af vores realkreditobligationsinvesteringer i Jyske Realkredit, der er i overensstemmelse med taksonomien baseret på Jyske Realkredits taksonomiopgørelse.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹

Ja:

Fossil

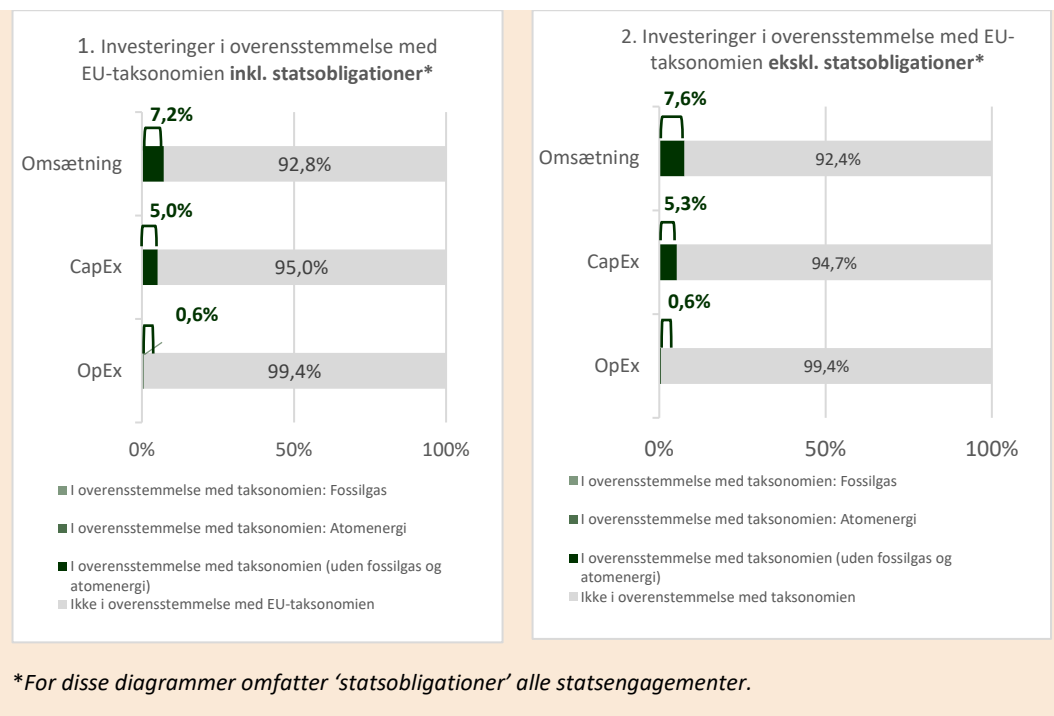
gas

Atomkraft

Nej

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

¹ Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget miljømål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med taksonomien fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



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

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter var i 2024 på 0,0% og andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter var på 4,2% på 2024.

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

Nedenfor ses den historiske andel af investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi siden 2022, hvor der første gang blev opgjort overensstemmelse med taksonomien. Opgørelsen dækker omsætningsbaseret overensstemmelse i forhold til de samlede investeringer uden statsobligationer:

	2024	2023	2022
Andel af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien	7,6	6,2	6,1



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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien, er 6,0%. Opgørelsen dækker over investeringer i grønne obligationer, ejendomme, grøn infrastruktur, direkte investeringer og realkredit, som vurderes at leve op til andre miljømål.

For ejendomme inkludere investeringer i ejendomme med en DGNB Guld/ Platin, Leed Gold/Platinum eller Breeam certificering. Derudover er der medtaget investeringer i ejendomme, der forventes at opnå certificeret med DGNB Guld-certificering, og som er

planlagt til at opfylde kravene for energimærke A2020.

Opgørelsen medtager tillige investeringer i grøn energiinfrastruktur (bl.a. vindmølle- og solcelleparker), hvor der endnu ikke foreligger tilstrækkelig information til at vurdere, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-taksonomien. Derudover medtages investeringer i grønne obligationer. Opgørelsen af investeringer i grønne obligationer er baseret på data fra Bloomberg, hvor grønne obligationer er opgjort på baggrund af, om obligationerne fremmer modvirkning af klimaforandringer og tilpasning til klimaforandringer samt andre bæredygtighedsmål. Endvidere er der medregnet grønne realkreditobligationer samt direkte investeringer, som bidrager til bæredygtige boliger, bæredygtige fødevarer og grønne byggematerialer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige aktiviteter udgjorde 1,7% af de samlede investeringer. Opgørelsen er delvist baseret på data fra MSCI på aktieporteføljen, der opgør andelen af omsætning for selskaber, som bidrager til sociale mål, samt direkte investeringer, der bidrager til sundhed, uddannelse og studieboliger.



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

Investeringer medtaget under 'Andre' inkluderer derivater og likvide midler og udgør 0,0% af de samlede investeringer i 2024. Markedsværdien af finansielle derivater fluktuerer i takt med den risiko, som de skal afdække. PensionDanmarks valutaderivater har en negativ positionsværdi som følge af en stigende dollarkurs. Dette fænomen modvirker den positive værdi af PensionDanmarks beholdning af likvide midler. Som resultat heraf fremstår derivater og likvide midler tilsammen med en nettoværdi på 0% af den samlede investeringsportefølje.

Likvide midler stammer fra løbende afkast og indbetalinger fra medlemmer og genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at have et likvidt beredskab til at dække udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre' i opgørelsen for 2024, da det ikke er muligt at opgøre, hvorvidt de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Alle PensionDanmarks investeringer skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, og det dækker også vores derivater. For vores likvide beholdning er det ikke muligt at stille miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

PensionDanmark har også i 2024 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I løbet af 2024 er eksklusionslisten løbende blevet opdateret med nye input fra dataleverandører for at sikre, at vores investeringer opfylder de miljømæssige og sociale karakteristika.

For at sikre, at vores investeringer opfylder de miljømæssige og sociale karakteristika har

PensionDanmark i 2024 udøvet aktivt ejerskab ved at indgå i 1.095 dialoger med de selskaber, vi er investeret i. Hvis et selskab i løbet af 2024 har haft udfordringer med miljømæssige eller sociale forhold, såsom arbejdstagerforhold, er der blevet reageret gennem aktivt ejerskab, eksempelvis via intensiveret dialog og stemmeafgivelse mod bestyrelsens anbefalinger på generalforsamlinger. I tilfælde, hvor selskaber ikke har levet op til PensionDanmarks retningslinjer, og hvor aktivt ejerskab er udsigtsløs, har det efter en konkret vurdering ført til eksklusion af selskabet. Som et konkret eksempel kan PDD Holdings, der ejer Temu, fremhæves. Derudover har vi aktivt taget stilling til 84 klimaforslag på selskabers generalforsamlinger. Samlet set har vi i 2024 stemt imod bestyrelsers anbefalinger på 16% af de fremlagte afstemningspunkter.

I 2024 har PensionDanmark desuden været aktiv i investorinitiativet Nature Action 100 sammen med andre ligesindede investorer for at modvirke tab af biodiversitet og natur. Gennem dette initiativ udøver PensionDanmark aktivt ejerskab med nogle af de selskaber, der globalt har den største påvirkning og afhængighed af naturen.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.