

PensionDanmark

Årsrapport

2024



Forretningens rapportering

Forord

- 04 Beretning fra adm. direktør: Tryghed, fællesskab og fleksibilitet
- 05 PensionDanmarks første rapport efter nye standarder
- 07 Resultater i korte træk
- 09 Medlemmer og virksomheder i tal
- 10 Femårsoversigt

Forretning og strategi

- 12 Forretningsmodel: Sådan skaber PensionDanmark værdi
- 13 Strategi: Tryghed, fællesskab og fleksibilitet
- 14 Produkter: Tryghed gennem hele livet
- 20 Investeringer: Stærke afkast og ansvarlighed

Resultater

- 30 Årets resultater
- 32 Forventninger til 2025

Ledelse

- 34 Rammerne for PensionDanmarks organisering

Risici og solvens

- 38 PensionDanmarks risikounivers
- 40 Solvens

Bæredygtighedsrapportering

Generel information

- 43 Oplysningskrav i vores bæredygtighedsrapportering
- 46 Fundamentet for udarbejdelse af rapporten
- 47 Dialog og engagement med interessenter
- 48 Vores tilgang til dobbelt væsentlighedsanalyse
- 50 Resultater, der guider vores arbejde
- 51 PensionDanmarks værdikæde
- 52 Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder
- 55 Oversigt over politikker, retningslinjer og programmer
- 58 Oversigt over målsætninger
- 60 Due dilligence som grundlag for ansvarlighed

Miljødata

- 62 E1 – Klimaforandringer
- 72 E4 – Biodiversitet og økosystemer

Sociale data

- 78 S1 – PensionDanmarks medarbejdere
- 84 S2 – Arbejdstagere i værdikæden
- 89 S3 – Berørte samfund
- 94 S4 – PensionDanmarks medlemmer

Governance-data

- 101 G1 – Ansvarlig virksomhedsadfærd

Forside:
Fotocredit: Jonathan Grevsen, NXT



Årsregnskab

- 107 Resultat og totalindkomst
- 108 Balance
- 109 Egenkapitalopgørelsen

Noter

- 110 Rammerne for regnskabsudarbejdelsen
- 111 Årets resultat
- 116 Finansielle aktiver og forpligtelser
- 123 Livsforsikringshensættelser
- 128 Øvrige aktiver og forpligtelser
- 129 Selskabsforhold
- 133 Hoved- og nøgletal

Påtegninger

- 135 Ledelsens påtegning
- 136 Den uafhængige revisors påtegning

Appendiks

- 215 **Forklarende tekst til nøgletal**

Forord

- 04 Beretning fra adm. direktør
- 05 PensionDanmarks første rapport efter nye standarder
- 07 Resultater i korte træk
- 09 Medlemmer og virksomheder i tal
- 10 Femårsoversigt



Tryghed, fællesskab og fleksibilitet

Q&A med Peter Stensgaard Mørch

Hvad skal man lægge særligt mærke til i denne årsrapport?

Rapporten afspejler, at vi i 2024 har søsat vores nye strategi "Tryghed, fællesskab og fleksibilitet". Den er skabt med afsæt i input fra vores kunder – organisationer, medlemmer og virksomheder, og har som det klare mål at sikre, at medlemmerne og virksomhederne har adgang til de produkter, de efterspørger, med mulighed for at tilpasse de enkelte elementer til deres individuelle livssituation og ønsker. Ambitionen er, at vi skal levere et produkt og en service, der er så god, at medlemmerne og virksomhederne ville vælge os til hver eneste dag, hvis de havde frit valg.

Derudover er det vores første rapport med Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Det har været en stor opgave at implementere CSRD i PensionDanmark. Opgaven er dog blevet mere overkommelig af, at vi dels har arbejdet med rapportering af bæredygtighedsdata i en årrække, og dels at vi har fokuseret rapporteringen ved at udvælge de målepunkter, som er relevante for os. Når dette er sagt, så er det alligevel vores opfattelse, at en sanering af kravene til CSRD-rapportering kan medføre, at den bliver mere relevant og ikke mindst, at indsatsen bliver mere proportional i forhold til udbyttet.

Hvordan gik det egentlig for PensionDanmark i 2024?

2024 var et godt år i PensionDanmark, hvor alderspuljerne gav et afkast på mellem 7,8 og 10,7 pct. Det betød blandt andet, at vi startede 2025 med at 73.460 danske pensionister fik hævet deres pensionsudbetalinger med 7,7 pct. i gennemsnit. Den flotte stigning i udbetalingerne vil gøre en mærkbar forskel for vores pensionisters økonomi.

På den teknologiske front fik vi i 2024 også et egentligt genembrud i brugen af kunstig intelligens, hvor vi fik udrullet automatisk referatskrivning og digital assistent til vores medlemsrådgivere. Et tiltag, som hvert år kan frigive tusindvis af arbejdstimer til personlig rådgivning af medlemmerne og god service.

I 2024 lancerede vi også Online Fysioterapi – et helt nyt produkt, som giver medlemmerne en mere fleksibel adgang til vejledning og behandling i sundhedsordningen.

Hvad skal der så ske i 2025?

Vi skal for alvor i gang med at folde de konkrete tiltag i den nye strategi ud. Vi kommer til at lancere et helt nyt produkt sortiment med flere dækninger, flere muligheder for til- og fravalg og større fleksibilitet til at justere de enkelte dækninger.



Samtidig kommer vi til at skruer op for rådgivningen, så medlemmerne får et solidt vidensgrundlag at træffe deres valg ud fra.

På investeringsområdet skruer vi op for aktieandelen og opretter en pulje til investeringer i vækstvirksomheder inden for områder, hvor Danmark har en styrkeposition. På den måde sikrer vi, at vi også fremover kan levere afkast, der i det lange perspektiv er blandt branchens bedste. Og vi vil naturligvis fortsat bidrage til en positiv forandring i verden omkring os gennem langsigtede investeringer i vedvarende energi og fremtidssikret byggeri.

PensionDanmarks første rapportering efter nye standarder

Velkommen til PensionDanmarks årsrapport 2024. Rapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om Forsikringsvirksomhed og introducerer i år EU's direktiv for bæredygtig rapportering (CSRD). Det er en naturlig forlængelse af vores arbejde med samfundsansvar – og med et løbende fokus på at de administrative byrder ikke overstiger de fordele, rapporteringen skaber.

CSRD introducerer nye krav, som opfordrer virksomheder til at integrere bæredygtighed i alle aspekter af deres forretning. Det skal bidrage til EU's Green Deal, der har som mål at skabe en klimaneutral og bæredygtig europæisk økonomi inden 2050.

PensionDanmark er med fra start

2024 markerer den officielle start på CSRD for større danske virksomheder. Selvom PensionDanmark først formelt er omfattet fra 2025, har vi valgt at implementere kravene i år.

Det har været en stor opgave at implementere CSRD, dog er opgaven blevet mere overkommelig af, at vi dels har arbejdet med rapportering af bæredygtighedsdata siden 2019, og dels at vi har fokuseret rapporteringen ved at udvælge de målepunkter, som er relevante for os.

I implementering af de nye rapporteringsregler fra EU er det afgørende, at de administrative krav ikke overstiger de fordele, rapporteringen skaber. Det er vores opfattelse, at en sanering af kravene til CSRD-rapportering kan medføre, at den bliver mere relevant og ikke mindst at indsatsen bliver mere proportional i forhold til udbyttet.

Bevidste valg og tilpasninger

Arbejdet med CSRD har krævet nøje overvejelser. Vi har valgt at prioritere de områder, hvor vi kan skabe størst værdi, og tilpasset rapporteringen, så den understøtter vores kerneværdier og målsætninger. For at sikre relevans har vi fokuseret på de mest væsentlige datapunkter og fravalgt områder med begrænset betydning for vores interessenter. Denne tilgang sikrer en rapportering, der er både fokuseret, værdiskabende og balanceret i forhold til de ressourcer, der investeres.

En læringsproces

Implementeringen af CSRD er en kompleks opgave og en læringsproces. Vi arbejder løbende på at finde den rette balance mellem detaljer og overblik, så vores rapportering både opfylder de nye krav og skaber reel værdi for medlemmer, interessenter og vores forretning. De erfaringer, vi har gjort os i denne første rapportering, vil danne grundlag for yderligere forbedringer, tilpasninger samt indspil til hensigtsmæssige forenklinger af rapporteringskravene de kommende år.



Læsevejledning: En ny struktur for rapportering

Denne læsevejledning er skabt for at gøre det nemmere for læseren at navigere i årsrapporten. Med implementeringen af CSRD introduceres en ny rapporteringsstruktur, hvor bæredygtighedsrapportering er en del af ledelsesberetningen. Dette indebærer specifikke oplysningskrav, som skal besvares ved hjælp af direktivets terminologi og nøglebegreber for at sikre sammenlignelighed på tværs af virksomheder.

Vi har stræbt efter at skabe en helhedsorienteret og integreret rapport, som præsenterer et samlet billede af vores forretning. Det er dog uundgåeligt, at rapporten indeholder gentagelser i form af faste udtryk og vendinger for at kunne leve op til kravene i CSRD. Ved at bruge CSRD's princip om 'indarbejdelse ved henvisning' har vi fokuseret på at begrænse gentagelser og gøre rapporten både læsevenlig og informativ. Dette betyder blandt andet, at vi har indarbejdet visse af CSRD's oplysningspunkter for strategi og ledelse (SBM-1 samt GOV-1, GOV-2, GOV-3 og GOV-5) i forretningens rapportering.

Struktur og indhold

Rapporten er struktureret i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen og kravene i CSRD og består af to hoveddele: ledelsesberetningen og årsregnskabet.

Ledelsesberetningen

Ledelsesberetningen samler forretningsrapportering og bæredygtighedsrapportering for at give et samlet billede af PensionDanmarks aktiviteter, resultater og strategi.

Forretningens rapportering, som vi kender det fra tidligere år, dækker strategi, årets resultater, organisering, ledelse samt risikostyring, herunder solvensforhold.

Bæredygtighedsrapporteringen er integreret i ledelsesberetningen og er, som noget nyt, bygget op om de væsentlige ESRS-standarde. Bæredygtighedsrapporteringen består af gennemgående emner, som læseren kan orientere sig i ved hjælp af nedenstående bokse:

VÆSENTLIGHEDSVURDERING

Beskriver de positive og negative påvirkninger, som PensionDanmark har på omverdenen, samt de risici og

muligheder knyttet til afhængighed af naturressourcer, mennesker og samfundsressourcer.

POLITIKKER

Giver et overblik over de politikker og rammer, som guider vores beslutningstagning og aktiviteter.

HANDLINGER

Beskriver de konkrete handlinger og tiltag, vi har iværksat for at implementere vores strategier og politikker.

INDIKATORER & MÅL

Præsenterer de specifikke målsætninger, vi har sat, samt en opsummering af de resultater, vi har opnået i årets løb.

Årsregnskabet

Årsregnskabet præsenterer PensionDanmarks resultatopgørelse, balance, finansielle nøgletal, regnskabsmæssige oplysninger og noter. Anvendt regnskabspraksis er integreret i noterne og er angivet med symbolet: **§**

Regnskabsmæssige skøn fremgår af de enkelte noter og er angivet med symbolet: **!**

Navigering i rapporten

For at gøre rapporten mere overskuelig har vi introduceret farveinddeling i bæredygtighedsrapporteringen således:

- Generel information
- Miljødata
- Sociale data
- Governance-data

På side 43-45 fremgår alle de oplysningskrav, som indgår i rapporten, fx. *BP-1 Generelt grundlag for udarbejdelse af bæredygtighedsrapporten*, *E1-1 Omstillingsplan for modvirkning af klimaaendringer* eller *S4-2 Processer for dialog med forbrugere og slutbrugere om indvirkninger*. Vi har løbende indsat henvisninger til oplysningskravene for at sikre, at læseren nemt kan finde frem til relevante afsnit:

BP-1

E1-1

S4-2

Nøglebegreber fra CSRD:

Oplysningskravene i CSRD skal besvares ved hjælp af direktivets terminologi og nøglebegreber for at sikre sammenlignelighed på tværs af virksomheder. I nedenstående er de vigtigste forklaret.

CSRD

(Corporate Sustainability Reporting Directive):

Et EU-direktiv, der kræver øget gennemsigtighed og sammenlignelighed i bæredygtighedsrapportering. CSRD forpligter os til at rapportere om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige indsatser og sætter rammen for vores arbejde med samfundsansvar.

ESRS

(European Sustainability Reporting Standards):

Standarder, der operationaliserer kravene i CSRD og sikrer ensartet og sammenlignelig rapportering på tværs af virksomheder og sektorer.

Dobbelt væsentlighed:

Et princip, der kræver, at vi både vurderer vores påvirkninger på samfundet, og hvordan bæredygtighedsforhold påvirker vores økonomiske præstation og værdiskabelse. Dobbelt væsentlighed skal sikre, at rapporteringen præsenterer de emner, som er centrale for vores forretning.

Værdikæde:

CSRD kræver en vurdering af vores samlede påvirkning – fra medlemmernes indbetalinger til investeringernes effekt. Dette omfatter også vores samarbejdspartneres praksis og resultater. For PensionDanmark betyder det, at vi arbejder på at sikre ansvarlighed og bæredygtighed i alle led af værdikæden.

IRO

(Påvirkninger, risici og muligheder):

Dette koncept strukturerer rapporteringen ved at belyse vores påvirkning på samfundet, de risici vi står overfor, og de muligheder vi kan udnytte. IRO'erne skal sikre, at vi rapporterer balanceret og fremadskuende.

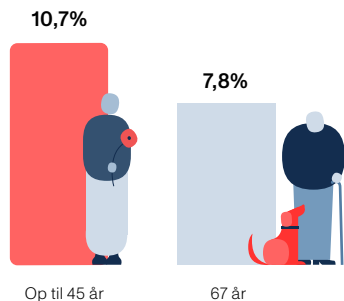
Resultater i korte træk

2024 blev et godt år for PensionDanmarks medlemmer. Med investeringsafkast i alderspuljerne på mellem 7,8 og 10,7 pct. voksede medlemmernes pensionsopsparinger markant. Det positive investeringsafkast var også medvirkende til, at PensionDanmarks samlede balance steg til 366 mia. kr., en stigning på 36 mia. kr. i forhold til året før.

Investeringsafkast

29,6 mia. kr.

Årets investeringsafkast er 29,6 mia. kr. før skat, og dette har givet de yngre medlemmer på op til 45 år et positivt afkast på 10,7 pct. Medlemmer på 67 år har fået et afkast på 7,8 pct.



Indbetalinger

16,8 mia. kr.

Medlemmernes indbetalinger, inklusiv indbetalinger til syge- og ulykkesforsikring, udgjorde 16,8 mia. kr. efter skat i 2024, hvilket er 6,8 pct. højere end i 2023. Stigningen skyldes flere medlemmer samt en generel lønstigning hos medlemmerne.

3,4 mia. kr.
Indgående overførsler



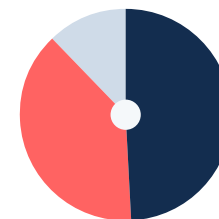
13,4 mia. kr.
Løbende præmier

Udbetalinger

13,2 mia. kr.

Vi udbetalte 13,2 mia. kr. i 2024 til medlemmer og efterladte i forbindelse med alderspensionering, forsikringer og udtrædelse, hvilket er 1,1 mia. kr. mere end i 2023. Udbetalingerne til alderspensionering udgjorde i alt 5,1 mia. kr., 16 pct. mere end året før, grundet flere pensionerede medlemmer.

1,6 mia. kr.
Forsikringer



5,1 mia. kr.
Alderspension

6,5 mia. kr.
Udtrædelsler

Administrationsomkostninger

320 kr.

Den årlige administrationsomkostning var 320 kr. pr. medlem. De samlede omkostninger til administration er steget fra 265 mio. kr. til 266 mio. kr. i 2024. Udgiften udgjorde 0,8 pct. af det gennemsnitlige bidrag og er på niveau med sidste år.

Egenkapital

5,7 mia. kr.

Egenkapitalen var knap 5,7 mia. kr. i 2024, hvilket er en stigning på 0,5 mia. kr. i forhold til 2023. Stigningen skyldes primært det positive investeringsafkast.

Medlemmernes depot

396.900 kr.

Medlemmernes gennemsnitlige depot var 396.900 kr. i 2024, hvilket er 8,2 pct. mere end i 2023. Et typisk medlem kan fastholde 61 pct. af slutlønnen (inkl. folkepension og ATP) ved pensionering, stigende til forventeligt ca. 70 pct. i 2060 som følge af arbejdsmarkedspensionens modning.

Gennemsnitlig årlig udbetaling

62.700 kr.

Den gennemsnitlige årlige pension til medlemmer, der startede fuld udbetaling i 2024, var 62.700 kr. – en stigning på 9 pct. sammenlignet med 2023. Udbetalingerne forventes at stige med 25-30 pct. frem mod 2030, da arbejdsmarkedspensionerne fortsat er under opbygning.

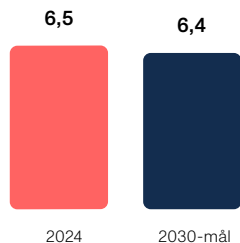
Miljø

PensionDanmark har i 2024 reduceret CO₂-aftrykket på tværs af næsten alle porteføljer og bidraget til udbygningen af vedvarende energi. Vi arbejder mod klimamål, der både bidrager til den grønne omstilling og skaber langsigtet værdi for vores medlemmer.

Klimaaftryk

6,5 ton/mio. kr.

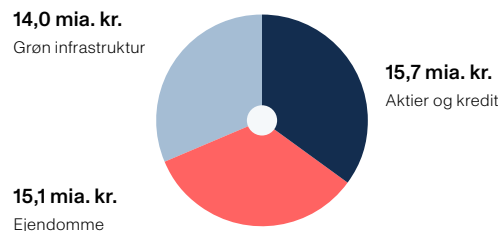
CO₂-aftrykket for vores to største porteføljer, børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, faldt til 6,5 ton CO₂ pr. mio. kr. investeret. Vi har dermed nået vores mål for 2025. Vores 2030-målsætning er, at CO₂-aftrykket skal falde med 62 pct. i forhold til 2018, hvilket svarer til et CO₂-aftryk på 6,4 ton.



Grønne investeringer

44,8 mia. kr.

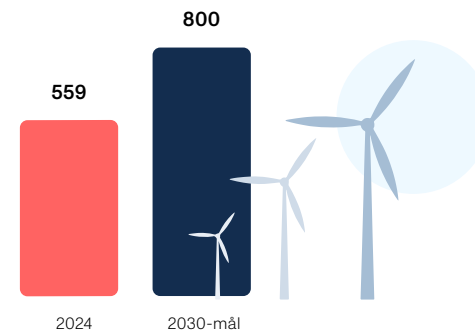
Samlet udgjorde vores grønne investeringer 44,8 mia. kr., hvilket er en stigning på 18 pct. sammenlignet med 2023. Der er givet tilsagn om yderligere 10,5 mia. kr. frem mod 2030. Medlemmerne er således med til at bidrage væsentligt til den grønne omstilling.



Ny kapacitet inden for vedvarende energi

559 MW

Siden basisåret 2021 har vi finansieret opførelsen af 559 MW ny kapacitet inden for vedvarende energi. Fra 2024 mangler vi således 30 pct. for at nå vores 2030-målsætning om at bidrage til udviklingen af i alt 800 MW ny kapacitet.



Social

PensionDanmarks kultur er præget af, at der er højt til loftet, tæt dialog mellem medarbejdere og ledere samt stor indflydelse på opgaveløsningen for den enkelte. I 2024 bød vi 60 nye kollegaer velkommen, så vi nu samlet er 398 medarbejdere. Medarbejderomsætningen faldt til det laveste niveau siden 2015.

Medarbejdere

398

Ved udgangen af 2024 var vi i alt 398 medarbejdere, hvilket svarer til en fuldtidsarbejdsstyrke på 382 medarbejdere (FTE) i koncernen. Vores medarbejdere består af 41,7 pct. kvinder og 58,3 pct. mænd. I 2024 havde vi en nettotilgang på 18 FTE'er, som blandt andet skyldes oprettelsen af vores Online Fysioterapi.

Medarbejderomsætningshastighed

7,3%

I 2024 faldt medarbejderomsætningshastigheden til 7,3 pct. sammenlignet med 12,1 pct. i 2023. Dette er den laveste medarbejderomsætningshastighed, vi har haft, siden vi første gang målte dette i 2015.

Sygefravær

4,3 dage/FTE

Vores medarbejdere havde i gennemsnit 4,3 sygedage i løbet af 2024, hvilket er et fald på 2,8 dage/FTE sammenlignet med 2023. Faldet skyldes blandt andet et fald i langtidssygemeldte.

Medlemmer og virksomheder i tal

I over 30 år har PensionDanmark administreret pensionsordninger baseret på overenskomstaftaler mellem fagforbund og arbejdsgiverforeninger. Aftalerne sikrer vores 839.300 medlemmer ret til pensionsbidrag, som bidrager til økonomisk tryghed – både i arbejdslivet og i alderdommen.



Opsparingsprocent

87%

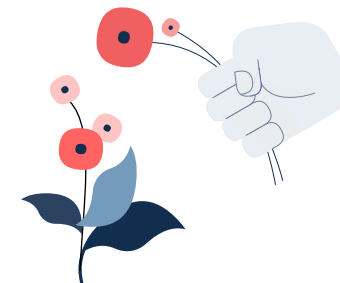
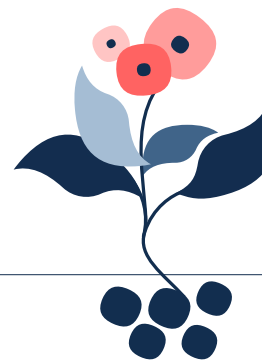
I 2024 gik 87 pct. af pensionsbidraget for et typisk medlem til pensionsopsparingen. Bidrag, der som frø sås for fremtiden. Disse midler investeres med omtanke og ansvarlighed, så de over tid kan spire, vokse og sikre økonomisk tryghed for vores medlemmer.



Gennemsnitligt årligt afkast

7,0%

Det gennemsnitlige årlige afkast de seneste fem år har været 7,0 pct. for medlemmer op til 45 år og 4,9 pct. for et 67-årigt medlem. Vi har en tro på, at risikospredning og ansvarlige investeringer over tid skaber gode og attraktive afkast. Pensionsopsparing kræver pleje og tid for at vokse til en solid økonomisk støtte i fremtiden.



Månedlige udbetalinger

+7,7%

Det nye år starter med et løft af langt de fleste PensionDanmark-pensionisters økonomi. I slutningen af 2024 regulerede PensionDanmark vores alders- og delpensionisters pensionsudbetaling med i gennemsnit 7,7 pct.

Medlemmer

839.300

PensionDanmark har 416.900 aktive medlemmer, som udgør halvdelen af alle vores medlemmer. Beskæftigelsen har i de fleste af vores 21.100 medlemsvirksomheder været relativ stabil og høj.

Log-in på pension.dk og app

4,0 mio.

Digitale løsninger sikrer lave omkostninger. Medlemmerne benytter i stadig større omfang de digitale tilbud. I 2024 var der 4,0 mio. log-in på pension.dk og app, hvilket er en stigning på over 250 pct. over de seneste fem år.

Behandlinger og konsultationer

446.300

PensionDanmarks medlemmer har benyttet sundhedsordningen 446.300 gange fordelt på 401.100 fysioterapi- og kiropraktikbehandlinger, 18.700 Hurtig Diagnose-forløb og 26.500 konsultationer hos online læge og psykolog.

Efteruddannelsesforløb

50.200

Medlemmerne har i løbet af 2024 gennemført 50.200 uddannelsesforløb – en stigning på 7 pct. i forhold til 2023. Der blev udbetalt 80,2 mio. kr. i tilskud til 2.300 virksomheder.

Alderspensionister

61.600

PensionDanmarks alderspensionister udgør 7 pct. i forhold til den samlede medlemsbestand. Frem mod 2040 vokser antallet af alderspensionister til omkring 180.000 personer, hvilket svarer til 25-30 pct. af den samlede medlemsbestand.

Femårsoversigt

Hovedtal	ENHED	2024	2023	2022	2021	2020
Resultatopgørelse						
Præmier	Mio. kr.	16.495	15.447	14.875	14.373	13.791
Forsikringsydelse	Mio. kr.	-13.170	-12.022	-11.159	-9.474	-7.159
Investeringsafkast	Mio. kr.	29.604	23.020	-18.102	36.462	16.143
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	Mio. kr.	-266	-265	-247	-266	-241
Forsikringsteknisk resultat	Mio. kr.	35	28	53	-37	-51
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	Mio. kr.	5	-22	-3	-35	-30
Årets resultat	Mio. kr.	467	353	-159	263	108
Balance						
Hensættelser til markedsforrentede pensioner	Mio. kr.	330.848	302.712	277.798	290.617	254.999
Hensættelser til øvrige pensioner	Mio. kr.	5.634	6.026	6.002	7.378	7.665
Hensættelser til syge- og ulykkesforsikring	Mio. kr.	30	35	37	36	34
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	Mio. kr.	336.512	308.773	283.838	298.030	262.698
Egenkapital, i alt	Mio. kr.	5.677	5.210	4.857	5.016	4.754
Aktiver, i alt	Mio. kr.	365.532	329.807	306.664	325.662	288.547
Nøgletal						
	ENHED	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast						
Afkast relateret til markedsrenteprodukter	Pct.	9,5	8,0	-5,7	14,0	6,4
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter	Pct.	6,0	7,6	-13,8	1,4	4,5
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	Pct.	4,3	4,3	4,8	4,5	4,5
Omkostninger						
Administrationsbidrag pr. forsikret	Kr.	320	305	297	297	297
Omkostningspct. af hensættelser	Pct.	0,08	0,09	0,09	0,10	0,10
Forretning og solvens						
Egenkapitalforrentning efter skat	Pct.	8,6	7,0	-3,2	5,4	2,3
Solvensdækning	Pct.	354	355	335	303	343
Medlemmer						
Medlemmer	Antal	839.300	826.700	815.100	799.200	765.300
Aktive medlemmer	Antal	416.900	416.800	415.500	401.000	391.400
Pensionister	Antal	61.600	57.700	56.000	54.700	52.100

ESG-hoved- og nøgletal	ENHED	MÅLSÆTNING 2030	2024	2023	2022	2021	2020
Miljødata – egen drift (scope 1 og 2)							
CO ₂ , scope 1 ¹	Ton	<20,3 ²	53	65	74	45	42
CO ₂ , scope 2 (market-based)	Ton	<61,5 ²	31	38	33	67	58
CO ₂ , scope 3 (ekskl. investeringer)	Ton		7.110	9.168	7.469	9.337	9.257
Miljødata – investeringernes CO₂-aftryk (scope 3)							
Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer i alt	Ton/mio. kr.	<6,4	6,5	9,2	9,8	9,8	9,4
Børsnoterede aktier	Ton/mio. kr.	<4,4	4,0	6,0	6,2	6,9	6,3
Virksomhedsobligationer	Ton/mio. kr.	<14,5	16,2	18,7	22,8	22,6	24,1
Private Equity	Ton/mio. kr.	<2,9	3,2	3,2	3,3	3,7	4,1
Private Debt	Ton/mio. kr.	<5,5	2,8	3,8	5,5	7,3	9,2
Infrastruktur	Ton/mio. kr.	<17,2	17,8	19,6	10,3	10,5	-
Realkreditobligationer	Ton/mio. kr.	<1,8	1,6	2,1	2,6	2,7	-
Ejendomme	Ton/mio. kr.	<0,3	0,2	0,2	0,3	0,3	0,5
Statsobligationer	Ton/mio. kr.		27,9	29,8	29,3	-	-
Estimeret CO ₂ -besparelse ved ejerskab af grøn infrastruktur	Ton CO ₂		1.214.993	1.244.357	1.309.478	1.511.358	1.902.220
Kummuleret kapacitetsudvikling af vedvarende energi siden 2021	MW	800	559	338	254	-	-
CO₂, scope 3, i alt³	Ton		1.671.607	1.825.614	1.506.783	1.691.229	1.108.541
Sociale data⁴							
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE		382	363	336	321	291
Kønsdiversitet	Pct.	40,0	41,7	42,8	43,3	43,8	43,7
Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag	Pct.	33,3	28,6	36,4	39,4	33,3	33,3
Lønforskelle mellem køn	Gange		1,2	1,3	1,2	1,3	1,3
Lønforskel mellem CEO og medarbejder	Gange		7,6	7,7	8,9	8,9	8,7
Medarbejderomsætningshastighed	Pct.		7,3	12,1	18,7	18,1	12,0
Sygefravær	Dage/FTE	4,5	4,3	7,1	7,1	6,8	4,7
Betalte skatter	Mio. kr.		932	67	5.829	2.362	3.565
Governance-data							
Bestyrelsens kønsdiversitet	Pct.	30,0	12,5	22,2	22,2	27,8	23,5
Medlemmer i bestyrelsen	Antal		16	18	18	18	17
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	Pct.	95,0	90,9	92,3	90,5	95,3	85,3

¹Energiforbrug samt vedvarende energiandel er beregnet på baggrund af scope 2 market-based.

²Reduktionsmål vedrører 2025.

³Ekskl. statsobligationer. Emissionerne konsolideres ikke pga. dobbeltregning med øvrige aktivklasser.

⁴Sociale nøgletal beregnes ud fra en koncernbetragtning.

Forretning og strategi

- 12 Forretningsmodel: Sådan skaber PensionDanmark værdi
- 13 Strategi: Tryghed, fællesskab og fleksibilitet
- 14 Produkter: Tryghed gennem hele livet
- 20 Investeringer: Stærke afkast og ansvarlighed



Sådan skaber PensionDanmark værdi

SBM-1*

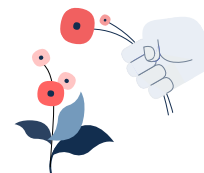
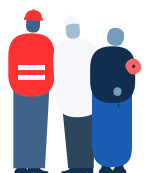
Arbejdsmarkedspensionerne er resultatet af fælleserklæringen fra 1987 – en gensidig aftale mellem arbejdsmarkedets parter og regeringen, som skabte økonomisk bæredygtighed for det danske samfund. PensionDanmark er dermed skabt som en del af den danske model, og det forpligtende fællesskab er en rød tråd i måden at tage hånd om medlemmerne på.

PensionDanmark er stiftet og ejet af arbejdsmarkedets parter inden for de overenskomstområder, hvor vi er valgt som pensionsleverandør for de kollektivt aftalte arbejdsmarkedspensioner. Vi er organiseret, så parterne har direkte indflydelse på udviklingen af målrettede og tilgængelige produkter, der både understøtter medlemmernes tilknytning til arbejdsmarkedet og det enkelte medlems økonomi i arbejdslivet og som pensionist. For virksomheder og samfund bidrager vores indsats til et kvalificeret arbejdsudbud, som er

afgørende for finanspolitisk stabilitet og fortsat vækst i dansk økonomi.

For at sikre medlemmerne tryghed tilbyder vi et omfattende sikkerhedsnet ved sygdom, dødsfald og behov for tidlig tilbagetrækning. Vi administrerer også kompetenceudviklingsfonde, der styrker medlemmernes faglige udvikling. Vores produkter er indrettet som et supplement til de offentlige ydelser og udformet med fokus på at skabe mest mulig værdi for medlemmerne.

Vores investeringer giver solide afkast og fremtidssikrer medlemmernes pensionsopsparing. Samtidig bidrager de til samfundsudviklingen ved at skabe vækst, arbejdspladser, boliger, infrastruktur og vedvarende energi. Vores investeringer i infrastruktur og grøn energi skaber desuden rammerne for fremtidens vedvarende energi, energiteknologi og miljøforbedringer.



PENSIONDANMARK

ejes af arbejdsmarkedets parter, og deres brede repræsentation i bestyrelsen sikrer ejerskab, indsigt og indflydelse. Det betyder, at medlemmerne og de virksomheder, som de arbejder i, er omdrejningspunktet i hele forretningen.

INDBETALINGER

En pensionsopsparing opbygges og investeres over et helt arbejdsliv og kræver pleje og tid for at vokse for at kunne sikre medlemmerne økonomisk tryghed i pensionisttilværelsen.

INVESTERINGER

Vi ønsker at være en ansvarlig investor, der både sikrer solide afkast og bidrager til en bæredygtig udvikling gennem aktivt ejerskab. Med en bredt diversificeret portefølje arbejder vi målrettet for at skabe langsigtet værdi for vores medlemmer.

PRODUKTER

Ud over opsparing til pension indeholder pensionsordningen et sikkerhedsnet ved kritisk sygdom, dødsfald og behov for tidlig tilbagetrækning. Hertil kommer et omfattende program inden for sundhed samt hjælp til efteruddannelse.

UDBETALINGER

Medlemmerne kan få udbetalt deres pensionsopsparing med en høj grad af fleksibilitet. Det gælder både, hvis de vil arbejde mindre frem mod pensionsalderen, eller hvis de vil fortsætte med at arbejde efter pensionsalderen. Det giver økonomisk tryghed.

BIDRAG TIL OMVERDEN

Vi bidrager til velfærdssamfundets økonomiske holdbarhed ved at sikre solide opsparinger til vores medlemmer. Ved at nytænke investeringer og produkter kan vi bidrage til velfærd.

*Henviser til oplysningskrav i CSRD.

Tryghed, fællesskab og fleksibilitet

SBM-1*

PensionDanmarks strategi frem mod 2028 sætter fokus på at skabe økonomisk tryghed gennem fællesskab og fleksibilitet i en omskiftelig verden. Med et udvidet produktudvalg, stærkere individuel rådgivning og avanceret teknologi arbejder vi målrettet for at styrke værdien for både medlemmer og virksomheder – og sikrer, at vi forbliver det oplagte valg i fremtiden.



*Henviser til oplysningskrav i CSR.D.

Vores nye strategi tager højde for den stigende omskiftelighed i samfundet og sætter retningen for, hvordan vi bedst opfylder vores formål i en verden under konstant forandring. Strategien adresserer centrale udfordringer som arbejdsmarkedets hastige udvikling og virksomhedernes behov for kvalificeret arbejdskraft.

Fremvæksten af ny teknologi, øget fokus på samfundsansvar og ændrede vilkår for arbejdslivet betyder, at danskernes hverdag forandres. Forpligtende fællesskaber suppleres af mere fleksible rammer, og behovene blandt

medlemmer og virksomheder bliver mere differentierede. Denne udvikling kræver nye svar – svar, som PensionDanmark leverer gennem en tilpasningsdygtig og fremtidssikret strategi.

Økonomisk tryghed gennem individuelle løsninger

Strategien sikrer, at vi hurtigt kan reagere på nye tendenser og opretholde en robust forretningsmodel, der beskytter medlemmernes interesser. Medlemmerne har forskellige behov, og derfor arbejder vi på at tilbyde flere produkter og flere valgmuligheder, som giver mulighed for mere skræddersyede løsninger, så medlemmerne kan få en ordening, der passer til deres individuelle behov.

En central del af strategien er at sigte efter, at 85 pct. af det indbetalte pensionsbidrag, inden eventuelle justeringer af forsikringsdækning, går til opsparing. Det giver medlemmerne det bedst mulige økonomiske afsæt for pensionisttilværelsen. Der er også et øget fokus på personlig rådgivning for at sikre, at medlemmerne får den bedst mulige vejledning i forhold til deres pensionsordning.

Teknologi som drivkraft

Teknologi spiller en afgørende rolle i strategien. Kunstig intelligens og avancerede løsninger skal bruges i endnu

højere grad til at forbedre kundeservice, effektivisere administrationen og fastholde det nuværende lave omkostningsniveau.

Investeringer med fokus på robusthed og ansvarlighed

Investeringsstrategien sigter mod at sikre pensioner, der som minimum følger lønudviklingen. Derfor afspejler sammensætningen og risikoprofilen i alderspuljerne en målsætning om et realafkast af investeringerne, som set over et opsparingsforløb matcher real-lønsudviklingen og minimum giver et realafkast på 2 pct.

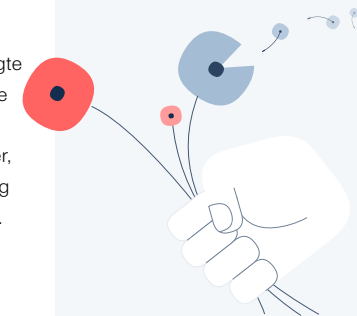
For fortsat at sikre et attraktivt langsigtet afkast er investeringsstrategien for 2025 justeret. Aftrapningen af investeringsrisiko er forlænget med 5 år, og aktieandelen for især yngre medlemmer er hævet. Derudover er der fortsat fokus på at opbygge en robust portefølje med fornuftig risikospredning. Læs mere om investeringsstrategien på side 25.

Ambitionen er klar

PensionDanmark skal være det oplagte valg for medlemmer og arbejdsgivere – ikke blot fordi vi tilbyder økonomisk tryghed, men fordi vi skaber løsninger, der imødekommer fremtidens krav og skaber værdi i en verden i forandring.

Samfundsansvar er en del af vores DNA

Samfundsansvar er indlejret i vores DNA og måden, vi driver forretning på. Som arbejdsmarkeds-pensionsselskab er vi skabt med afsæt i fællesskab og solidaritet, og vores opgave er at skabe de bedst mulige rammer for, at medlemmerne kan få et godt og langt arbejdsliv og en økonomisk tryk alderdom. Det giver PensionDanmark ansvar for at investere medlemmernes opsparing, så den på samme tid vokser mest muligt i værdi og bidrager til en mere bæredygtig verden. I PensionDanmark er vi bevidste om, at de handlinger, vi foretager i dag som virksomhed og investor, har en betydning for samfundet – både nu og i fremtiden.



Tryghed gennem hele livet

Vores 839.300 medlemmer repræsenterer en bred vifte af brancher på det danske arbejdsmarked, og via en række målrettede produkter i pensionsordningen arbejder vi målrettet på at sikre dem et godt og langt arbejdsliv og en økonomisk tryk alderdom.

PensionDanmark har 839.300 medlemmer, hvoraf 416.900 er aktive medlemmer, der løbende får indbetalt pensionsbidrag. Disse medlemmer arbejder i 21.100 virksomheder, som ved udgangen af 2024 var omfattet af en overenskomst, der giver deres medarbejdere ret til en pensionsordning i PensionDanmark. Hovedparten af virksomhederne har ti eller færre ansatte, og i 2024 repræsenterede disse virksomheder 12 pct. af de samlede pensionsindbetalinger.

Vores medlemmer består primært af faglærte og ufaglærte, hvoraf størstedelen er mænd. Medlemmerne har en gennemsnitsalder på 43 år og arbejder inden for brancher som byggeri samt handel, transport og industri. De har typisk en årlig indkomst mellem 400.000 og 550.000 kr., og når de når pensionsalderen, har de i gennemsnit opbygget en pensionsopsparring på 1,8 mio. kr.

Vores medlemmer repræsenterer en bred vifte af brancher, og vi arbejder målrettet på at skabe økonomisk tryghed gennem hele livet – fra lærlinge, der er på vej ind på arbejdsmarkedet, til pensionister, der nyder godt af deres opsparring efter mange års arbejde.



Det typiske medlem

ALDER

43 år
er gennemsnitsalderen

KØN

76 pct.
er mænd

UDDANNELSE

90 pct.
er faglærte eller ufaglærte. De resterende 10 pct. har en videregående uddannelse

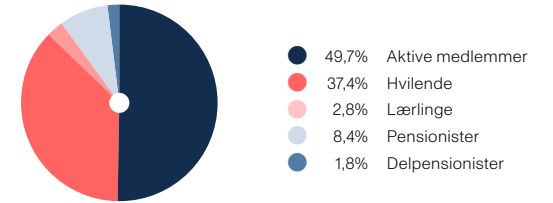
LØNINDKOMST

38 pct.
har en lønindkomst på 400.000-550.000 kr. om året

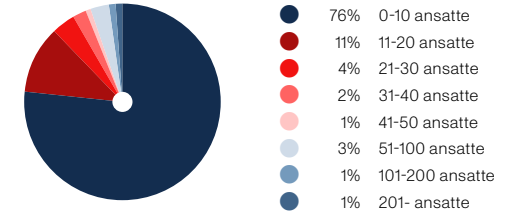
DEPOT

1,8 mio. kr.
er det gennemsnitlige pensionsdepot ved overgang til pension

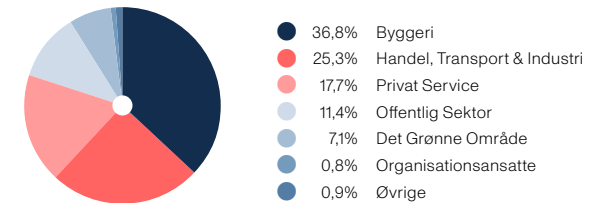
Medlemsfordeling



Virksomhedsfordeling



Branchefordeling



PensionDanmarks produkter

PensionDanmark har en 360-graders tilgang, der understøtter medlemmernes økonomiske tryghed i arbejdslivet og pensionsalderen. Forsikrings- og opsparingsprodukterne er sammensat sådan, at udbetalingerne giver medlemmerne og deres familier et godt supplement til de offentlige ydelser. Derudover har vi tiltag inden for sundhed og efteruddannelse, der er med til at sikre medlemmerne et godt og langt arbejdsliv.

Vi sikrer høj medlemstilfredshed og lave omkostninger gennem omfattende brug af digitalisering. Vores innovative it-plattform automatiserer processer gennem brug af robotteknologi og kunstig intelligens og anvender digitale platforme til dialog med medlemmer, virksomheder og organisationer. Dette skaber en fleksibel og personlig medlemsoplevelse, samtidig med at sagsbehandlingstider og administrationsomkostninger holdes nede.

I 2024 betalte medlemmerne 320 kr. i administrationsomkostninger, og vi er dermed blandt de mest omkostnings-effektive selskaber i Danmark. Administrationen er tilrettelagt med medlemmerne i centrum. Derfor er der fokus på tilgængelighed, korte ekspeditions- og svartider, klar kommunikation og respekt for det enkelte medlem.

Pension

Pensionsordningen er etableret for at sikre medlemmerne økonomisk tryghed i deres alderdom. Medlemmerne kan i høj grad selv bestemme, hvornår og hvordan pensionen skal udbetales. Det skal sikre en fleksibel overgang fra arbejdslivet til livet som pensionist.

Forsikring

Forsikringsdækningerne er målrettet medlemmernes behov på de enkelte brancher. Digital sagsbehandling sikrer hurtig udbetaling af erstatninger – helt ned til fem minutter. Vi sørger via samkøring med offentlige registre for, at medlemmerne automatisk får besked ved hændelser, som er dækket af deres forsikringer.

Sundhedsordning

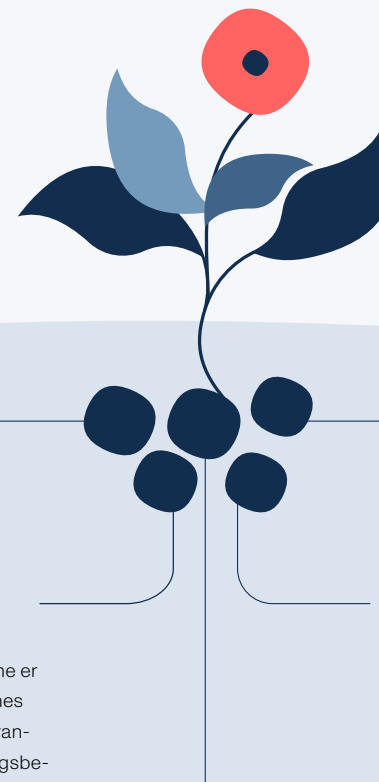
Medlemmerne får rådgivning og behandlingstilbud, der passer til deres situation og behov. Ligeledes sikrer vores digitale bookingplatform nem og hurtig adgang.

Efteruddannelse

Som administrator af en række overenskomstaftaler og kompetenceudviklingsfonde arbejder vi aktivt for at øge voksen- og efteruddannelsesaktiviteten blandt vores medlemmer og sikre, at opkvalificeringen både er målrettet den enkeltes kompetenceniveau og matcher virksomhedens behov.

Rådgivning

Medlemmerne får proaktiv rådgivning med individualiserede budskaber, der er tilpasset deres livssituation, via den platform de foretrækker, såsom e-mail, sms, mit.dk, web eller telefon. Det giver høj tilgængelighed for medlemmerne.





PENSION OG FORSIKRINGER

Økonomisk tryghed og fleksibilitet hele livet

PensionDanmark forvalter og udvikler arbejdsmarkedsforankrede pensions- og forsikringsordninger, så medlemmerne får det optimale ud af deres månedlige pensionsbidrag. Der er ingen aktionærer, der tjener på ordningerne. Pensions- og forsikringsordningerne fungerer som et supplement til de offentlige ydelser og er tilpasset, så der sker mindst mulig modregning. Det bidrager til økonomisk tryghed hele livet.

Fokus på opsparing og lave administrationsomkostninger

Medlemmernes pensionsbidrag skal først og fremmest gå til opsparing, der investeres med fokus på højt afkast. Vi sigter efter, at 85 pct. af det indbetalte pensionsbidrag, inden eventuelle justeringer af forsikringsdækning, går til opsparing, hvilket giver medlemmerne det bedst mulige økonomiske afsæt for pensionisttilværelsen. Medlemmerne kan vælge mellem investeringsprofiler med enten højere eller lavere risiko tilpasset deres alder. Desuden kan medlemmerne vælge frit puljevalg, hvor de selv bestemmer, hvordan deres opsparing skal investeres. Ordningen inkluderer livsvarig pension med en fast månedlig udbetaling resten af livet og ratepension, hvor opsparingen udbeta-

les over en fastlagt periode samt aldersopsparing, der kan udbetales som et skattefrit engangsbeløb eller over kortere eller længere perioder, som det passer medlemmet. Disse muligheder giver fleksibilitet og økonomisk sikkerhed. I 2024 var administrationsomkostningerne 320 kr. pr. medlem, hvilket er blandt branchens laveste. De lave omkostninger og målrettede forsikringspriser for de enkelte brancher sikrer, at en høj andel af medlemmets bidrag går direkte til opsparingen.

Sikring i livets svære stunder

Forsikringerne er tilpasset medlemmernes behov inden for de forskellige overenskomstområder. Dækningerne omfatter en række vigtige elementer, der sikrer medlemmerne og deres familier økonomisk støtte i forskellige livssituationer, fx engangsbeløb til efterladte ved dødsfald, støtte ved kritisk sygdom og månedlige ydelser ved førtidspensionering. Dækningerne kan justeres, hvilket kan være relevant ved livsændringer som fx ægteskab, boligkøb, eller hvis man får børn.

Digital selvbetjening

Medlemmerne har adgang til selvbetjening via pension.dk eller PensionDanmarks app. Her kan de få et personligt overblik over opsparing og forventede udbetalinger samt justere forsikringsdækninger. Denne tilgang sikrer, at vi tilbyder økonomisk tryghed og fleksibilitet, der understøtter medlemmerne gennem hele livet.

Sådan var medlemmerne forsikringsdækket i 2024

		STANDARDDEKNING ¹
Førtidspension	Supplerende førtidspension (årlig ydelse)	40.000, 60.000 eller 80.000 kr. ²
	Opsparingssikring	Opsparingsbidrag ⁴
	Engangsbeløb (skattefrit)	100.000 kr. ²
	Engangsbeløb ved ressourceforløb	Halvdel af valgt engangsbeløb
Seniorpension	Supplerende seniorpension (årlig ydelse)	40.000, 60.000 eller 80.000 kr. ²
	Opsparingssikring	Opsparingsbidrag ⁴
Fleksjob	Opsparingssikring	Opsparingsbidrag ⁵
Kritisk sygdom	Engangsbeløb (skattefrit)	100.000 kr. ³
Dødsfald	Udbetaling efter afgift (skattefrit)	Mindst 500.000 kr. ⁶

¹Der er to andre produktlinjer med mindre forskelle og væsentligt færre medlemmer omfattet. ²Det enkelte medlem kan vælge, at dækningen nedsættes med 50 pct. eller hæves med op til 150 pct. ³Det enkelte medlem kan vælge, at dækningen skal hæves eller nedsættes med 50 pct. ⁴Det tidligere opsparingsbidrag fratrukket bidraget til Den Supplerende Arbejdsmarkedspension indsættes månedligt. ⁵Det tidligere opsparingsbidrag fratrukket bidraget fra fleksjobansættelsen. ⁶Det enkelte medlem kan vælge, at mindstebeløbet skal hæves til 750.000 kr., 1.000.000 kr. eller 1.250.000 kr. eller nedsættes til 0 kr., så kun opsparingen efter afgift udbetales.

BIDRAG

87%

For et typisk medlem gik 87 pct. af bidraget til pensionsopsparingen i 2024.

UDBETALINGER

+7,7%

I 2024 regulerede vi vores alders- og delpensionisters pensionsudbetaling med i gennemsnit 7,7 pct.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

320 kr.

Et medlem betalte 320 kr. i administrationsomkostninger.

Et fleksibelt supplement

PensionDanmark Sundhedsordning tilbyder medlemmerne et fleksibelt og effektivt supplement til det offentlige sundhedsvæsen. Siden etableringen i 2005 er ordningen løbende blevet udvidet med nye tilbud, der har til formål at sikre medlemmerne bedre livskvalitet og flere gode år på arbejdsmarkedet.

Solidarisk og fremtidssikret sundhedstilbud

Vi samarbejder med fagforbund, arbejdsgiverforeninger, virksomheder og patientforeninger, såsom Diabetesforeningen, Lungeforeningen og Hjernesagen, for at skabe effektive sundhedsindsatser baseret på viden om, hvad der virker. Medlemmerne er omfattet af sundhedsordningen fra de træder ind i pensionsordningen, og mange vælger også at bevare dækningen som pensionist. Sundhedsordningens tilbud bidrager både til medlemmernes trivsel og positivt til samfundsøkonomien ved at reducere sygefravær og fastholde arbejdskraften i virksomhederne.

Tidlig indsats og tilgængelige tilbud

PensionDanmark fokuserer på at sætte tidligt ind for at forhindre, at en skavank udvikler sig til en kronisk skade. Helt konkret betyder det, at medlemmerne

har let adgang til ydelser og dermed hurtigt kan få en behandling. Fx kan medlemmerne via vores hjemmeside pension.dk og vores app, booke behandlinger hos 627 fysioterapeuter og 274 kiropraktorer uden krav om henvisning. I 2024 lancerede vi Online Fysioterapi, der gør fysioterapi mere tilgængelig i en travl hverdag. Online Læge og Online Psykolog giver desuden medlemmerne hurtig adgang til konsultation alle dage, hvilket fungerer som et vigtigt supplement til det offentlige sundhedsvæsen.

Hjælp til selvhjælp

Ikke alle medlemmer er opmærksomme på mulighederne i deres sundhedsordning. Derfor kontaktes medlemmerne proaktivt, når de ikke har benyttet fysiske behandlinger i længere tid. På den måde tager vi hånd om medlemmerne og støtter dem i at tage aktivt ansvar for deres sundhed.

Vi arbejder målrettet på at hjælpe medlemmer, som ofte har fysisk krævende job, med at forebygge skader og nedslidning. Medlemmerne får blandt andet ergonomisk vejledning og øvelser fra fysioterapeuter, der mindsker smerter og forebygger skader. Desuden tilbydes en sundhedstest på vores hjemmeside, som kan give medlemmerne et personligt træningsprogram med visuelle guides og videoer, der gør det nemmere at komme i gang med en sundere hverdag.

Elementer i PensionDanmark Sundhedsordning:

Vores team af sygeplejersker og socialrådgivere vejleder medlemmer gennem hele forløbet – fra første kontakt til udredning, behandling og genoptræning. Derudover tilbyder vores behandlingsrådgivning med erfarne fysioterapeuter hjælp til medlemmer med problemer i muskler og led. Her rådgives om smertelindring, øvelser og relevante behandlingsmuligheder. På den måde sikrer vi, at medlemmerne hurtigt får den rette støtte og de behandlingstilbud, der passer til deres behov.

Fysioterapi/kiropraktik: Adgang til behandlinger hos en fysioterapeut eller kiropraktor, der kan afhjælpe problemer i led, muskler og sener gennem et landsdækkende behandlernetværk.

Online Fysioterapi: Fleksibel mulighed for fysiske og online behandlinger.

Online Psykolog: Hjælp til medlemmer hvis de fx får stress eller angst eller oplever skilsmisse eller dødsfald i familien. Psykologen kan hjælpe, uanset om det handler om problemer på arbejdet eller i privatlivet.

Hurtig Diagnose: Mulighed for hurtigt at få stillet en diagnose, adgang til speciallæger og scanninger, samt to måneders genoptræning hos fysioterapeut.

Online Læge: Fleksibel adgang til lægekonsultation via video – supplement til egen læge, der kan håndtere de fleste henvendelser.

MEMLEMMER

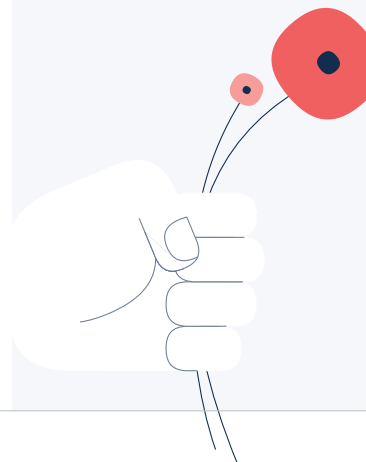
509.100

medlemmer var i slutningen af 2024 omfattet af sundhedsordningen – en stigning på 22.800 i forhold til 2023. Væksten skyldes blandt andet, at medlemmer siden 2017 har kunnet fastholde ordningen som pensionister og siden 2021 som hvilende medlemmer.

ONLINE LÆGE

4.500

konsultationer ved Online Læge i 2024, hvoraf 650 konsultationer vedrørte medlemmernes børn.



HURTIG DIAGNOSE

18.700

oprettede Hurtig Diagnose-sager. Godt 25 pct. af de medlemmer, der hjælpes via Hurtig Diagnose er sygemeldt på tidspunktet for opstarten af Hurtig Diagnose-forløbet. Efter endt forløb raskmeldes 2/3 af de sygemeldte og kommer typisk tilbage i job.

FYSIOTERAPI OG KIRAPRAKTIK

401.100

behandlinger ved fysioterapeut eller kiropraktor fordelt på 64.900 medlemmer. Antallet af behandlede er på niveau med 2023.

ONLINE PSYKOLOG

22.000

forløb havde medlemmerne ved Online Psykolog i løbet af 2024.

Nem adgang til nye kompetencer

Efteruddannelse er vigtig for, at medlemmerne bevarer og udvikler deres kompetencer og dermed tilknytningen til arbejdsmarkedet. Det er samtidig afgørende for at sikre den kvalificerede arbejdskraft, der holder det danske samfund i gang. Vores efteruddannelsessite – pension.dk/efteruddannelse – giver både medlemmer og virksomheder et klart overblik over efteruddannelsesmulighederne med udgangspunkt i kompetenceudviklingsfondene.

Som administrator af 23 overenskomstaftalte kompetenceudviklingsfonde arbejder vi målrettet for at skabe gode rammer for efteruddannelse. Undersøgelser viser, at deltagelse i voksen- og efteruddannelse reducerer sygefravær, øger jobsikkerheden, giver bedre løn og fremmer mobiliteten på arbejdsmarkedet.

Brugervenligt efteruddannelsessite giver højere deltagelse i AMU

Ifølge Reformkommissionens effektanalyse fra april 2023 er deltagelsen i AMU-kurser – hos medarbejdere der hører under PensionDanmarks administrerede kompetenceudviklingsfonde – 20 pct. højere end blandt ufaglærte og faglærte i andre fonde. Den øgede

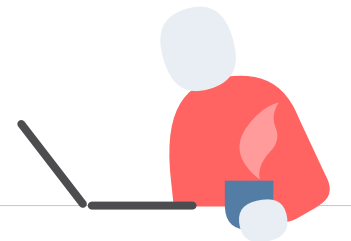
deltagelse skyldes de automatiserede fondsudbetalinger, der gør processen smidig og fjerner økonomiske barrierer samt et brugervenligt efteruddannelsessite, som gør det nemt for medlemmer og virksomheder at finde relevante kurser og tilmelde sig. Denne kombination af enkel administration og tilgængelighed understøtter medlemmernes motivation til at opkvalificere sig og styrker deres faglige kvalifikationer.

Bliv fagudlært med tilskud fra fondene

Som et nyt tiltag fra OK23 kan ufaglærte medarbejdere i hovedparten af kompetenceudviklingsfondene nu også blive faglærte med tilskud fra fondene ved at deltage i erhvervsuddannelsen for voksne. Ofte kan voksne, der har arbejdet som ufaglært i nogle år og måske deltaget i AMU-kurser, få merit for deres erhvervs erfaring og kursusaktivitet. Og derved kan de blive faglærte på kortere tid.

På vores efteruddannelsessite kan de nemt se, hvor hurtigt de kan blive faglærte via en såkaldt vejledende realkompetencevurdering, der tager ca. ti minutter at gennemføre. I 2024 er 101 medarbejdere enten blevet faglærte eller er i gang med en erhvervsuddannelse for voksne, og tallet forventes at stige yderligere i 2025.

CASE



Læsogskrivbedre.dk – Digital opsporing af læse- og skriveudfordrede

Som en del af vores engagemt på efteruddannelsesområdet arbejder vi også for at styrke medlemmernes læse- og skriveevner, hvilket kan være med til at sikre flere en stærk tilknytning til arbejdsmarkedet.

Det sker via hjemmesiden læsogskrivbedre.dk, hvor både medarbejderen og arbejdsgiveren kan få afklaret, om medarbejderen kunne have glæde af at få undersøgt sine læse- og skrivefærdigheder nærmere. Viser det sig, at medarbejderen er i målgruppen, kan virksomheden tilbyde medarbejderen en samtale med en uddannelsesvejleder på det lokale AOF eller VUC og et efterfølgende ordblinde- eller FVU-forløb afhængig af medarbejderens behov.

Hjemmesidens opsporingsværktøj er udviklet i samarbejde med AOF Danmark og VUC Erhverv og er allerede benyttet af knapt 3.000 personer, hvoraf en tredjedel er blevet anbefalet yderligere hjælp.

For at øge kendskabet har PensionDanmark kontaktet over 13.000 virksomheder med information om hjemmesiden. Målet er, at flere ordblinde og læse- og skrivesvage opspores og tilbydes den efteruddannelse, der kan åbne døren til nye kompetencer. I 2025 skal opsporingsværktøjet udbredes og afprøves yderligere via en ny pulje i Børne- og Undervisningsministeriet.

UDDANNELSESFORLØB

50.200

uddannelsesforløb blev gennemført i 2024 – en stigning på 7 pct. i forhold til 2023.

UDBETALT TILSKUD

80,2 mio.

Der blev udbetalt 80,2 mio. kr. i tilskud til over 2.300 virksomheder i løbet af 2024. Det er en stigning på 23 pct. sammenlignet med 2023.

DIGITAL OPSPORING

3.000

medlemmer har benyttet digital opsporing af læse- og skriveudfordringer siden hjemmesiden blev lanceret i maj 2023.

Personlig og proaktiv

PensionDanmark tilbyder medlemmerne rådgivning tilpasset deres livssituation. Kommunikationen sker via e-mail, sms, mit.dk, hjemmeside eller telefon, hvilket sikrer høj tilgængelighed. Vi tager ansvar for at informere medlemmerne om deres muligheder, herunder forsikringer, der er en del af pensionsordningen. Rådgivningen udsendes løbende og automatiseret baseret på medlemsdata som alder, bopæl, beskæftigelse og sundhedsordningens brug. For at sikre at medlemmer med ret til forsikringsydelse bliver informeret, samarbejder vi med offentlige myndigheder. Denne proaktive tilgang øger værdien for medlemmerne.

Digital innovation skaber gode medlemsoplevelser

Digitalisering og ny teknologi har gennem hele PensionDanmarks tid været centrale værktøjer til at udvikle bedre produkter og services for medlemmerne. Digital innovation gør det muligt at tilbyde en fleksibel og personlig medlemsoplevelse, og medlemmerne tages med på råd fx gennem vores brugerpanel. Samtidig bidrager digitalisering til at reducere sagsbehandlings- og administrationsomkostninger.

Vi tilbyder et omfattende selvbetjeningsunivers, hvor medlemmerne fx kan beregne deres fremtidige pensionsudbetalinger, justere forsikringsdækninger og ændre investeringsprofil.

Derudover kan medlemmerne tilgå PensionDanmark Sundhedsordning digitalt. Her kan de nemt booke tid hos en lokal fysioterapeut eller kiropraktor, teste deres sundhedstilstand og få forslag til øvelser eller rådgivning. Med kort varsel kan de også få en videosamtale med en læge, psykolog eller fysioterapeut.

Disse funktioner er tilgængelige via pension.dk og PensionDanmarks app, hvilket også giver medlemmerne et lettilgængeligt og samlet overblik over både deres pensions- og sundhedsordning. De digitale løsninger bruges flittigt og sikrer en sammenhængende og effektiv medlemsoplevelse.

Dataetik hos PensionDanmark

Medlemmernes brug af de digitale muligheder forudsætter en høj grad af ansvarlighed i dataanvendelsen. Hos PensionDanmark er det afgørende, at vores medlemmer kan have tillid til, at deres data behandles med respekt og sikkerhed.

Ansvarlig behandling af data om medlemmer, virksomheder og medarbejdere er grundlæggende for os.

Vores politik for dataetik, som årligt

Hvad er D-mærket?

D-mærket er Danmarks officielle mærkning for it-sikkerhed og ansvarlig dataanvendelse. Det hjælper virksomheder med at leve op til høje standarder inden for cybersikkerhed og databeskyttelse, samtidig med at det skaber tillid hos kunder og samarbejdspartnere. Mærket gives til virksomheder, der opfylder specifikke krav og gennemgår en vurderingsproces.

godkendes af bestyrelsen, fastlægger principper for dataanvendelse, dataminimering og håndtering af dataetiske dilemmaer. Politikken sikrer, at dataetiske og persondatarelaterede risici vurderes som en del af alle it-projekter.

PensionDanmarks dataetik bygger på tre hovedprincipper:

- Transparent og tydelig information om dataanvendelse og formål.
- Automatisering og avanceret dataanvendelse, hvor det gavner medlemmerne.
- Datasikkerhed som fundament.

Principperne implementeres gennem processer og retningslinjer, der styrer brugen af ny teknologi som kunstig intelligens og machine learning. Nye medarbejdere undervises i dataetik og it-sikkerhed, og løbende e-learning opdaterer alle medarbejdere.

I 2024 blev vores AI-udviklingsmodel opdateret til at håndtere risici og juridiske spørgsmål. Projekter som automatisering af referatskrivning og et AI-værktøj til rådgivning frigør tid og forbedrer servicen. PensionDanmark blev i 2024 igen tildelt D-mærket for databeskyttelse og ansvarlig dataanvendelse.

Medlemmerne mødes, hvor de er

Ud over digital kommunikation møder vi medlemmer og virksomheder ansigt til ansigt via kundechefer, der besøger virksomheder og fagforeninger, og via vores rådgivningsbus, hvor medlemmerne kan få pensions- og sundhedsrådgivning.



PensionDanmarks brugerpanel

Vi involverer medlemmerne ved at tage dem med på råd. PensionDanmark har et brugerpanel bestående af 3.000 medlemmer, som vi løbende rækker ud til for at sikre, at den digitale service har den rette kvalitet. Fx har vi i 2024 rådført os med 910 medlemmer om den service, vi tilbyder på vores hjemmeside og app. På den måde sikres, at vores produkter og service rammer ind i medlemmernes behov, er i øjenhøjde, og at de leverer den bedst mulige brugeroplevelse. Læs mere om vores brugerpanel på side 97-98.

LOG-IN PÅ PENSION.DK OG APP

4,0 mio.

log-in på pension.dk og app i 2024 – en stigning på over 250 pct. de seneste fem år.

LOG-IN PÅ APP

3,2 mio.

af medlemmernes log-in skete via appen, hvilket svarer til 80 pct. af alle log-in.

RÅDGIVNINGSBUDSKABER

2,0 mio.

Der blev i 2024 sendt over 2,0 mio. individualiserede rådgivningsbudskaber til medlemmerne.

SANTALER

292.300

PensionDanmarks rådgivere talte i telefon med medlemmerne over 292.300 gange i løbet af 2024.

Stærke afkast og ansvarlighed

PensionDanmark havde et godt investeringsår i 2024. Især de børs-noterede aktieinvesteringer leverede meget høje afkast, hvilket resulterede i afkast på mellem 10,7 og 7,8 pct. i alderspuljerne. Afkastet er tilfredsstillende og på niveau med bestyrelsens fastsatte benchmark.

Et stærkt investeringsår for medlemmerne

Finansmarkederne var i starten af året præget af bekymring for, at centralbankernes bekæmpelse af inflationen med høje renter ville ende med at sende USA og Europa i recession. Men hen over året aftog inflationen og banede vejen for, at centralbankerne kunne begynde at sætte renterne ned, inden økonomierne for alvor bremsede op. Især overraskede amerikansk økonomi positivt og leverede relativ høj og stabil vækst igennem hele året.

PensionDanmark investerer medlemmernes opsparing i alderspuljer, hvor investeringsrisikoen løbende tilpasses medlemmets alder og investeringshorisont. I 2024 opnåede medlemmer op til 45 år et afkast på 10,7 pct., mens medlemmer på 67 år, som har en lavere andel af aktier i deres portefølje, realiserede 7,8 pct. i afkast.

Fremgang på aktiemarkedene

Aktiemarkedene steg pænt hen over året. Det gjaldt især det amerikanske marked, som godt hjulpet på vej af meget kraftige kursstigninger på de største amerikanske teknologiaktier

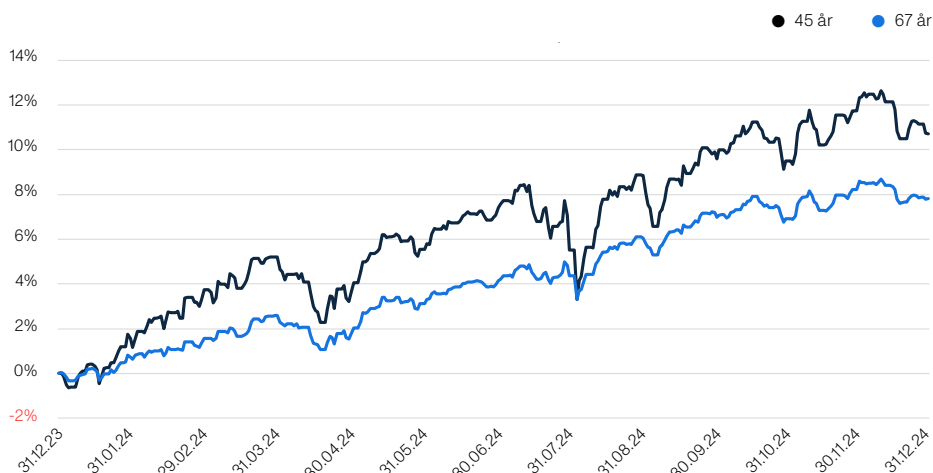
leverede et afkast i dollar på godt 26 pct. I de øvrige aktiemarkeder var afkastene mere moderat. En bredt sammensat europæisk aktieportefølje leverede således et afkast på knap 9 pct., mens det danske aktiemarked (KAXCAP), som var præget af kraftige kursfald på en række større selskaber, leverede et meget moderat afkast på 3 pct. I 2024 var den geografiske sammensætning af aktieporteføljen således meget afgørende for afkastet.

Solid udvikling på obligations- og kreditmarkeder

I Danmark fulgte Danmarks Nationalbank Den Europæiske Centralbank og nedsatte i løbet af året sin udlånsrente fra 3,75 pct. til 2,75 pct., mens renten på en 10-årig dansk statsobligation faldt fra 2,3 pct. i begyndelsen af året til 2,1 pct. ultimo året, hvilket bidrog til, at en bredt sammensat portefølje af danske stats- og realkreditobligationer gav et afkast på godt 4,5 pct. for året som helhed.

I kreditmarkederne nød erhvervsobligationer og andre typer af udlån godt af centralbankernes rentenedsættelser. Samtidig faldt kreditspændene (merrente sammenholdt med sikker statsobligation) betydeligt i takt med, at markedernes bekymring for en forestående recession aftog. En bredt sammensat portefølje af amerikanske og europæiske kreditobligationer og lån gav derfor et afkast i niveauet omkring 7 pct.

Årets afkastudvikling i PensionDanmarks alderspuljer pr. 31. december 2024



Investeringsafkast før skat i 2024

FORVENTET ÅR TIL PENSIONERING	PCT.
30 år	10,7
20 år	10,6
15 år	10,4
10 år	9,8
5 år	8,8
0 år	7,8
5 år efter forventet pensionering	6,9

ÅR	45 ÅR PCT.	67 ÅR PCT.
2020	7,6	3,9
2021	16,0	10,3
2022	-6,5	-4,3
2023	8,7	7,2
2024	10,7	7,8
Akkumuleret 2008-2024	229,7	165,1
Gennemsnit pr. år 2008-2024	7,3	5,9

Aktivklassernes afkast

Børsnoterede aktier: Investeringerne i børsnoterede aktier gav et afkast på 16,7 pct. PensionDanmark har en global tilgang til sammensætningen af aktieporteføljen, hvor godt halvdelen af porteføljen som udgangspunkt investeres i det amerikanske marked, mens den resterende del af porteføljen allokeres til Europa, Asien og Emerging Markets. I det lys er årets aktieafkast tilfredsstillende og ligger, som det fremgår, en anelse under det fastsatte benchmark for aktieinvesteringerne, hvilket primært skyldes, at flere af PensionDanmarks eksterne aktieforvaltere i 2024 har haft vanskeligt ved at levere et markedsafkast.

Obligationer: For obligationsinvesteringernes vedkommende leverede investeringerne i kreditobligationerne samt danske stats- og realkreditobligationer afkast på henholdsvis 7,4 og 5,4 pct. For begge portefølgers vedkommende er afkastet pænt over de fastsatte benchmark for porteføljerne.

Unoterede investeringer: For de unoterede investeringers vedkommende var det især kreditfondenes afkast på 7,8 pct., som trak op, mens årets Private Equity-afkast på 2,3 pct. var skuffende lavt. Afkastet skal blandt andet ses i lyset af, at markedet for virksomheds-

Årets afkast før skat

	FAKTISK AFKAST PCT.	BENCHMARK AFKAST PCT.	MERAFKAST PCT.-POINT
Børsnoterede investeringer			
Børsnoterede aktier	16,7	17,0	-0,3
Kreditobligationer og udlån	7,4	6,5	0,9
Danske stats- og realkreditobligationer mv.	5,4	4,3	1,1
Unoterede investeringer			
Private Equity (unoterede aktier)	2,3	-	-
Kreditfonde	7,8	-	-
Infrastruktur og vedvarende energianlæg	5,3	-	-
Ejendomme	4,6	-	-
Total for alderspuljer			
Alder op til 45 år (Basispuljen)	10,7	10,7	0,0
Alder 55 år	10,2	10,1	0,1
Alder 67 år	7,8	7,7	0,1

Note: For en beskrivelse af hvilke markedsindeks, der indgår i beregningen af tabellens benchmarkafkast, henvises til pensiondanmark.com. For de unoterede investeringers vedkommende indebærer deres illikvide natur og lange investeringshorisont, at en evaluering af det opnåede afkast baseres på afkastet set over en længere årrække. Ved beregningen af det samlede merafkast indgår denne del af porteføljen med et benchmarkafkast svarende til det faktiske afkast.

salg næsten har været lukket i løbet af året. Fondene har derfor i langt mindre grad end sædvanligt været i stand til at sælge ud af deres porteføljeselskaber, og det er normalt i forbindelse med disse salg, at fondene realiserer og synliggør den værdi, som er skabt i perioden, hvor de har ejet virksomhederne.

Dertil kommer, at fondene selvsagt ikke har investeringer i de største amerikanske børsnoterede teknologiselskaber, der i høj grad har løftet de børsnoterede markeder i 2024.

Infrastruktur og ejendomme: Årets afkast for infrastruktur- og ejendomsporteføljen ligger på henholdsvis 5,3 og 4,6 pct. – lidt under, hvad der kan forventes i et normalt år. Det skyldes især, at en del af infrastrukturporteføljens investeringer i udviklingsprojekter inden for vedvarende energi er negativt påvirket af stigende leverandøromkostninger og forsinkelser. Udfordringerne er dog markant mindre, end hvad der har ramt en del andre udviklere af vedvarende energiprojekter. For ejendomsporteføljens vedkommende er der foretaget mindre nedskrivninger på en del af især erhvervsjendommene i porteføljen, da der hen over året er observeret et mindre løft i de afkastkrav, denne type ejendomme typisk handles til. Årets ejendomsafkast ligger derfor lidt under, hvad den løbende indtægt fra huslejer mv. vil tilsige.

Puljernes samlede afkast ligger på niveau med de fastsatte benchmark for puljernes afkast.

16,7%

i afkast på vores investeringer i børsnoterede aktier i 2024.



Formuesammensætning og porteføljestruktur

Hovedparten af aktiverne udgøres af medlemmernes opsparing i markedsforrentede alderspuljer. Når det enkelte medlem har passeret 45 år, sker der en gradvis reduktion af investeringsrisikoen, hvor andelen af især aktier gradvist erstattes af andre typer af investeringer.

Basispulje for medlemmer op til 45 år

For medlemmer op til 45 år, som er investeret i PensionDanmarks Basispulje, blev andelen af deres opsparing investeret i børsnoterede aktier og Private Equity-fonde øget fra 60 pct. primo året til 66 pct. ultimo året. Aktieinvesteringerne suppleres af kreditobligationer og direkte udlån til erhvervsvirksomheder, som hen over året har udgjort godt 15 pct. af de yngre medlemmers opsparing. Aktierne og kreditobligationerne har et bedre langsigtede afkastpotentiale end danske stats- og realkreditobligationer. Til gengæld er det også den del af porteføljen, som typisk er mest følsom over for konjunkturudviklingen og derfor har den største risiko for store udsving i afkastet fra år til år.

Inden for de senere år er en væsentlig del af investeringerne i danske stats- og realkreditobligationer erstattet af

andre typer af investeringer, som har et højere afkastpotentiale og giver en bedre beskyttelse mod stigende inflation og renter. Det gælder især investeringer i danske erhvervs- og bolig ejendomme samt investeringer i infrastruktur og vedvarende energianlæg. Denne type investeringer er karakteriseret ved en forholdsvis stabil og attraktiv løbende indtjening og bidrager derfor også til porteføljens robusthed og risikospredning og har igennem 2024 udgjort omkring 15 pct. af Basispuljen.

De resterende godt 5 pct. af Basispuljen er hovedsagelig investeret i danske stats- og realkreditobligationer samt erhvervsobligationer og lån udstedt af virksomheder med høj kreditvurdering (Investment Grade).

Basispulje for medlemmer over 45 år

Medlemmer over 45 år får deres midler placeret i særlige alderspuljer. Alderspuljerne er en kombination af Basispuljen for medlemmer op til 45 år og andre puljer med lavere risikoprofil.

Dermed aftrappes aktieandelen i takt med, at medlemmet bliver ældre, hvilket giver plads til at øge formueandelen i de øvrige aktivklasser, som har en mere forudsigelig kortsigtet afkastudvikling.

Aftrapningen af aktieandelen giver en højere grad af forudsigelighed i pensionsprognoserne i takt med, at det enkelte medlem nærmer sig pensionsalderen, og giver plads til at øge formueandelen i kreditobligationer, ejendomme, infrastruktur og vedvarende

energianlæg. I 2024 har disse aktiver derfor udgjort knap halvdelen af opsparingen for et 67-årigt medlem, herudover har aktierne udgjort 25 pct., mens den resterende del af opsparingen har været investeret i danske stats- og realkreditobligationer samt erhvervsobligationer og lån udstedt af virksomheder med høj kreditvurdering.

Risikostyring for pensionister

I alderspuljerne for medlemmer, der er gået på pension, styres investeringsrisikoen ud fra en målsætning om at sikre en forholdsvis stabil udvikling i de udbetalte alderspensioners købekraft. Der er udviklet en særlig udjævningsmekanisme, som benyttes i forbindelse med den årlige regulering af niveauet for de livsvarige pensioner. Udjævningsmekanismen dæmper og udjævner gennemslaget fra udsving i afkastet på de årlige pensioner. Det reducerer risikoen for, at PensionDanmarks alderspensionister får nedsat den livsvarige pension som følge af en ugunstig udvikling på finansmarkederne.

Porteføljestruktur og samarbejdspartnere

PensionDanmarks investeringsportefølje er bredt diversificeret på tværs af aktivklasser og geografier for at sikre robuste afkast og minimere risiko. Denne tilgang understøtter samtidig en bæredygtig udvikling gennem investeringer i vedvarende energi og innovative partnerskaber.

Konjunkturfølsomheden er den største risiko i PensionDanmarks investeringsportefølje, især relateret til aktier og kreditobligationer. Derfor er der i de unoterede investeringer et stærkt fokus på aktiver, der er mindre påvirkelige af økonomiske udsving, og som tilbyder et attraktivt afkast, der kompenserer for illikviditet og specifikke risici. Særligt investeringer i infrastruktur og danske ejendomme prioriteres, da disse aktiver kombinerer stabilitet med langsigtet værdiskabelse. Samtidig understøtter de PensionDanmarks mål om en robust og bæredygtig portefølje, der både leverer økonomisk afkast og samfundsmæssige fordele.

Aktieporteføljen

Ultimo 2024 var der investeret 142,9 mia. kr. i børsnoterede aktier. Aktieinvesteringerne tager udgangspunkt i et globalt univers, dog allokeres der sammenholdt med størrelsen af de enkelte aktiemarkeder en forholds-

Den børsnoterede aktiebeholdnings fordeling

REGIONER, PCT. ULTIMO 2024	BEHOLDNING	INDEKS ¹
Europa	31,0	15,7
Heraf Danmark	11,3	0,8
Nordamerika	53,6	65,5
Asien	5,0	5,4
Emerging Markets	10,4	13,4
I alt	100,0	100,0

¹Globalt aktieindeks MSCI World all countries

mæssig større andel af porteføljen til europæiske og især danske aktier.

Godt 75 pct. af den børsnoterede aktieportefølje forvaltes internt i såkaldt indekxnære porteføljer, som sammensættes med henblik på at opnå høj sikkerhed for at opnå et markedsafkast til meget lave investeringsomkostninger. Den resterende fjerdedel af aktieporteføljen forvaltes af eksterne forvaltere med en aktiv og mere selektiv tilgang til selskabsudvælgelsen i porteføljen, hvor målsætningen er at opnå et merafkast sammenholdt med den generelle markedsudvikling.

Som udgangspunkt blev der i 2024 foretaget 75 pct. valutaafdækning af investeringerne i amerikanske børsnoterede aktier, mens den øvrige del af aktieporteføljen som hovedregel ikke valutaafdækkes.

Investeringer i kreditobligationer

Direkte udlån til erhvervsvirksomheder

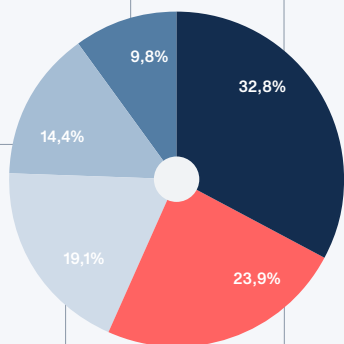
6,1 mia. kr.

Unoterede udlån, ofte som seniorlån med høj prioritet i låntagers aktiver. Nogle lån ydes som juniorlån med lavere prioritet.

High Yield-obligationer

20,3 mia. kr.

Erhvervsobligationer udstedt af virksomheder med forholdsvis lav kreditvurdering (Non Investment Grade).



Kreditfonde mv.

8,9 mia. kr.

Fonde med fokus på direkte udlån og specialiserede kreditinvesteringer.

Emerging Market-obligationer

14,8 mia. kr.

Obligationer fra Asien, Latinamerika og Østeuropa. Hovedparten er statsobligationer, men der investeres også i virksomhedsobligationer.

Sikrede banklån

11,8 mia. kr.

Variabelt forrentede banklån, Senior Bank Debt, der har 1. prioritetspant i låntagers aktiver og dermed høj sikkerhed i tilfælde af virksomhedskonkurs.

En del af aktieporteføljen investeres i Private Equity-fonde, som køber ejerandele i selskaber, der ikke er børsnoterede. Fondene indgår typisk i ledelse og udvikling af selskaberne og bidrager på den måde til at skabe merværdi. Ultimo 2024 var der investeret 29,1 mia. kr. i Private Equity. Disse investeringer er spredt på godt 80 fonde, der tilsammen har investeret i mere end 1.000 virksomheder.

Obligationer og direkte udlån

Investment Grade-obligationer og udlån består helt overvejende af danske stats- og realkreditobligationer, som suppleres med erhvervsobligationer og direkte udlån udstedt af virksomheder og modparter med høj kreditværdighed (Investment Grade-kreditvurdering). Ved årets udgang udgjorde denne del af porteføljen 49,9 mia. kr. Heraf udgjorde danske stats- og realkreditobligationer 36,9 mia. kr., mens Investment Grade-erhvervsobligationer udgjorde 7,8 mia. kr. Derudover var der investeret 5,2 mia. kr. i danske indeksobligationer.

Ultimo 2024 var 61,9 mia. kr. af PensionDanmarks formue investeret i kreditobligationer mv., som er en fællesbetegnelse for forskellige typer af erhvervsobligationer og lån samt statsobligationer fra en række Emerging Market-lande.

En meget stor del af investeringerne i kreditobligationer er udstedt i amerikanske dollars, hvor valutarisikoen afdækkes. Kreditobligationerne forvaltes primært af en række udvalgte eksterne porteføljeforvaltere, dog forvaltes hovedparten af Emerging Market-obligationerne internt. Desuden varetages investeringerne i de mest sikre erhvervsobligationer (Investment Grade) og en mindre del af High Yield-obligationerne ligeledes internt.

Unoterede investeringer

Den dominerende risiko i investeringsporteføljen er den konjunkturrisiko, der følger af investeringerne i aktier og forskellige typer af kreditobligationer. For de unoterede investeringers vedkommende er der derfor især fokus på aktiver, hvis indtjening er mindre følsom over for udviklingen i økonomien. Samtidig er det et krav, at de unoterede investeringer har et forventet afkast, som kompenserer tilstrækkeligt for investeringernes illikviditet og de forskellige typer af risici forbundet med investeringerne. Inden for den unoterede del af porteføljen har vi derfor valgt at have særlig fokus på investeringer i infrastruktur og danske ejendomme.

Infrastruktur

Ultimo 2024 havde PensionDanmark direkte og indirekte investeringer i infrastruktur for 28,0 mia. kr.

Godt 55 pct. af infrastrukturporteføljen er investeret i et bredt udsnit af infrastrukturaktiver, herunder digital infrastruktur (fibernet, datacentre mv.), OPP-projekter (hospitaller, skoler mv.), transmissions- og distributionsaktiver inden for el og gas samt forskellige typer af transportinfrastruktur (P-anlæg, luft- og containerskibe udlejet inden for el og gas samt forskellige typer af transportinfrastruktur (P-anlæg, luft- og containerskibe udlejet på lange kontrakter mv.). De fleste af disse aktiver er karakteriseret ved lange og ofte inflationsregulerede fastprisaftaler, som sikrer en relativt stabil og forudsigelig indtjening mange år frem. Investeringerne i denne del af porteføljen er foretaget igennem udvalgte, eksternt forvaltede infrastrukturfonde samt investeringer foretaget i et investorkonsortium sammen med en infrastrukturfond (co-investeringer). Dertil kommer direkte investeringer foretaget af PensionDanmarks interne investeringsteam.

De resterende godt 45 pct. af PensionDanmarks infrastrukturportefølje er investeret i vedvarende energiaktiver, der blandt andet består af ejerandele i de danske havmølleparker Anholt og Nysted samt en række fonde forvaltet af Copenhagen Infrastructure Partners (CIP), som PensionDanmark har et tæt partnerskab med. PensionDanmark var således med til at etablere CIP i 2012 og var den eneste investor i CIPs første investeringsfond.

CIP har specialiseret sig i at udvikle og opføre vedvarende energianlæg inden for vind, sol, biomasse, el-transmission – og på det seneste også Power-to-X-anlæg. I fondene er der særlig fokus på at opnå attraktive developer-gevinster ved selv at udvikle og opføre anlæggene og foretage hel eller delvis frasalg, efter anlæggene er gået i drift. Fondene har et bredt geografisk fokus med investeringer i Europa, Nordamerika, Asien og Emerging Markets.

Ejendomme

Et andet vigtigt fokusområde er direkte investeringer i ejendomme. Ved årets udgang udgjorde ejendomsporteføljen 32,4 mia. kr., hvoraf investeringerne i danske ejendomme, som varetages af PensionDanmarks interne ejendoms-team, udgjorde 29,9 mia. kr. Der investeres primært i moderne velbeliggende erhvervs ejendomme udlejet på lange lejekontrakter til solide lejere. En væsentlig del af ejendomsinvesteringerne sker som nyopførelser. Herudover er PensionDanmark involveret i opførelsen af en række bolig ejendomme. Det drejer sig om både lejligheder og rækkehuse, som enten sælges enkeltvis eller udlejes.

Effektiv forvaltning af investeringsomkostninger

Lave investeringsomkostninger er med til at sikre et højt langsigtet afkast og den størst mulige købekraft af de fremtidige pensioner. Optimal udnyttelse af de betydelige stordriftsfordele, som størrelsen af PensionDanmarks formue giver mulighed for, indgår derfor som et vigtigt element i valget af porteføljestruktur. Udviklingen i investeringsomkostningerne overvåges og vurderes løbende.

Det fremgår, at årets investeringsomkostninger udgjorde 2.019 mio. kr. svarende til 0,6 pct. af årets gennemsnitlige formue. Omkostningsprocenten kan opdeles i to hovedgrupper:

- Egentlige forvaltningsomkostninger, der indeholder samtlige interne investeringsomkostninger til personale, it-systemer og fællesudgifter samt eksterne omkostninger i form af fx forvaltningsgebyr til eksterne porteføljeforvaltere og depotgebyr til depotbanken. I 2024 udgjorde forvaltningsomkostningerne 0,58 pct.
- Transaktionsomkostninger i forbindelse med køb og salg af værdipapirer i form af kurtag og afviklingsgebyrer. I 2024 udgjorde transaktionsomkostningerne 0,01 pct.

Investeringsomkostningerne varierer væsentligt mellem de enkelte aktivklasser.

For de børsnoterede værdipapirers vedkommende har fordelingen mellem intern og ekstern forvaltning væsentlig betydning for investeringsomkostningerne, da intern forvaltning generelt er forbundet med de laveste omkostninger. Ligeledes har det stor betydning i hvilket omfang, der benyttes forvaltere med en meget aktiv og ressourcekrævende investeringsfilosofi, da denne type forvaltere typisk er væsentlig dyrere end forvaltere med en mere passiv og markedsorienteret investeringsstrategi. Lave investeringsomkostninger er ikke et mål i sig selv. Det afgørende er, hvorvidt den aktive forvaltning set over en længere årrække kan forventes at generere et merafkast, som overstiger forvaltningsomkostningerne. Det overvejes derfor løbende, om fordelene ved at benytte forskellige typer af eksterne forvaltere i form af højere forventet afkast og bedre risikospredning opvejer de højere forvaltningsomkostninger.

Den høje omkostningssats for især Private Equity-fondene afspejler, at denne investeringsform generelt er meget ressource- og omkostningskrævende. Samtidig er omkostningssatsen

Investeringsomkostninger

	MIØ. KR	PCT.
Børsnoterede aktier	173	0,1
Private Equity	883	3,1
Kreditobligationer mv.	116	0,2
Danske stats- og realkreditobligationer mv.	30	0,1
Infrastruktur	342	1,2
Kreditfonde	108	1,3
Ejendomme	92	0,3
Ufordelte omkostninger	277	0,1
I alt	2.019	0,6

påvirket af, at der typisk betales management fee af hele investerings-tilsagnet til fonden, mens fondens investeringer er under opbygning. Når det alligevel er attraktivt at inkludere Private Equity i porteføljen, er det, fordi fondene via et meget aktivt ejerskab af deres porteføljeinvesteringer erfaringsmæssigt er i stand til at forbedre virksomhedernes drift og indtjening. Sammenholdt med udviklingen i de børsnoterede aktiemarkeder har Private Equity investeringerne derfor også – set over en lidt længere årrække – givet et pænt merafkast efter alle omkostninger.



Investeringsstrategi for de kommende år

Udgangspunktet for PensionDanmarks investeringsstrategi er at sammensætte alderspuljer med en risikoprofil, der afspejler medlemmernes investeringshorisont. For alle alderspuljer tilstræbes en fornuftig risikospredning og robusthed samt en god beskyttelse mod uventede markante og vedvarende stigninger i inflationen, som risikerer at udhule købekraften af medlemmets opsparing.

For at sikre en passende dækningsgrad ved overgang fra arbejdsliv til pension tilstræbes et langsigtet realafkast, der matcher reallønsudviklingen og minimum et realafkast på 2 pct. Samtidig er vi opmærksomme på, at den kortsigtede investeringsrisiko i puljerne ikke bør overskride et niveau, som indebærer, at investeringsstrategien ikke længere kan anses for robust. Hermed menes, at hvis der indtræffer en meget voldsom begivenhed i finansmarkederne – fx en gentagelse af finanskrisen – så må det forventede tab i alderspuljerne ikke være så højt, at vi reelt vil føle os nødsaget til at frasælge aktier eller andre risikoaktiver efter meget betydelige kursfald i markederne, hvilket ville have en betydelig negativ effekt på medlemmernes forventede afkast set over et helt opspa-

ringsforløb. Der skal således i både bestyrelse og administration være en klar overbevisning om, at alderspuljernes investeringer kan fastholdes igennem selv et meget voldsomt scenarie, hvilket er tilfældet.

PensionDanmark gennemførte i 2024 en strategiproces med gennemgang af hele forretningen. For investeringsområdet var en af de væsentligste konklusioner, at tidspunktet for hvornår der påbegyndes risikoaftrapning i alderspuljerne bør udskydes fra 45 til 50 år. Samtidig bør udgangspunktet for aktieandelen i alderspuljernes løftes fra 60 til 67 pct. for medlemmer op til 50 år, mens udgangspunktet for et 67-årigt medlems aktieandel bør løftes mere moderat fra 24 til 26 pct.

Udgangspunkt for alderspuljernes formuesammensætning i 2025

	OP TIL 50 ÅR	60 ÅR	67 ÅR	75 ÅR
Aktier og Private Equity	67,0	49,0	26,0	14,0
Kreditobligationer og lån samt kreditfonde	14,0	19,0	23,0	19,0
Aktier og kreditobligationer i alt	81,0	68,0	49,0	33,0
Ejendomme	5,5	12,0	14,0	14,0
Infrastruktur	7,0	9,0	12,5	12,5
Ejendomme og infrastruktur i alt	12,5	21,0	26,5	26,5
Danske obligationer mv.	6,5	11,0	24,5	40,5
I alt	100,0	100,0	100,0	100,0

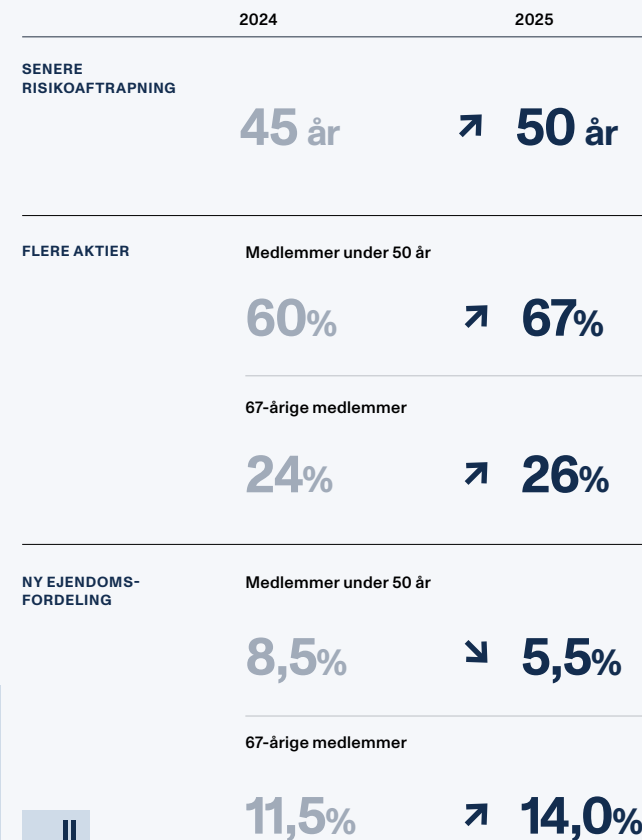
For at skabe plads til flere aktier i de yngre medlemmers opsparing reduceres udgangspunktet for de yngre medlemmers formueandel i ejendomme fra 8,5 til 5,5 pct., mens de ældre medlemmers ejendomsandel løftes fra 11,5 til 14,0 pct. mod en tilsvarende reduktion i andelen af almindelige obligationer.

Desuden vil en større andel af kreditinvesteringerne i de kommende år udgøres af unoterede kreditinvesteringer, da PensionDanmarks investeringsteam over de seneste år har gode erfaringer med direkte udlån og andre former for unoteret kredit, hvor det har været muligt at opnå højere renter og bedre långivervilkår end i de børsnoterede kreditmarkeder. På den baggrund tilstræbes det at øge de unoterede kredit-

investeringers andel af kreditporteføljen fra 20 til 33 pct.

En af strategiprocessens øvrige konklusioner var, at ud over PensionDanmarks betydelige fokus på ansvarlige investeringer, som blandt andet kan bidrage til at accelerere den grønne omstilling, bør vi i højere grad end tidligere udnytte vores finansielle muskler og kompetencer til at bidrage positivt til fx dansk sikkerhed, innovation, vækst og beskæftigelse. PensionDanmarks bestyrelse har derfor afsat en investeringsramme på 1 mia. kr. frem mod primo 2027, som kan benyttes til direkte investeringer i vækstselskaber, der arbejder med nye lovende teknologier, og især inden for områder, hvor Danmark har mulighed for at opbygge nye styrkepositioner.

I 2024 gennemførte PensionDanmark følgende ændringer i investeringsstrategien:



Ansvarlig investor

PensionDanmark stræber efter at levere det højst mulige afkast til medlemmerne. Samtidig agerer vi som en ansvarlig investor. Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold er derfor en integreret del af vores investeringsbeslutninger.

At være en ansvarlig investor skaber langsigtet værdi og reducerer risici ved at minimere bæredygtighedsrelaterede udfordringer og fremme bæredygtige løsninger. Vores tilgang inddrager internationale rammeværktøjer som FN's verdensmål, Parisaftalen og OECD's retningslinjer for ansvarlige investeringer.

Siden 2019 har vi rapporteret på ESG-nøgletal og gennem vores årlige rapportering om negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI) kortlagt de områder, hvor vi kan forbedre vores indsats og afbøde potentielle negative konsekvenser. Denne løbende opfølgning synliggør resultaterne og påvirkningerne af vores investeringer og understøtter en målrettet indsats for at fremme ansvarlighed i investeringsporteføljen.

Investeringer, der skaber værdi for samfundet

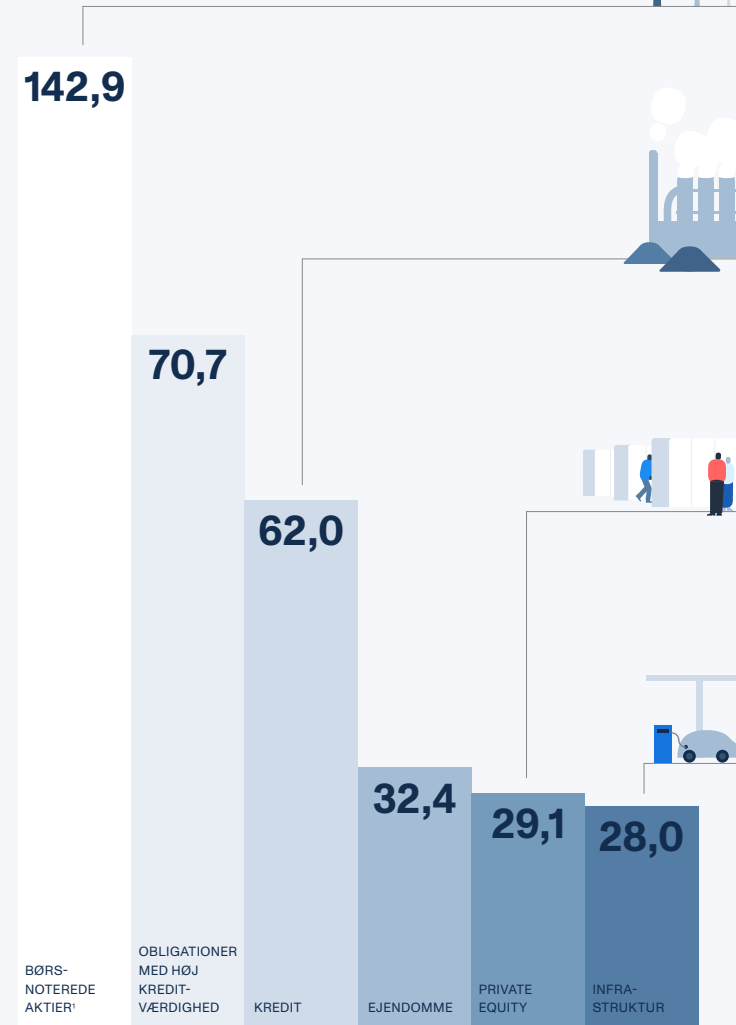
PensionDanmarks investeringer har en bred og positiv effekt på samfundet. Byggeprojekter bidrager til jobskabelse og økonomisk aktivitet, mens investeringer i obligationer støtter lån til virksomheder og boligselskaber. Aktier og direkte udlån giver små og mellemstore virksomheder adgang til nødvendig kapital, der muliggør vækst og jobskabelse.

Vores infrastrukturinvesteringer fremmer udviklingen af grøn energi og teknologi og afspejler ambitionen om at kombinere økonomisk ansvarlighed med en bæredygtig dagsorden. Vi samarbejder med kommuner og private aktører for at sikre, at vores investeringer har en langsigtet positiv effekt på samfundet og skaber værdi, der rækker ud over de umiddelbare økonomiske gevinster.

Ved udgangen af 2024 udgjorde vores grønne investeringer 44,8 mia. kr. med tilsagn om yderligere 10,5 mia. kr. frem mod 2030. Disse investeringer understøtter en stabil økonomi for vores medlemmer, men bidrager også til løsninger på globale udfordringer som klimæændringer, energisikkerhed og social bæredygtighed. Samtidig har vores investeringer i infrastruktur sikret fundamentet for fremtidens grønne teknologi og skabt rammerne for energieffektivisering i stor skala.

Vores investeringer

mia. kr.



CASES

Fra fossile brændstoffer til grøn energi

Iberdrola, et af verdens største energiselskaber, har gennemgået en omfattende omstilling fra traditionel energileverandør til global leder inden for vedvarende energi og elektrificering. Siden 2001 har selskabet investeret over 120 mia. EUR i vedvarende energi og elnet, hvilket har resulteret i, at 70 pct. af deres produktionskapacitet i dag stammer fra grøn energi. Med ambitiøse klimamål sigter Iberdrola mod CO₂-neutralitet i Europa inden 2030 og globalt inden 2040. De planlægger at øge deres vedvarende energikapacitet til 100 GW inden 2030 – op fra cirka 40 GW i dag. Samtidig har selskabet været en god investering, da aktien over de sidste fem år er steget med godt 50 pct.

CO₂-reduceret stålproduktion

PensionDanmark har investeret ca. 9 mia. kr. i SSAB – Nordens største stålproducent, som arbejder på at udvikle fossilfrit stål. Obligationsvilkårene er bundet til et mål om at reducere drivhusgasudledninger med 35 pct. inden 2032 – valideret af Science Based Targets initiative. Hvis målet ikke nås inden 2025, stiger tilbagekøbsprisen med 100 basispunkter. Disse vilkår sikrer, at finansieringen bidrager til målbare bæredygtighedsforbedringer. Investeringen har samtidig været økonomisk fordelagtig og har siden 2021 leveret et afkast på 17 pct.

Fremtidens supercomputere

I 2024 investerede PensionDanmark 70 mio. kr. i det amerikanske kvantecomputerselskab Atom Computing, som etablerer sit europæiske hovedkontor i København. Kvantecomputere, der kan løse komplekse opgaver, traditionelle supercomputere ikke kan håndtere, forventes at revolutionere områder som simulering, optimering, machine learning og kryptering. Investeringen understøtter udviklingen af kvanteteknologi og bidrager til, at Danmark styrker sin position som frontløber inden for området.

Udrulning af ladeinfrastruktur til elektriske køretøjer

Transportsektoren står for omkring 25 pct. af de globale CO₂-udledninger, hvor vejtransport udgør den største andel. En central løsning på reduktion af CO₂-udledningerne er elektrificering af køretøjer, hvilket kræver en omfattende udbygning af ladeinfrastrukturen. I 2024 investerede PensionDanmark i Arrow Blue Current Capital, en specialist i udvikling og forvaltning af avancerede ladehubs til elbiler og store flådeoperatører, der overgår til elektriske køretøjer. Investeringen støtter dekarbonisering af transportsektoren og bidrager til et mere bæredygtigt transportøkosystem.

*For aktier vises værdien af aktier tillagt eksponering fra aktiederivativer mv.

Fra holdning til handling: Aktivt ejerskab

I PensionDanmark engagerer vi os aktivt i at påvirke virksomheder til at forbedre deres indsats inden for klima, sociale forhold og god ledelse. Vi stemmer på alle generalforsamlinger i de selskaber, hvor vi er aktionærer, og samarbejder med investorkoalitioner med andre ligesindede investorer for at maksimere vores indflydelse. Vores ESG-rådgiver, Federated Hermes EOS,

fører dialog med selskaber på vores vegne for at finde løsninger på og adressere vigtige samfundsmæssige udfordringer.

PensionDanmark foretrækker aktivt ejerskab frem for eksklusion, da dialog og samarbejde giver mulighed for at påvirke virksomheder i en mere bæredygtig retning. Eksklusion anvendes som en sidste udvej, når dialog ikke fører til resultater, eller hvis selskabernes praksis er uforenelig med vores ansvarsprincipper, herunder menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og FN's verdensmål.

Vi ekskluderer tematisk for at sikre, at vores investeringer er i overensstemmelse med etiske og bæredygtige principper. Dette indebærer blandt andet tobaksproducenter, virksomheder involveret i særlig våbenproduktion og olie- og gasselskaber uden tegn på omstillingsparathed eller med kritisabel forretningsførelse. Vores ESG-team screener regelmæssigt investeringsuniverset og opdaterer løbende eksklusionslisten for at sikre, at alle investeringer i vores univers lever op til vedtagne kriterier.

PensionDanmarks eksklusionskriterier:

- Involvering i tobaksproduktion.
- Involvering i produktion af antipersonel-miner, klyngebomber eller kemiske våben.
- Mineselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra termisk kulproduktion.
- Olieselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra tjæresand.
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul samt selskaber, der medvirker til at opføre kulkraftværker, som ikke har været planlagt eller under opførelse ved udgangen af 2023.
- Derudover medvirker PensionDanmark ikke til direkte (unoteret) finansiering af ny udvinding af olie og gas.
- Selskaber fra Rusland og Belarus.



Resultater af aktivt ejerskab

I 2024 har PensionDanmark i det aktive ejerskab fokuseret på at fremme ambitiøse klimamål og styrke selskabernes bidrag til den grønne omstilling samt at styrke selskabernes forståelse af deres påvirkning og afhængighed af naturen. Her deltager vi aktivt i investorkoalitionerne UN PRI's SPRING-initiativ og Nature Action 100, der har til formål at fremme konkrete handlinger fra virksomheder for at beskytte biodiversitet, reducere naturafhængighed og integrere naturhensyn i forretningsstrategier. Ydermere har der i 2024 været fokus på arbejdsvilkår og sociale forhold, herunder krav om forbedrede arbejdstagerrettigheder for ansatte og ansvarlige forsyningskæder. Vi har blandt andet medvirket til forslag på Amazons generalforsamling, hvor vi opfordrede selskabet til at udarbejde en uafhængig rapport om arbejdsforholdene på blandt andet lagerfabrikkerne.

For at gøre vores arbejde med aktivt ejerskab mere målbart har vi, i samarbejde med vores ESG-rådgiver, Federated Hermes EOS, fastsat konkrete milepæle i vores dialoger. Vi betragter det som fremskridt, når vi rykker os fra en milepæl til den næste. I 2024 har vi opnået fremskridt i 45 pct. af dialogerne.

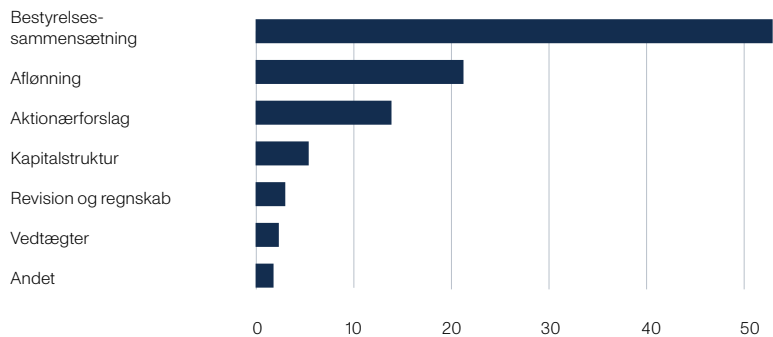
Afstemninger på generalforsamlinger er en vigtig del af vores aktive ejerskab. Her bruger vi vores stemme til at fremme bæredygtighed og ansvarlighed eller udtrykke kritik af u hensigtsmæssige praksisser. Dette styrker selskabernes fokus på langsiget værdiskabelse og sikrer ansvarlighed. I det forgange år stemte PensionDanmark for bestyrelsens anbefalinger på 84 pct. af alle afstemningspunkter samlet set.

Når vi stemmer imod ledelsen, sker det i 53 pct. af tilfældene på baggrund af bestyrelsens sammensætning. Vi stemmer blandt andet imod bestyrelsesforpersonen, hvis denne også er CEO i selskabet. Vi stemmer også imod bestyrelsesmedlemmer, hvis bestyrelsens kønssammensætning ikke lever op til vores forventninger til kønsdiversitet i bestyrelsen.

I 2024 har PensionDanmark, igennem Federated Hermes EOS, deltaget i 1.095 dialoger, hvoraf ca. 53 pct. handlede om klima og miljø og 30 pct. om arbejdstager- og menneskerettigheder. Der er opnået fremskridt i over halvdelen af dialogerne om arbejdstager- og menneskerettigheder. Et fremskridt kan blandt andet være, hvis en tekstilproducent har styrket sine processer for at reducere risikoen for anvendelse af børne- eller tvangsarbejde i værdikæden.

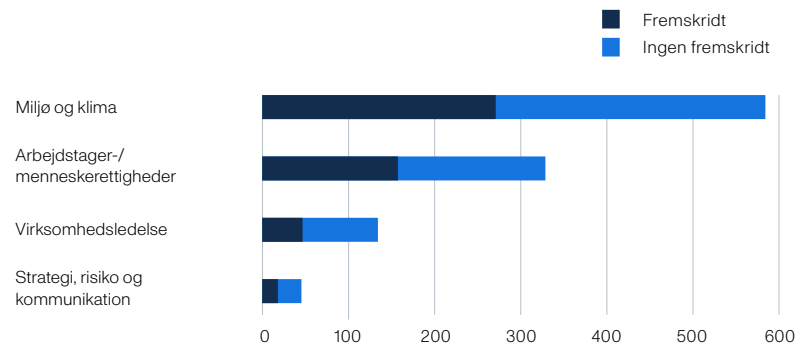
Afstemningsforslag

Fordelingen af afstemningsforslag i pct., hvor vi har stemt imod ledelsen.



Virksomhedsdialoger

Fremgang i milepælene for vores virksomhedsdialoger.



CASE

Ansvarlige investeringer i praksis

I 2024 var PensionDanmark i dialog med Alibaba om governance, klima og værdikæde. Dialogen viste, at Alibaba, på trods af tidligere kritik, har opnået betydelige fremskridt, især inden for rapportering og interne kontroller. Selskabet har desuden prioriteret ansvarlig brug af kunstig intelligens, forbrugerbeskyttelse og sikkerhed og udvist villighed til at imødekomme investorernes krav og forventninger.

Derimod har PDD Holding, der ejer Temu, været genstand for alvorlig kritik på grund af manglende transparens og overtrædelser af arbejdsvilkår samt forbrugerbeskyttelse. Trods gentagen kritik og forsøg på dialog har selskabet ikke udvist vilje til at ændre sine praksisser. Derfor valgte PensionDanmark at ekskludere PDD Holding fra investeringsuniverset i december 2024.



Resultater

30 Årets resultater

32 Forventninger til 2025



Årets resultater

Administrationsbidraget var 320 kr. pr. medlem i 2024. I forhold til medlemmernes gennemsnitlige bidrag ligger omkostningerne på 0,8 pct., hvilket er på niveau med sidste år.

Resultatopgørelsen

Indbetalinger

I 2024 steg præmieindtægter og udbetalte ydelser igen i forhold til sidste år. De samlede indbetalinger inklusive indbetalinger til syge- og ulykkesforsikring udgjorde 16,8 mia. kr., hvilket er 6,8 pct. højere end i 2023. Indbetalingerne fordelte sig med 13,4 mia. kr. i løbende præmier og 3,4 mia. kr. i indgående overførsler. De løbende præmier inklusiv indbetalinger til syge- og ulykkesforsikring er 4,8 pct. højere end i 2023. Udviklingen skyldes en generel stigning i løbende pensionsindbetalinger samt en stigning i indgående overførsler.

Forventningen i årsrapporten 2023 til de løbende præmier var en beskeden vækst og årets indbetalinger har således været højere end forventningerne.

Det var forventningen, at de indgående overførsler i 2024 ville være en anelse over niveauet i 2023. Indgående overførsler udgjorde i 2024 3,4 mia. kr., hvilket er 0,4 mia. kr. højere end i 2023.

Udbetalinger

PensionDanmark udbetalte i 2024 i alt 13,2 mia. kr. til medlemmer og efterladte i forbindelse med alderspensionering, forsikringsbegivenheder og

udtrædelse, hvilket er 1,1 mia. kr. mere end i 2023. Udbetalingerne til alderspensionering udgjorde i alt 5,0 mia. kr. Sammenlignet med 2023 er det 16,4 pct. mere og skyldes flere medlemmer med pension under udbetaling. Den gennemsnitlige årlige udbetaling til medlemmer, der startede fuld udbetaling af pension i 2024, var 65.600 kr.

Forventningen i årsrapporten 2023 til udbetalinger eksklusiv overførsler var på 6,0 mia. kr., og de faktiske udbetalinger i 2023 blev 6,7 mia. kr. Stigningen skyldes en stigning i alderspensionister og højere depoter end forventet.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne landede i 2024 på 266 mio. kr., hvilket er en stigning på 1 mio. kr. i forhold til 2023. I årsrapporten for 2023 forventedes administrationsomkostninger i niveauet 264 mio. kr., og udviklingen er derfor på niveau med forventningen. I forhold til medlemmernes gennemsnitlige bidrag ligger omkostningerne på 0,8 pct., hvilket er på niveau med sidste år.

Investeringsafkast

Det samlede investeringsafkast blev 29,6 mia. kr. og har dermed givet de yngre medlemmer (op til 45 år) et positivt afkast på 10,7 pct. De ældre medlemmer (67 år) fik et positivt afkast på 7,8 pct. Læs mere om vores investeringer på side 20-24.

Resultat i sundhedsordningen

Det forsikringstekniske resultat af PensionDanmarks syge- og ulykkesforsikring udviser et overskud på 5 mio. kr., hvilket er forbedret som følge af indsatsen for at bringe indbetalingerne og omkostningerne i balance.

Skat

PensionDanmark har status som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab og er dermed ikke selskabsskattepligtigt. Denne særlige selskabsform indebærer, at der ikke kan udloddes udbytte til aktionærerne i selskabet. Hele resultatet tilfalder på sigt forsikringstagerne (medlemmerne).

Balance

Den samlede balance er 366 mia. kr. og er steget med 36 mia. kr. i forhold til året før. Passiverne består hovedsageligt af forsikringsmæssige hensættelser og egenkapital. Hensættelserne til forsikrings- og investeringskontrakter er 337 mia. kr. og er steget med 28 mia. kr. i forhold til 2023. Stigningen skyldes primært det positive investeringsafkast i 2024.

Det var forventningen, at balancen ville runde 346 mia. kr. i løbet af 2024. Forudsætningerne på daværende tidspunkt var noget anderledes end den

faktiske udvikling, og PensionDanmark opnåede et positivt afkast, der var højere end forventet på daværende tidspunkt. På grund af den positive udvikling i investeringsresultatet for 2024 udgør balancen i slutningen af 2024 366 mia. kr.

Resultat og fordeling af resultatet

Årets resultat (som er tillagt egenkapitalen) var på 467 mio. kr.

Langt den overvejende del af PensionDanmarks pensionsordninger er markedsforrentede, hvor hele investeringsafkastet efter omkostninger tilskrives medlemmernes konti som afkast. En meget lille del af balancen er opsparing med ydelsesgarantier.

Overskuddet på disse ordninger fordeles mellem egenkapitalen og det kollektive bonuspotentiale i henhold til den anmeldte overskudspolitik. Det realiserede resultat og fordelingen heraf fremgår af note 12 til årsregnskabet.

Miljødata – egen drift

PensionDanmarks CO₂-udledning for egen drift er faldet fra 9.271 ton CO₂ i 2023 til 7.195 ton CO₂ i 2024. Faldet skyldes blandt andet et fald i CO₂-udledninger fra anlægsaktiver, samt udskiftning af biler fra fossil brændstof til el i firmabilflåden. Derudover har et forbedret datagrundlag fra leverandører bidraget til en mere præcis beregning af CO₂-udledningen fra indkøb.

Miljødata – investeringer

I 2024 har PensionDanmark reduceret CO₂-aftrykket i størstedelen af investeringsporteføljerne. Faldet i vores to største porteføljer, børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, skyldes blandt andet, at de underliggende selskaber har reduceret deres emissioner, samt øgede investeringer i teknologi-virksomheder med lavere CO₂-aftryk sammenlignet med andre sektorer.

Flere porteføljer har allerede nået vores 2030-mål, men fremdriften afhænger af markedsforhold og de underliggende virksomheders grønne omstilling.

Sociale data

PensionDanmark havde ved udgangen af 2024 en fuldtidsarbejdsstyrke på 382 medarbejdere, hvilket er en nettotilgang på 18 medarbejdere sammenlignet med sidste år. Samtidig er medarbejderomsætningshastigheden faldet med 4,8 procentpoint til 7,3 pct.

Governance-data

Bestyrelsens kønsdiversitet er 12,5 pct. i 2024, hvilket er et fald på 9,7 procentpoint sammenlignet med sidste år. Deltagelse i bestyrelsesmøder var 90,9 pct. i 2024. Et fald på 1,4 procentpoint sammenlignet med 2023.

Regnskabsmæssige skøn

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger omkring fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De områder, hvor ledelsens skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- Dagsværdi af unoterede investeringsaktiver

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som kan være usikre. Skønnet baserer sig på den viden som eksisterer på balancetidspunktet. Da skønnene indeholder forventninger til fremtiden kan skønnene senere ændre sig.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som er af væsentlig betydning for selskabets finansielle situation.



Forventninger til 2025

Såvel præmieindtægterne som de udbetalte ydelser er vokset i forhold til tidligere år, og der forventes en fortsat beskeden vækst i 2025. Medlemmernes administrationsomkostning fastholdes på samme niveau som i 2024.

For 2025 forventes beskeden vækst i præmieindtægter, som afspejler en vækst i de løbende præmier på niveau med lønudviklingen samt en forventning om faldende beskæftigelse. Det skyldes, at beskæftigelsen i hovedparten af de brancher, som har pensionsordning i PensionDanmark, er på et historisk højt niveau. For de følgende år forventes en moderat vækst i de løbende præmier, da væksten i beskæftigelse og lønomkostninger i de virksomheder, hvis medarbejdere har pension i PensionDanmark, forventes at være begrænset. De indgående overførsler forventes i 2025 at ligge højere end i 2024.

Pensionsudbetalingerne eksklusiv udgående overførsler forventes at være på godt 7,5 mia. kr. De udgående overførsler forventes at stige svagt i 2025.

Afkastet af medlemmernes opsparing samt præmieindtægter, der i mange år endnu vil overstige pensionsudbetalingerne, betyder, at balancen fortsat vil vokse forholdsvis betydeligt. Balancen forventes således at runde 385 mia. kr. i løbet af 2025.

De samlede administrationsomkostninger forventes i 2025 i niveauet 270 mio. kr. mod 266 mio. kr. i 2024. Administrationsbidraget er i 2025 fastsat til 320 kr. pr. medlem, hvilket er uændret i forhold til 2024.

Prisen for sundhedsordningen fastholdes i 2025 på 672 kr. årligt. Det vil forventeligt få indtægter og udgifter til at balancere. Der er ikke lagt op til væsentlige ændringer i sundhedsordningen i løbet af 2025.



Ledelse



34 Rammerne for PensionDanmarks organisering

Rammerne for PensionDanmarks organisering

GOV-1¹

PensionDanmark er stiftet og ejet af overenskomstparterne på de overenskomstområder, hvor vi er valgt som pensionsleverandør. Vi administrerer pensionsordninger aftalt mellem 12 fagforbund og 29 arbejdsgiverforeninger, hvilket sikrer lønmodtagere pensionsbidrag i henhold til overenskomstaftaler.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen sætter retningen for hele PensionDanmark, herunder vores strategi og væsentlige politikker og retningslinjer.

DIREKTØRGRUPPEN

Direktørgruppen har ansvaret for at efterleve retningslinjerne, som bestyrelsen har udstukket.

RISIKO- OG REVISIONSUDVALGET

Risiko- og Revisionsudvalget overvåger regnskabs-, risiko- og revisionsforhold.

Etablering og ejerskab

For at sikre bred repræsentation og direkte indflydelse består PensionDanmarks bestyrelse af op til 18 medlemmer, herunder ét særligt sagkyndigt, valgt på generalforsamlingerne af overenskomstparterne.

Ud over bestyrelsen er der etableret seks branchebestyrelser, som består af repræsentanter udpeget af overenskomstparterne og tillidsvalgte fra PensionDanmarks tillidsrepræsentantforum. Branchebestyrelsernes formål er at skabe tæt kontakt mellem PensionDanmark og overenskomstparterne. Dette skal være med til at sikre, at pensionsordningens indhold og service afspejler de behov og ønsker, lønmodtagere og arbejdsgivere har til deres pensionsordning inden for hvert enkelt brancheområde.

Disse strukturer sikrer repræsentation af medlemmernes og virksomhedernes synspunkter, og at PensionDanmark udvikler sig i takt med medlemmernes behov og forbliver en bæredygtig forretning.

Bestyrelsens arbejde og ansvar

Bestyrelsen sætter retningen for forretningen ved blandt andet at drøfte produktændringer, investeringspolitik og forsikringsbestemmelser. Det giver direkte indflydelse for både arbejdsgivere og lønmodtagere på rammerne for de opsparingsordninger, forsikringer og sundhedsydelse, som vi leverer til medlemmerne. Derudover fastlægger og reviderer bestyrelsen vores strategi og politikker for bæredygtighed for at sikre overensstemmelse med de fastsatte målsætninger. Denne indsats sikrer tilpasning til samfundsudviklingen og at medlemmernes synspunkter på bæredygtighed integreres i vores kerneaktiviteter.

Væsentlige emner behandlet af bestyrelsen i 2024:

- Beslutning om PensionDanmarks nye strategi, herunder vurdering af forretningsmodel og risikoprofil.
- Gennemgang og opdatering af PensionDanmarks risikounivers for at sikre en systematisk tilgang til risikostyring.
- Tilsyn med risikoforhold, herunder implementering af DORA-lovgivningen, status på it-, data- og cybersikkerhed, samt opgørelse af solvenskrav.
- Beslutning om præ-implementering af EU's Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) som led i at styrke rapportering om samfundsansvar.
- Tilsyn med investeringer og investeringsretningslinjer, herunder ændringer i investeringsstrategien for at tilpasse sig markedsudviklingen.
- Tilsyn med finansielle resultater og prognoser.
- Beslutning om centrale politikker og retningslinjer.
- Produktgennemgang med fokus på dækningsgrader og betingelser for at sikre relevans og værdi for medlemmerne.
- Tilsyn med udviklingsprojekter, herunder implementering af Online Fysioterapi og nye cloud-baserede services.
- Vurdering af egen risiko og solvens – bestyrelsens risikovurdering (ORSA).
- Beslutning om PensionDanmarks solvenskapitalkrav, kapitalplan og kapitalnødplan.
- Vurderet og taget stilling til budgetter, kapital og likviditet.



¹Henviser til oplysningskrav i CSRD.

Bestyrelsen består af 16 medlemmer, hvoraf to medlemmer er kvinder (12,5 pct.). Ét medlem er uafhængigt (6,3 pct.) valgt af ejerne, og de øvrige 15 medlemmer er udpeget af de organisationer, som står bag pensionsordningerne i PensionDanmark.

Bestyrelsens formandskab består af Henning Overgaard som formand, der er forbundsformand i 3F Fagligt Fælles Forbund, og Lars Sandahl Sørensen som næstformand, der er administrerende direktør i DI – Dansk Industri.

Peter Engberg Jensen er bestyrelsens uafhængige medlem. Peter Engberg Jensen er særlig sagkyndig inden for regnskabs- og revisionsforhold samt viden om markedsmæssige, forsikringsmæssige og risikorelaterede emner, som kapital, økonomi, revision

og regnskab, finansiel regulering samt kendskab til outsourcing.

Bestyrelsen for PensionDanmark Holding A/S er sammenfaldende med bestyrelsen for PensionDanmark A/S.

Der lægges vægt på, at bestyrelsen afspejler en bred repræsentation af overenskomstparternes og medlemmernes interesser, og at de besidder nødvendige kompetencer og viden inden for centrale risikoområder som forsikring, investering og bæredygtighed.

Bestyrelsen gennemfører årligt en evaluering af kompetencer og samarbejde med udgangspunkt i vores forretningsmodel, strategi og risikoprofil for at sikre, at de kollektive færdigheder er i overensstemmelse med vores behov og strategiske målsætninger.

Nye bestyrelsesmedlemmer skal gennemføre et grundkursus for at sikre viden og kompetencer, som er nødvendige for at varetage bestyrelseshverv i pensions- og forsikringssektorer. Vi sikrer, at der afsættes ressourcer til løbende efteruddannelse for at opretholde de nødvendige kompetencer.

I 2024 afholdt bestyrelsen syv møder. Bestyrelsen har også deltaget i en to-dages studietur, hvor PensionDanmarks nye strategi "Tryghed, fællesskab og fleksibilitet" var omdrejningspunktet.

Bestyrelsen, herunder de enkelte medlemmers ledelseshverv, fremgår af note 34.

Risiko- og Revisionsudvalget

Bestyrelsen har nedsat et risiko- og revisionsudvalg, der overvåger regnskabs-, risiko- og revisionsforhold samt bæredygtighedsforhold. Udvalget består af fem medlemmer, hvoraf to er kvinder (40,0 pct.). Formanden for udvalget, Peter Engberg Jensen, har til opgave at sikre tilsyn med vores risiko-styring og økonomiske praksis.

Udvalget afholdt fire møder i 2024. Derudover afholdt udvalget et særskilt møde af teknisk karakter om resultaterne af vores dobbelt væsentlighedsanalyse.

Aflønningsudvalget

Bestyrelsen har nedsat et aflønningsudvalg, som skal forberede ændringer og påse overholdelsen af selskabets aflønningspolitik. Aflønningsudvalget består af formanden for Risiko- og Revisionsudvalget samt bestyrelsens formand og næstformand. Aflønningsudvalget har i 2024 afholdt ét møde. PensionDanmarks bestyrelse har vedtaget en aflønningspolitik, som er i overensstemmelse med de gældende regler om aflønning af ledelse og væsentlige risikotagere i den finansielle sektor. Aflønningspolitikken godkendes af generalforsamlingen. Nærmere information

om aflønning af bestyrelse og direktion, herunder omfang af variable lønde, findes på pensiondanmark.com/om-os/rapporter-om-aflonning/

Aktionærforhold

PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab (PensionDanmark A/S) er 100 procent ejet af PensionDanmark Holding A/S, København. Aktiekapitalen i PensionDanmark A/S er 7.648.500 kr. PensionDanmark Holding A/S er ejet af overenskomstparterne på de overenskomstområder, hvor PensionDanmark er valgt som pensionsleverandør for de kollektivt aftalte arbejdsmarkeds-pensioner.

Den samlede aktiekapital i PensionDanmark Holding A/S udgør 12.648.500 kr. I henhold til PensionDanmarks vedtægter og lov om forsikringsvirksomhed kan der ikke udbetales udbytte til aktionærer i PensionDanmark Holding A/S, idet selskabet har status som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab.

GOV-2¹

Samfundsansvar er centralt forankret

Bæredygtighed er en integreret del af PensionDanmarks forretningsmodel og værdigrundlag. Vi arbejder målrettet på at udvikle produkter, der bidrager til en bæredygtig udvikling for både

¹Henviser til oplysningskrav i CSRD.



40%

Kønsdiversiteten i Risiko- og Revisionsudvalget var i 2024 40 pct.

Direktørgruppen

PensionDanmarks direktion består af administrerende direktør Peter Stensgaard Mørch og investeringsdirektør Claus Stampe. Den daglige ledelse varetages af direktørgruppen, som består af direktionen og tre direktører, hvoraf to er kvinder (40,0 pct.), samt af Marius Møller, der er direktør i PensionDanmark Ejendomme K/S. Direktørgruppens primære opgave er at implementere de strategier og retningslinjer, som bestyrelsen fastlægger.

og sikre en effektiv drift. Direktørgruppen overvåger også, at PensionDanmark overholder interne politikker og lovgivning, herunder bæredygtighed, risikostyring og økonomi. ESG-nøgletal drøftes kvartalsvis med direktørgruppen for at vurdere fremskridt i forhold til målsætningerne. Direktørgruppen rapporterer regelmæssigt til bestyrelsen for at sikre sammenhæng mellem den daglige drift og de langsigtede mål.

Direktionen



Adm. direktør (CEO)

Peter Stensgaard Mørch

Cand.scient.pol.

Født 1975

Ansæt i PensionDanmark siden 15. august 2023



Investeringsdirektør (CIO)

Claus Stampe

Cand.oecon.

Født 1961

Ansæt i PensionDanmark siden 1. januar 2003



Økonomidirektør (CFO)

Susanne Østergaard Lundby

Cand.merc.aud., MBA

Født 1971

Ansæt i PensionDanmark siden 1. august 2010



Direktør for Kunder, Kundeservice og It (COO)

Flemming Tovdal Schmidt

HD, MBA

Født 1965

Ansæt i PensionDanmark siden 1. oktober 2007



Direktør for Stab, ESG og Partnerskaber

Marianne Fussing Ørsted

Cand.scient.pol.

Født 1979

Ansæt i PensionDanmark siden 1. januar 2009

medlemmerne og samfundet.

Retningslinjer for samfundsansvar opdateres årligt og behandles af bestyrelsen, som drøfter vores strategi og fremskridt.

Ansvar for bæredygtighedsforhold er forankret i bestyrelsen, som har delegeret det operationelle ansvar til direktørgruppen. Bestyrelsen modtager regelmæssige opdateringer om bæredygtighedsrelaterede emner og har det overordnede ansvar for at godkende årsrapporten, herunder de væsentlige områder inden for bæredygtighed, der indgår i rapporteringen.

GOV-5'

Risikostyring og interne kontroller

PensionDanmark har etableret et omfattende internt kontrolmiljø for både finansielle rapporter og bæredygtighedsrapporter. Vi gennemfører løbende risikovurderinger for at identificere, hvor risikoen for fejl er størst, og der er etableret kontroller, der sikrer, at data er nøjagtige, fuldstændige og konsistente.

Alle relevante processer er kortlagt, og en fast procedure for intern kvalitets sikring af data og rapportering er etableret. For at optimere kontrolmiljøet kombinerer vi manuelle og automatiserede dataindsamlingsmetoder og arbejder kontinuerligt på at øge graden af automatisering. Særligt for værdi-

kædedata, hvor vi ikke har direkte operationel kontrol, samarbejder vi med interne og eksterne eksperter samt leverandører for at sikre høj datakvalitet.

For at styrke vores interne kontroller yderligere, har vi igangsat en evaluering af processerne på tværs af alle væsentlige områder. Evalueringen omfatter en revurdering af eksisterende kontroller og identifikation af yderligere tiltag, der skal sikre samme kontrolniveau for ikke-finansielle data som for finansielle data.

Intern revision vurderer løbende risici og kontrolmiljø på tværs af finansielle rapporter og bæredygtighedsrapporter. Årsregnskabet revideres af en uafhængig ekstern revisor, mens bæredygtighedsdata er underlagt begrænset grad af sikkerhed. Eventuelle observationer fra intern eller ekstern revision håndteres gennem handlingsplaner med ansvarstildeling og tidsfrister, hvilket sikrer en præcis og gennemsigtig rapportering.

GOV-3'

PensionDanmark har ikke integreret bæredygtighedsrelaterede resultater i vores incitamentsordninger.

¹Henviser til oplysningskrav i CSR.

Risici og solvens

38 PensionDanmarks risikounivers

40 Solvens



PensionDanmarks risikounivers

Det er afgørende for PensionDanmark at sikre et betryggende og højt niveau af risikostyring samt en governance med klare roller og ansvar. Det er bestyrelsen, som fastlægger PensionDanmarks risikostyringsstrategi og governance.

Risikostyring og governance

PensionDanmarks risikostyring skal understøtte og sikre vores forretningsmodel og strategi såvel som de opgaver og risikogrænser, som bestyrelsen har fastlagt ved politikker og retningslinjer. Risikostyringen vedrører de væsentligste risici, som kan ramme PensionDanmark.

Risikostyringen i PensionDanmark tager udgangspunkt i et risikounivers, som indeholder et samlet overblik over de væsentligste risici, som er identificeret i virksomheden. Med risikouniverset som udgangspunkt bliver risiciene vurderet, håndteret, overvåget og rapporteret, som vist i figuren til højre.

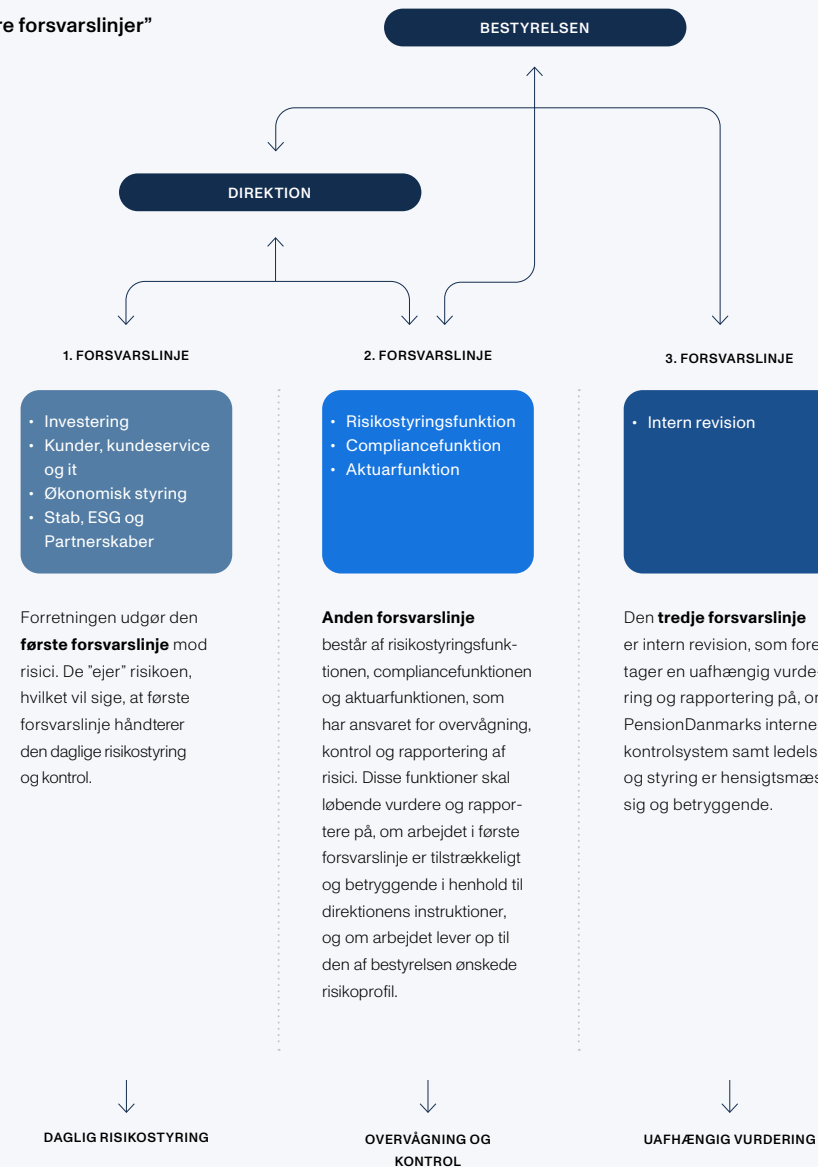
Risikouniverset er dynamisk og bliver løbende tilpasset udefrakommende hændelser/begivenheder, konkrete aktiviteter og nye indsigter. Det sker både "top-down" via bestyrelsens

vurdering af egen risiko og solvens¹ med drøftelser i bestyrelse og direktion, men også "bottom-up" via drøftelser og kortlægning af risici i forretningen. Drøftelserne i forretningen foregår i samspil med PensionDanmarks nøglefunktioner:

- Risikostyringsfunktionen
- Compliancefunktionen
- Aktuarfunktionen

¹ ORSA-processen – "Own Risk and Solvency Assessment", jævnfør Solvens II-forordningen.

"De tre forsvarslinjer"



Rolle og ansvar i forhold til risikostyring

Risikostyringssystemet i PensionDanmark er grundlæggende baseret på en model, som benyttes bredt i den finansielle sektor og af Finanstilsynet, kaldet "De tre forsvarslinjer".

PensionDanmarks risikounivers udgør i denne sammenhæng et fælles afsæt for arbejdet med risikostyring på tværs af forsvarslinjerne og benyttes i koordineringen og prioriteringen af risikoarbejdet i hele organisationen.

PensionDanmarks risikounivers

De væsentligste risici i PensionDanmark er de investeringsmæssige, forsikringsmæssige og operationelle risici. Dertil kommer en række øvrige forretningsmæssige risici, som udspringer af PensionDanmarks forretningsmodel. Disse fire typer af overordnede risici udgør hvert et hjørne af PensionDanmarks risikounivers.

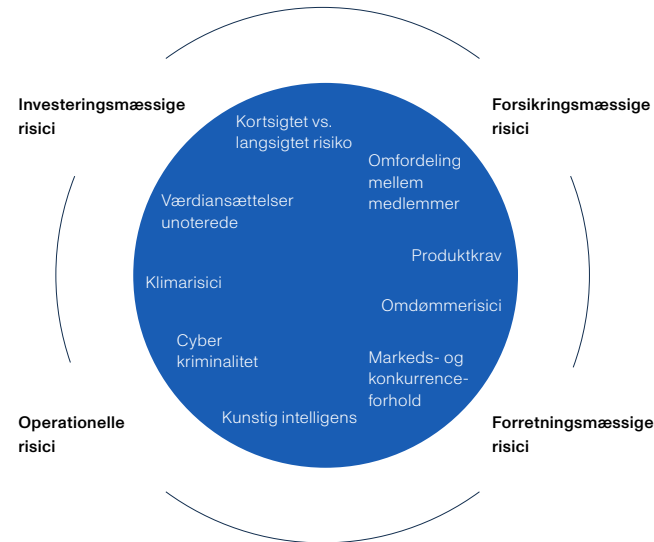
Risikouniverset består samlet set af 33 forskellige risici fordelt på de fire overordnede risikotyper. Disse risici er udtryk for de væsentligste risici. For hver af risiciene er der udpeget risikoejere med henblik på at sikre klare roller og ansvar.

Som en del af bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens er der hvert kvartal en gennemgang af et hjørne i risikouniverset. I 4. kvartal gennemgås fx de ti væsentligste operationelle risici. Her forholder bestyrelsen sig til, hvordan risikoen er håndteret, herunder om den er reduceret til et acceptabelt niveau via fx kontroller eller andre risikoreducerende foranstaltninger, eller om der skal implementeres yderligere foranstaltninger. I 2024 har vi haft særligt fokus på nedenstående risici.

Kunstig intelligens: I 2024 er der indført en ny risiko i risikouniverset vedrørende brugen af kunstig intelligens. Der er meget få fortillælde for den hastighed, hvormed især generativ AI er blevet tilgængelig for et stort antal brugere, og forventningerne til både effektiviserings- og forandringspotentialer er tilsvarende høje. De potentielle nytteeffekter gør, at PensionDanmark skal finde den rette balance mellem innovation og risikostyring af kunstig intelligens. Forretningsdrevet innovation og afprøvning skal være mulig, hvor potentialer er højt, og der skal etableres rammer for, at det kan ske på en styret, forklarlig og forsvarlig måde.

Cyberkriminalitet: Cyberkriminalitet har også ligget højt på agendaen blandt andet på grund af den høje truslevurdering (ifølge Center for Cybersikkerhed) samt den generelt

PensionDanmarks risikounivers



Note: Figuren viser kun et udsnit af de i alt 33 risici i PensionDanmarks risikounivers.

høje risiko, der har været i finanssektoren i en årrække. PensionDanmark har i løbet af året gennemført en række tiltag, som yderligere styrker modstandskraften på området.

Klimarisici: Det vurderes, at klimarisici er særligt relevante for eksponeringen mod markedsrisiko via vores investe-

ringer. Investeringsporteføljens markedsrisiko kan inden for en årrække forventes at blive påvirket af både transitionsrisici og fysiske risici i varierende grad. Både transitionsrisici og fysiske risici må forventes at kunne føre til ændringer i markedsforventninger og resultere i ændrede risikopræmier og værdiansættelser på finansielle aktiver.

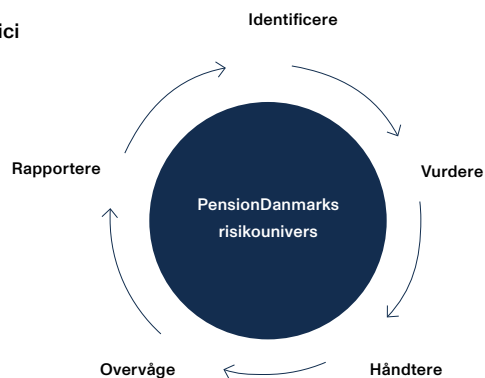
Transitionsrisici opstår, når nye politiske tiltag eller ændret forbrugeradfærd påvirker markedsværdien af virksomheder, især i udsatte sektorer. Dette gælder fx virksomheder, hvis forretningsmodel ikke kan opretholdes, eller som skal omlægge deres produkter eller produktion til mere klimavenlige løsninger.

Fysiske risici skyldes ekstreme vejr-begivenheder, der kan føre til værditab, højere volatilitet og ændringer i værdiansættelsen af udsatte aktiver. Investeringsporteføljen kan især blive påvirket af hændelser som stormflod og oversvømmelser, der udgør en direkte risiko for specifikke aktiver.

Omfordeling: Der er fra både PensionDanmark og Finanstilsynets side stor fokus på eventuel omfordeling mellem medlemmer. Selvom et niveau af omfordeling er selve princippet bag forsikring, så er det vigtigt, at vi har øje for den omfordeling, der finder sted og løbende vurderer den samt omfanget heraf.

Styring af

virksomhedens risici



PensionDanmark anvender standardmodellen fra Solvens II til at opgøre solvenskapitalkravet.

354%

Solvensdækningen er stort set uændret i forhold til sidste år og viser, at PensionDanmark har en robust overdækning.

PensionDanmarks samlede solvenskapitalkrav er pr. 31. december 2024 opgjort til 1,9 mia. kr. Basiskapital til dækning af solvenskapitalkrav er 6,9 mia. kr. Der er således en overdækning på 4,9 mia. kr. svarende til en solvensdækning på 354 pct.

Solvensdækningen er stort set uændret gennem 2024. Der henvises til note 26 for en mere detaljeret opgørelse af kapitalgrundlaget.

PensionDanmark opgør derudover løbende (i tillæg til standardmodellen), hvor stort solvenskapitalkravet vil være med en antagelse om en rentestigning på mindst 3 procentpoint i stedet for standardmodellens antagelse om mindst 1 procentpoint. Dette resulterer i et kapitalkrav, der ikke afviger væsentligt fra det anførte. Solvenskapitalkravet er et risikobaseret krav til kapitalgrundlagets størrelse. PensionDanmark har haft et kapitalgrundlag, som var væsentligt større end solvenskapitalkravet i hele 2024. Følsomhedsoplysninger pr. 31. december 2024 kan findes på <https://www.pensiondanmark.com/pdf-oplysninger-2024>

Ved opgørelsen af solvenskapitalkravet opgøres de forsikringsmæssige risici for livsforsikring dels som en ændring af de underliggende risici i forbindelse med levetid, dødelighed, tilkendelse

af supplerende førtidspension eller seniorpension, udbetaling ved visse kritiske sygdomme, overførsel til andre pensionselskaber, overgang til hvilende, samt risikoen for ændrede omkostninger ved administration, og dels som resultatet af en katastrofe, mens de forsikringsmæssige risici for sygeforsikring omfatter brugen af sundhedsordningen.

Opgørelsen af forsikringsrisiciene er fastsat ud fra Solvens II-standardmodellen og tager udgangspunkt i følgende stød til de underliggende sandsynligheder for forsikringsrisici:

Sandsynligheder for forsikringsrisici		PCT.
Levetid		+20
Dødelighed		+15
Invaliditet og sygdom (førtidspension og kritisk sygdom)	+35 i det 1. år +25 derefter	
Administrations- og investeringsomkostninger	+10 i udgifterne +1 i inflation	
Forsikringstageroptioner (fx overførsel ud og genkøb)		Maks. 40
Katastrofe (dødelighed)		+1,5 promille i det 1. år

Opgørelsen af de finansielle risici i det individuelle solvenskapitalkrav tager udgangspunkt i følgende ændringer på de finansielle markeder:

Ændringer på de finansielle markeder	PCT.
Aktiekursfald, børsnoterede ¹	39
Aktiekursfald, Emerging Markets og unoterede aktier ¹	49
Værdifald, visse infrastruktur-aktiver ²	30
Rentestigning, pct.-point	1
Ejendomsprisfald	25
Kreditspændrisiko, 10-årig varighed	7,5-58,5
Valutarisiko (ekskl. EUR)	25

¹ Aktiekursfald beregnes med et tillæg eller et fradrag på op til +/-10 procentpoint afhængig af den aktuelle placering i en konjunkturcyklus.

² Værdifald beregnes med et tillæg eller fradrag afhængig af konjunkturcyklus.

De operationelle risici opgøres i henhold til standardmodellen. Det afsatte kapitalkrav afhænger af størrelsen af administrationsomkostningerne på markedsrentebestanden og størrelsen af enten præmier eller hensættelser vedrørende gennemsnitsrentebestandene, samt sygeforsikring.

Opgørelsen af kapitalkravet suppleres af en række stresstest for at vurdere PensionDanmarks robusthed i forhold til de investeringsmæssige risici. Stresstestene beskriver, hvorledes egenkapitalen påvirkes under forskellige typer af markedsstress. Der tages udgangspunkt i tre risikoscenarier, hvor risikoaktiverne oplever forskellige niveauer af kursfald. Scenarierne kaldes henholdsvis mild, hård og mega hård og afspejler især, hvor meget aktiemarkedet falder i de tre scenarier. Det er ligeledes specificeret, hvorledes kreditspænd på High Yield-obligationer udvikler sig.

Hver af de tre risikoscenarier opdeles i tre scenarier, hvor der varieres på, hvorledes renteniveauet ændrer sig – enten falder renten med 2 procentpoint, er uændret eller stiger med 2 procentpoint. PensionDanmarks solvensdækning er robust under alle ni scenarier.

Ud over stresstest af de finansielle markeder foretager PensionDanmark også en følsomhedsberegning på antagelserne om forøget levetid. Det gøres ved at stresse hensættelserne med en dødelighed svarende til den observerede dødelighed i Japan, hvis borgere har en af de længste levetider i verden. Det er i bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens blevet vurderet, at PensionDanmarks solvensposition er robust set i lyset af de risici, som er identificeret og vurderet via PensionDanmarks risikounivers samt de gennemførte stresstest og scenarieanalyser.

Kapitalplanlægning

PensionDanmark arbejder løbende med at sikre en robust opbygning af kapital. Udviklingen i solvenskapitalkravet budgetteres og sammenholdes med den budgetterede udvikling i kapitalgrundlaget.

Kapital og risiko

MIO. KR.	2024	2023
Finansielle risici efter skat	2.510	2.324
Forsikringsmæssige risici	1.484	1.322
Effekt af korrelation	-726	-665
Heraf dækket af hensættelser	-1.129	-1.121
Effekt af skat	-350	-307
Operationelle risici	152	147
Solvenskapitalkrav	1.940	1.700
Anerkendt basiskapital til rådighed for SCR	6.869	6.025

Solvensdækning

PCT.	2024	2023	2022	2021	2020
Solvensdækning	354	355	335	303	343



Generel information

– om bæredygtighedsrapportering

- 43 Oplysningskrav i vores bæredygtighedsrapportering
- 46 Fundamentet for udarbejdelse af rapporten
- 47 Dialog og engagement med interessenter
- 48 Vores tilgang til dobbelt væsentlighedsanalyse
- 50 Resultater, der guider vores arbejde
- 51 PensionDanmarks værdikæde
- 52 Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder
- 55 Oversigt over politikker, retningslinjer og programmer
- 58 Oversigt over målsætninger
- 60 Redegørelse om due diligence



Oplysningskrav i vores bæredygtighedsrapportering

IRO-2

Nedenstående oversigt indeholder alle relevante oplysningskrav, der danner grundlaget for vores bæredygtighedsrapportering. Oversigten fungerer som en navigationsvejledning til specifikke oplysningskrav og angiver, hvor eventuelle oplysninger uden for bæredygtighedsrapporteringen er placeret.

Oplysningskravene er organiseret efter centrale bæredygtighedsområder:

- BP** – Grundlag for udarbejdelsen
- **GOV** – Ledelse
- **SBM** – Strategi

IRO – Processen for væsentlighedsvurdering

E – Miljø oplysninger

S – Sociale oplysninger

G1 – Oplysninger om ledelsesforhold

Hver række i oversigten repræsenterer et specifikt oplysningskrav, markeret med sin betegnelse (fx BP-1), og angiver, hvor det behandles i rapporten. Disse betegnelser bruges også som henvisninger løbende i rapporten.

ESRS 2	Generelle oplysning	Side
BP-1	Generelt grundlag for udarbejdelse af bæredygtighedsrapporter	46
BP-2	Oplysninger i forbindelse med specifikke omstændigheder	46
GOV-1	Administrations-, ledelses- og tilsynsorganernes rolle	34-36
GOV-2	Oplysninger til og bæredygtighedsforhold behandlet af virksomhedens administrations-, ledelses- og tilsynsorganer	35-36
GOV-3	Integration af bæredygtighedsrelaterede resultater i incitamentsordninger	36
GOV-4	Redegørelse om due diligence	60
GOV-5	Risikohåndtering og intern kontrol forbundet med bæredygtighedsrapportering	36
SBM-1	Strategi, forretningsmodel og værdikæde	12-13, 51
SBM-2	Interessenterne interesser og synspunkter	47
SBM-3	Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel	52-54
IRO-1	Beskrivelse af processen til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder	48-50
IRO-2	Oplysningskrav i ESRS omfattet af virksomhedens bæredygtighedsrapport	43-45

E1	Klimaforandringer	Side
GOV-3	Integration af bæredygtighedsrelaterede resultater i incitamentsordninger	66
E1-1	Omstillingsplan for modvirkning af klimaændringer	64-65
SBM-3	Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel	65
IRO-1	Beskrivelse af processerne til identifikation og vurdering af væsentlige klimarelaterede indvirkninger, risici og muligheder	48-50
E1-2	Politikker vedrørende modvirkning af og tilpasning til klimaændringer	66
E1-3	Tiltag og ressourcer i forbindelse med klimapolitikker	67-68
E1-4	Mål vedrørende modvirkning af og tilpasning til klimaændringer	68-69
E1-6	Scope 1-, 2- og 3-bruttodrivhusgasemissioner og samlede drivhusgasemissioner	68-69
E1-9	Forventede finansielle virkninger af væsentlige fysiske risici og omstillingsrisici og potentielle klimarelaterede muligheder	66

E4	Biodiversitet	Side
SBM-3	Væsentlige virkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel	74
E4-1	Omstillingsplan og hensyntagen til biodiversitet og økosystemer i strategi og forretningsmodel	74-75
IRO-1	Beskrivelse af processer til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici, afhængighedsforhold og muligheder for biodiversitet og økosystemer	48-50
E4-2	Politikker vedrørende biodiversitet og økosystemer	75
E4-3	Tiltag og ressourcer vedrørende biodiversitet og økosystemer	75
E4-4	Mål vedrørende biodiversitet og økosystemer	76
E4-5	Indvirkningsindikatorer i forbindelse med biodiversitet og ændringer i økosystemer	76

S1	Egne medarbejdere	Side
SBM-2	Interessenternes interesser og synspunkter	47
SBM-3	Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel	80
S1-1	Politikker vedrørende egen arbejdsstyrke	80
S1-2	Processer for dialog med egen arbejdsstyrke og arbejdstagerrepræsentanter om indvirkninger	80-81
S1-3	Processer til afhjælpning af negative indvirkninger og kanaler, hvorigennem egen arbejdsstyrke kan give udtryk for betænkeligheder	80-81
S1-4	Iværksættelse af tiltag vedrørende væsentlige indvirkninger på egen arbejdsstyrke og tilgange til at håndtere væsentlige risici og forfølge væsentlige muligheder i forbindelse med egen arbejdsstyrke og effektiviteten af disse tiltag	80-81
S1-5	Mål vedrørende håndtering af væsentlige negative indvirkninger, fremme af positive indvirkninger og håndtering af væsentlige risici og muligheder	81
S1-6	Karakteristika for virksomhedens ansatte	82
S1-7	Karakteristika for ikkeansatte i virksomhedens egen arbejdsstyrke	82
S1-8	Kollektive forhandlinger og social dialog	81
S1-9	Mangfoldighedsindikatorer	81-82
S1-10	Passende aflønning	82
S1-11	Social beskyttelse	82
S1-12	Personer med handicap	82
S1-13	Indikatorer for uddannelse og kompetenceudvikling	82-83
S1-14	Sundheds- og sikkerhedsindikatorer	83
S1-15	Indikatorer for balancen mellem arbejdsliv og privatliv	83
S1-16	Indikatorer for vederlag (lønforskel og samlet aflønning)	83
S1-17	Hændelser, klager og alvorlige indvirkninger på menneskerettighederne	83

S2	Arbejdstagere i værdikæden	Side
SBM-2	Interessenternes interesser og synspunkter	47
SBM-3	Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel	86
S2-1	Politikker vedrørende arbejdstagere i værdikæden	86-87
S2-2	Processer for dialog med arbejdstagere i værdikæden om virkninger	87-88
S2-3	Processer til afhjælpning af negative indvirkninger og kanaler, hvorigennem arbejdstagere i værdikæden kan give udtryk for betænkeligheder	87-88
S2-4	Iværksættelse af tiltag vedrørende væsentlige indvirkninger på arbejdstagere i værdikæden og tilgange til at håndtere væsentlige risici og forfølge væsentlige muligheder i forbindelse med arbejdstagere i værdikæden og effektiviteten af disse tiltag	87-88
S2-5	Mål vedrørende håndtering af væsentlige negative indvirkninger, fremme af positive indvirkninger og håndtering af væsentlige risici og muligheder	88

S3	Berørte samfund	Side
SBM-2	Interessenternes interesser og synspunkter	47
SBM-3	Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel	91
S3-1	Politikker vedrørende berørte samfund	91
S3-2	Processer for dialog med berørte samfund om indvirkninger	91-93
S3-3	Processer til afhjælpning af negative indvirkninger og kanaler, hvorigennem berørte samfund kan give udtryk for betænkeligheder	91-93
S3-4	Iværksættelse af tiltag vedrørende væsentlige indvirkninger på berørte samfund og tilgange til at håndtere væsentlige risici og forfølge væsentlige muligheder i forbindelse med berørte samfund og effektiviteten af disse tiltag	91-93
S3-5	Mål vedrørende håndtering af væsentlige negative indvirkninger, fremme af positive indvirkninger og håndtering af væsentlige risici og muligheder	93

S4	Forbrugere og slutbrugere	Side
SBM-2	Interessenternes interesser og synspunkter	47
SBM-3	Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel	96
S4-1	Politikker vedrørende forbrugere og slutbrugere	96-97
S4-2	Processer for dialog med forbrugere og slutbrugere om indvirkninger	97-98
S4-3	Processer til afhjælpning af negative indvirkninger og kanaler, hvorigennem forbrugere og slutbrugere kan give udtryk for betænkeligheder	97-98
S4-4	Iværksættelse af tiltag vedrørende væsentlige indvirkninger på forbrugere og slutbrugere og tilgange til at håndtere væsentlige risici og forfølge væsentlige muligheder i forbindelse med forbrugere og slutbrugere samt effektiviteten af disse tiltag	97-98
S4-5	Mål vedrørende håndtering af væsentlige negative indvirkninger, fremme af positive indvirkninger og håndtering af væsentlige risici og muligheder	99

G1	Virksomhedsadfærd	Side
GOV-1	Administrations-, tilsyns- og ledelsesorganernes rolle	35
SBM-3	Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel	103
IRO-1	Beskrivelse af processerne til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder	48-50
G1-1	Politikker for virksomhedsadfærd og virksomhedskultur	103-105
G1-2	Håndtering af forholdet til leverandører	105
G1-3	Forebyggelse og afsløring af korruption og bestikkelse	105
G1-4	Tilfælde af korruption eller bestikkelse	105
G1-5	Politisk indflydelse og lobbyvirksomhed	105

Fundamentet for udarbejdelse af rapporten

BP-1

Samfundsansvar er et strategisk fokusområde for PensionDanmark og integreret i alle aspekter af vores forretning. For at understøtte dette har vi i år implementeret CSR og de underliggende ESRS-standarder i årsrapporten.

Denne bæredygtighedsrapportering følger CSR og de tilhørende ESRS-standarder. Rapporteringen omfatter også vores lovpligtige rapportering på det underrepræsenterede køn, som angivet i §143 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

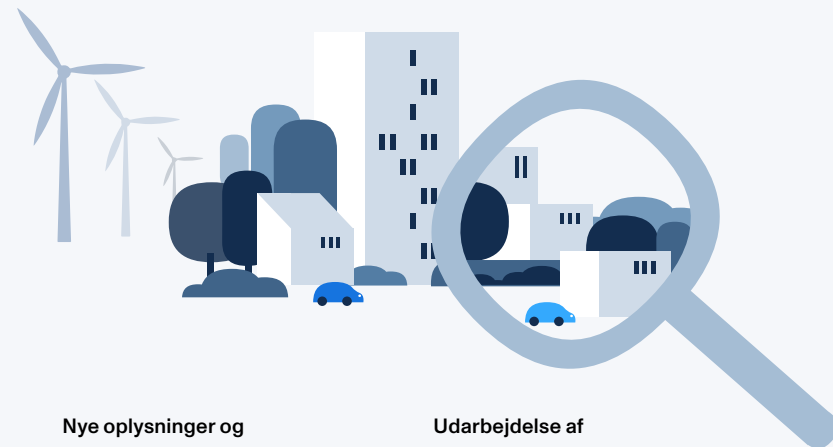
Bæredygtighedsrapporten omfatter alle aktiviteter i PensionDanmark koncernen og er udarbejdet på et konsolideret grundlag med vores årsregnskab for 2024 og omfatter både vores egen drift og data fra vores værdikæde for perioden 1. januar 2024 til 31. december 2024. Koncernen omtales som PensionDanmark gennem hele bæredygtighedsrapporten.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke fundet kritiske eller væsentlige hændelser sted efter den 31. december 2024 og frem til udgivelsesdatoen.

BP-2

For rapporteringsperioden 2024 har vi struktureret vores bæredygtighedsrapportering efter kravene i CSR. Dette arbejde har inkluderet følgende ændringer:



Udarbejdelse af dobbelt væsentlighedsanalyse:

I 2024 har PensionDanmark gennemført en dobbelt væsentlighedsanalyse i overensstemmelse med kravene fra ESRS. Denne analyse har til formål at identificere væsentlige IRO'er på tværs af vores værdikæde. Ved at inkludere hele værdikæden i analysen sikrer vi, at vores rapportering reflekterer både direkte og indirekte påvirkninger på miljø, mennesker og samfund. Læs mere om analysens omfang og metodik på side 48-49.

Nye oplysninger og nøgletal:

Implementeringen af CSR har skærpet vores fokus på vores forpligtelser inden for samfundsansvar. I løbet af 2024 har vi udvidet vores rapportering med detaljerede oplysninger og nøgletal på tværs af hele forretningen. Dette inkluderer beskrivelser af væsentlige IRO'er samt de politikker, handlinger og mål, vi har iværksat for at adressere dem, som krævet af ESRS.

Udarbejdelse af klimascenarieanalyse:

PensionDanmark har i 2024 udarbejdet en klimascenarieanalyse for aktie- og kreditporteføljer. Analysen anvender tre scenarier fra Network for Greening the Financial System (NGFS) til at kortlægge potentielle klimarelaterede risici og muligheder. Analysen bidrager til en bedre forståelse af, hvordan klimaforandringer kan påvirke markedsværdi og investeringer på lang sigt.

Dialog og engagement med interessenter

SBM-2

At lytte til og engagere os med vores interessenter er afgørende for vores evne til at skabe værdi og udøve indflydelse. Vi arbejder på at forstå og imødekomme vores interessenters synspunkter og forventninger gennem dialog og inddragelse.

PensionDanmark interagerer løbende med interessenter gennem forskellige kanaler og initiativer, hvilket gør det muligt for os at indsamle indsigter i de emner, der betyder mest for dem. Tabellen præsenterer vores interessenter og beskriver vores engagement med dem, herunder formålet med interaktionen og resultaterne heraf. Dette understøtter udviklingen af vores tiltag for at opfylde vores samfundsansvar og mål. Interessenternes synspunkter har bidraget til vores vurdering af væsentlighed, hvilket er beskrevet mere detaljeret i på side 48-49.

Interessentperspektiver er nødvendige for at sikre en balanceret tilgang til vores bæredygtighedsarbejde. Derfor planlægger vi i løbet af 2025 at styrke vores arbejde med interessentinddragelse ved at implementere en mere systematisk tilgang, i form af blandt andet brugen af spørgeskemaer og mere direkte inddragelse af interessentperspektiver.

	FORMÅL	INDDRAGELSE	RESULTAT
Medlemmer	Vi ønsker at tilbyde målrettede produkter, der giver mest mulig værdi for medlemmerne.	<ul style="list-style-type: none"> Løbende inddragelse af vores brugerpanel for at sikre, at den digitale service har den rette kvalitet Konsultation om bæredygtighed i produkter og investeringer på PensionDanmark forum for tillidsrepræsentanter (TR-Forum), som indledende proxy for vores 839.300 medlemmer Repræsenteret i branchebestyrelserne via fagforbund og tillidsrepræsentanter fra medlemsvirksomheder 	<ul style="list-style-type: none"> Medlemsinvolvering sikrer de bedste produkter, samt at den digitale service har den rette kvalitet Inklusion af tillidsrepræsentanterne giver indsigt i medlemmernes holdninger til produkter og ansvarlig investering
Medlemsvirksomheder	Vi vil være medlemsvirksomhedernes foretrukne pensionsleverandør.	<ul style="list-style-type: none"> Rådgivning om mulighederne i medarbejdernes pensionsordning, og de tilhørende produkter, ved løbende besøg hos medlemsvirksomhederne Repræsenteret i branchebestyrelserne via arbejdsgiverforeninger 	<ul style="list-style-type: none"> Viden om pensionsordningen, som er med til at skabe en økonomisk tryghed for både virksomheder og medarbejdere Indsigt i virksomhedens egne data i PensionDanmark-regi Aktiv anvendelse af sundhedsordning og uddannelsesfonde Økonomisk tryghed for både virksomheder og medarbejdere Loyalitetsskabende relation, der skaber gensidig værdi
Medarbejdere	Vi bestræber os på at skabe en samarbejdsorienteret og meningsfuld arbejdsplads.	<ul style="list-style-type: none"> Daglig kommunikation mellem ledere og kollegaer Årlige engagementundersøgelser og APV hvert tredje år Samarbejds- og arbejdsmiljøudvalg Personlige udviklingssamtaler Whistleblowerordning 	<ul style="list-style-type: none"> Inklusion af medarbejdernes synspunkter og forventninger til PensionDanmark som arbejdsplads Opbygning af en kultur, der lever op til PensionDanmarks arbejdsmetoder
Bestyrelse	Vi vil sikre, at vores bæredygtighedspraksis støtter vores overordnede mål og strategi, og en høj grad af ejerskab og forpligtelse på højeste ledelsesniveau.	<ul style="list-style-type: none"> Oplæg og baggrundsviden om CSR Inddragelse i udarbejdelsen af dobbelt væsentlighedsanalyse Løbende orientering om arbejdet med bæredygtighed 	<ul style="list-style-type: none"> Bestyrelsesmedlemmerne bidrager med erfaring og indsigt til at hjælpe med at prioritere de temaer, som er mest relevante for PensionDanmark og vores medlemmer Inddragelse sikrer, at vores bæredygtighedsrapportering afspejler bestyrelsens interesser og bekymringer, og at vi kan forstå og imødekomme dens forventninger og behov
Leverandører	Vi arbejder for at sikre ansvarlige indkøb, beskytte arbejdstager- og menneskerettigheder og fremme et respektfuldt arbejdsmiljø i værdikæden.	<ul style="list-style-type: none"> Leverandører forpligtes til at respektere retten til fagforeningsorganisering, undgå tvangs- og børnearbejde samt sikre et sundt og sikkert arbejdsmiljø. Krav om brug af certificerede materialer for at fremme ordentlige arbejdsforhold i bygge- og anlægssektoren Løbende overvågning og dialog 	<ul style="list-style-type: none"> Klarlagte forventninger til leverandører sikrer en fælles forståelse af krav og standarder, hvilket skaber et solidt fundament for samarbejde Dialog hjælper med at udvikle og implementere konkrete tiltag, der styrker ansvarlighed i hele værdikæden
Lokalsamfund	Vi ønsker at bidrage positivt til udviklingen af lokalsamfund gennem vores byggeprojekter.	<ul style="list-style-type: none"> Borgerinddragelse i planlægningsfasen Løbende dialog og opfølgning Tilpasning af projekter baseret på feedback 	<ul style="list-style-type: none"> Inddragelse sikrer, at projekterne imødekommer lokale behov og ønsker Løbende dialog skaber tillid og samarbejde med lokalsamfundet
Strategiske samarbejdspartnere	Vi ønsker at fremme bæredygtige investeringer og samarbejde om at nå klimamål.	<ul style="list-style-type: none"> Aktiv deltagelse i Net-Zero Asset Owner Alliance Samarbejde med andre pensionselskaber og fonde 	<ul style="list-style-type: none"> Samarbejde hjælper med at forme strategiske retninger og mål, herunder CO₂-neutralitet inden 2050 Fælles principper øger gennemsigtheden og ansvarligheden i branchen

Vores tilgang til dobbelt væsentlighedsanalyse

IRO-1

PensionDanmark har i 2024 for første gang gennemført en dobbelt væsentlighedsanalyse i overensstemmelse med kravene i ESRS. Analysen tager højde for vores påvirkninger samt identificerede risici og muligheder i relation til ESRS-standarderne.

Vores proces og vurderingsmodel for at identificere og bedømme IRO'er er udviklet på baggrund af EFRAG's vejledning og vores egen fortolkning af ESRS-standarderne. Hvor det har været muligt, har vi kvantificeret effekterne og suppleret med kvalitative vurderinger.

Omfang

Det indledende skridt i identifikationen af IRO'er involverede en kortlægning af vores aktiviteter, værdikæde og interessenter for at fastslå væsentligheden ifølge ESRS 1. ESRS-standarder, som ikke er relevante for vores forretningsmodel, blev udeladt fra gennemgangen. For PensionDanmarks drift og værdikæde, identificerede og vurderede vi både positive og negative IRO'er.

Interessentinddragelse

I udarbejdelsen af dobbelt væsentlighedsanalysen blev de ti emnespecifikke ESRS-standarder udfoldet, og over 30 nøglemedarbejdere fra forskellige dele af organisationen, som har

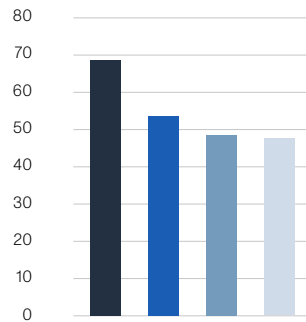
indsigt i emnerne og dybdegående kendskab til det daglige arbejde inden for hvert område, blev inddraget. Disse medarbejdere har bidraget med at identificere og evaluere IRO'er. Indsigterne blev indsamlet gennem strukturerede arbejds møder og tjente som en indirekte repræsentation af eksterne interessenters interesser og synspunkter, der er relevante for PensionDanmark.

Derudover har vi inddraget medlemmerne i udarbejdelsen af vores dobbelt væsentlighedsanalyse gennem en konsultation om bæredygtighed i produkter og investeringer på PensionDanmarks forum for tillidsrepræsentanter, som indledende proxy for vores 839.300 medlemmer. Inklusion af tillidsrepræsentanterne, giver indsigt i medlemmernes holdninger til produkter og ansvarlig investering. Blandt andet svarede størstedelen af tillidsrepræsentanterne, at højt afkast og arbejdstagerrettigheder er

vigtigst for dem, når vi investerer deres pensionspenge – tæt efterfulgt af bidrag til det danske samfund og klima. Fremover vil vi inddrage medlemmerne i et bredere omfang.

Vurdering af væsentlige emner ved investering

Besvarelse fra 176 tillidsrepræsentanter



- 68% Højt afkast
- 53% Arbejdstagerrettigheder
- 48% Bidrag til vækst og beskæftigelse i det danske samfund
- 47% Klima

Ikke-væsentlige ESRS-standarder

Selvom nogle standarder vurderes som uvæsentlige for PensionDanmark, betyder det ikke, at de ikke er relevante for os. Vi anerkender deres betydning, men som finansiel virksomhed er deres direkte væsentlighed for vores kerneaktiviteter og finansielle risici begrænset. Det betyder, at de ikke opfylder tærsklen for væsentlighed i vores rapportering, men vi følger fortsat udviklingen og vurderer potentielle indvirkninger i vores investeringsportefølje.

E2 Forurening: PensionDanmark har en begrænset eksponering over for forurening og begrænset adgang til robuste data, der kan bruges til at vurdere forureningens indvirkning på investeringsporteføljen. Overordnet vurderes forurening som en begrænset finansiell risiko, da det kun er relevant for en mindre del af vores investeringer. Potentielle forureningspåvirkninger kan opstå ved hændelser som kemikalieudslip, hvilket kan føre til bøder, sagsanlæg og omdømmemæssige risici. De fleste af vores investeringer er i vestlige selskaber, der opererer under strenge miljøregler, og vi forventer, at de overholder gældende lovgivning, hvilket reducerer risikoen for betydelige konsekvenser fra forurening.

E3 Hav- og vandressourcer: Der er ingen standardiseret metode til at rapportere om påvirkning af hav- og vandressourcer, og vi har begrænset data til at vurdere dette. Investeringerne, som kan påvirke vandressourcer, er hovedsageligt i det vestlige marked med strenge reguleringer. Kun en mindre del af porteføljen er i vandstressede områder og eksponeret for vandintensiv produktion. Udfordringer ved at standardisere og kvantificere vandforbrug gør det svært at vurdere virksomheders præstationer. Klimaforandringer øger risici ved vandmangel, som kan påvirke produktion og omkostninger, men disse risici vurderes ikke som væsentlige for PensionDanmark.

E5 Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi: Genbrug af materialer kan reducere omkostninger og styrke forsyningskæder ved at mindske afhængigheden af knappe ressourcer. Dette giver en strategisk fordel i en tid med stigende materialepriser og øget fokus på ressourceeffektivitet. Cirkulær økonomi er allerede integreret i PensionDanmarks program for bæredygtige tiltag i ejendomsporteføljen. I vores øvrige investeringsportefølje er ressourceanvendelse og cirkulær økonomi stadig under udvikling, og vores eksponering over for selskaber, der har ressourceanvendelse og cirkulær økonomi som omdrejningspunkt er begrænset. Tilmeldt er der kun i et begrænset omfang standarder og data på området til at integrere ressourceanvendelse og cirkulær økonomi i risikovurderinger.

Identificering af klimarelaterede og biodiversitetsindvirkninger

PensionDanmark arbejder målrettet med at identificere og håndtere væsentlige klimarelaterede og biodiversitetsmæssige indvirkninger, risici og muligheder. Vores tilgang sikrer, at investeringer og byggeprojekter understøtter en bæredygtig udvikling og bidrager positivt til samfundet og miljøet.

E1 Klimaforandringer

PensionDanmark vurderer løbende klimarelaterede risici og muligheder og har i 2024 udarbejdet en klimascenarieanalyse for børsnoterede aktier og kredit, der bygger på MSCI's Climate Value-At-Risk-model. Denne tilgang giver indsigt i fysiske risici, transitionsrisici og teknologiske muligheder.

Fysiske risici vurderes ud fra klimafare og følsomhed i egne aktiviteter og værdikæden, mens transitionsrisici analyseres i forhold til politiske og teknologiske ændringer. Scenarier som "Net Zero 2050" og "Delayed Transition" anvendes til at simulere fremtidige udfordringer og muligheder.

Resultaterne bruges til at styrke vores investeringsstrategi, reducere klimarisici og prioritere handlinger, der fremmer en bæredygtig omstilling. Dette bidrager til at sikre robuste afkast for vores medlemmer og understøtter de globale klimamål. Læs mere om vores klimascenarieanalyse på side 65.

E4 Biodiversitet og økosystemer

PensionDanmarks byggeprojekter vurderes for deres påvirkning på biodiversitet, særligt i anlægsfasen. Vi integrerer naturen i byggeriet og vurderer afhængigheden af økosystemtjenester samt potentielle risici for tab af arter og levesteder. Vores biodiversitetsstrategi, "Investeringer for Livet", sikrer, at biodiversitet tænkes ind i alle faser af ejendomsprojekter fra byudvikling til drift. Vi har et mål om, at alle vores ejendomsinvesteringer skal bidrage positivt til on-site biodiversitet inden 2030.

Analysen viser, at op til 90 pct. af biodiversitetspåvirkningen stammer fra forsyningskæden, primært relateret til byggematerialer og energiforbrug. For at reducere denne påvirkning har vi til hensigt at inddrage off-site i vores rapportering fremadrettet for at bidrage effektivt til at løse biodiversitetskrisen. Læs mere om vores tilgang til biodiversitet på side 72-76.

Resultaterne af interessentinddragelse er behandlet i Risiko- og Revisionsudvalget og forelagt for bestyrelsen.

Vurdering af IRO'er

Vores proces og vurderingsmodel for at identificere og bedømme IRO'er er udviklet i overensstemmelse med kravene i ESRS 1. Vi har anvendt princippet om dobbelt væsentlighed, som omfatter:

- **Vurdering af påvirkninger** vurderes ud fra omfang, rækkevidde, irreversibilitet og sandsynlighed for påvirkninger, baseret på deres karakter som enten positive eller negative og faktiske eller potentielle.
- **Vurdering af finansiell væsentlighed** vurderes ud fra den finansielle størrelsesorden for risici og muligheder, inklusive sandsynligheden for deres forekomst og karakteren af den finansielle effekt.

Alle identificerede IRO'er er evalueret og tildelt en score. En ESRS-standard betragtes som væsentlig, hvis den overstiger vores tærskelværdi, hvilket indikerer enten en væsentlig påvirkning, en finansiell væsentlighed eller begge dele. Standarder, som ikke betragtes som væsentlige, er dem, hvor ingen IRO'er blev identificeret, eller alle IRO'er blev vurderet til at score under tærskelværdien.

Anvendelse af risikovurderingsværktøjer

PensionDanmark har en stærk fokus på bæredygtighedsrelaterede risici og integrerer dem som en central del af vores overordnede risikostyring. Gennem anvendelse af avancerede værktøjer som ESG-analyser og klimascenarieanalyser sikrer vi en effektiv håndtering af disse risici på linje med andre væsentlige risici. Vores tilgang indebærer også løbende overvågning og rapportering for at sikre, at bæredygtighedsrisici tilpasses nye udviklinger og regulatoriske krav.

For at understøtte denne indsats er vores risikounivers og strategiske processer blevet grundigt gennemgået og afstemt med resultaterne fra dobbelt væsentlighedsanalysen. Dette sikrer, at vores risikovurderinger er både korrekte og pålidelige.

Beslutningsproces og interne kontroller

Alle indsamlede input og data blev omhyggeligt gennemgået, og hver IRO blev dokumenteret med en detaljeret begrundelse for dens vurderede væsentlighed. De ansvarlige nøglemedarbejdere blev konsulteret for at validere de indledende resultater, og eventuelle justeringer blev dokumenteret. En yderligere sammenligning og justering af resultaterne på tværs af standarder og IRO'ernes aggregerede

scorer blev foretaget på et højere ledelsesniveau.

Resultaterne af analysen er afstemt på øverste ledelsesniveau for at sikre et fokuseret strategisk lederskab og ansvarlighed. Både direktører og medlemmer af PensionDanmarks Risiko- og Revisionsudvalg har været en del af valideringsprocesserne, hvor deres primære rolle har været at sikre en ensartet og velafbalanceret rapportering på tværs af organisationen. Bestyrelsesmedlemmerne bidrager med deres erfaring og indsigt til at hjælpe med at prioritere de ESRS-standarder, som er mest relevante for PensionDanmark og vores medlemmer.

Fremadrettede forpligtelser

Vi forpligter os til årligt at revidere og opdatere vores dobbelt væsentlighedsanalyse. Dette vil blive gjort med henblik på nye tendenser, ændrede antagelser, kontekstuelle forhold og regulatoriske udviklinger. Der vil blive udført periodiske og grundige gennemgange af analysen for at vurdere og sikre dens fortsatte effektivitet og relevans.

I 2025 vil vi tage skridt til at forbedre processerne og metoderne anvendt i udarbejdelsen af dobbelt væsentlighedsanalysen.

ANVENDTE PRINCIPPER

Som pensionselskab med globale investeringer har PensionDanmark forskellig grad af kontrol over aktiviteter i vores værdikæde. For at sikre en målrettet og præcis rapportering fokuserer vi på de områder, hvor vi har størst mulighed for indflydelse.

Operational kontrol: Vi rapporterer for ESRS-standarderne biodiversitet (E4) og berørte samfund (S3) udelukkende på investeringer, hvor vi har fuld operationel kontrol. Dette gør det muligt at overvåge og påvirke miljømæssige og sociale praksisser, fastsætte standarder og implementere forbedringer. For investeringer uden operationel kontrol, såsom aktier, er det vanskeligere at sikre samme standarder. Selvom vi ikke inkluderer investeringer med mindre ejerskab i vores rapportering, forholder vi os aktivt til dem. Vi stiller blandt andet krav om, at virksomhederne følger OECD's Retningslinjer for Ansvarlig Virksomhedsdrift.

CO₂-udledning i værdikæden:

PensionDanmarks egen drift genererer ikke væsentlige CO₂-udledninger. Vores største klimamæssige påvirkning kommer fra vores finansierede emissioner, altså de udledninger, der stammer fra de virksomheder og sektorer, vi investerer i, hvorfor nedstrømsværdikæden er i fokus i vores væsentlighedsvurdering.

Arbejdstagerrettigheder i værdikæden:

Vi vurderer ingen risiko for brud på arbejdsforhold eller menneskerettigheder i egen drift. Vi investerer dog i selskaber, der har operationer i regioner med risiko for krænkelse af menneskerettighederne, hvorfor arbejdstagerrettigheder vurderes i nedstrømsværdikæden.

Resultater, der guider vores arbejde

Resultatet af PensionDanmarks dobbelt væsentlighedsanalyse er et direkte produkt af vores arbejde med væsentlighed gennem 2024, der nu sætter en klar retning for vores fremtidige bæredygtighedspraksis og strategiske beslutninger.

PensionDanmarks dobbelt væsentlighedsanalyse fremhæver klimaforandringer (E1), biodiversitet (E4), egne medarbejdere (S1), arbejdstagere i værdikæden (S2), berørte samfund (S3), forbrugere og slutbrugere (S4) samt ansvarlig forretningsadfærd (G1) som væsentlige ESRS-standarder.

Resultaterne er drevet af effekterne af vores investeringer, der skal sikre solide afkast og fremtidssikre medlemmernes pensionsopsparing og samtidig bidrage til udviklingen af det danske samfund og påvirke verdens selskaber i en mere ansvarlig retning. Miljøstandarderne afspejler vores tilslutning til Parisaftalen, mens de sociale standarder omhandler vores bestræbelser på at sikre, at vi overholder rettigheder for både arbejdstagere og berørte samfund. Medlemmerne forbliver omdrejningspunktet for alt, vi gør.

PensionDanmarks væsentlighedsmatrix

- E** Environment (miljø)
- S** Social
- G** Governance

Væsentlige påvirkninger på omverden

- S** S3.1 Samfundenes økonomiske, sociale og kulturelle rettigheder
- G** G1.2 Beskyttelse af whistleblowere

Ikke-væsentlige bæredygtighedsemner

- E** E1.3 Energi
- E2 Forurening
- E3 Vand- og havressourcer
- E4.2 Virkning på arternes tilstand
- E4.3 Virkninger på økosystemers omfang og tilstand
- E4.4 Virkninger på og afhængigheder af økosystemtjenester
- E5 Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi
- S** S1.3 Andre arbejdsrelaterede rettigheder
- S2.2 Ligebehandling og lige muligheder for alle
- S2.3 Andre arbejdsrelaterede rettigheder
- S3.3 Oprindelige folks rettigheder
- S4.1 Informationsrelaterede virkninger for forbrugere og/eller slutbrugere
- G** G1.3 Dyrevelfærd
- G1.4 Politisk engagement og lobbyvirksomhed
- G1.5 Forvaltning af forbindelser med leverandører, herunder betalingspraksis

Dobbelt væsentlighed

- E** E1.1 Tilpasning af klimaforandringer
- E1.2 Modvirkning af klimaændringer
- E4.1 Direkte påvirkningsfaktorer for tab af biodiversitet
- S** S1.1 Arbejdsforhold for egne medarbejdere
- S2.1 Arbejdsforhold for arbejdstagere i værdikæden
- S4.2 Forbrugernes og/eller slutbrugernes personlige sikkerhed
- G** G1.1 Virksomhedskultur- og etik

Væsentlige finansielle risici eller muligheder

- S** S1.2 Ligebehandling og lige muligheder for egne medarbejdere
- S3.2 Samfundenes borgerlige og politiske rettigheder
- S4.3 Social inklusion af forbrugere og/eller slutbrugere
- G** G1.6 Korruption og bestikkelse

PensionDanmarks værdikæde

SBM-1

For at imødekomme kravene i CSRD har vi i PensionDanmark kortlagt vores værdikæde med fokus på væsentlige aktiviteter og risikoområder. Denne kortlægning giver os mulighed for at målrette vores indsats, reducere risici og fremme positive bidrag til omverden gennem ansvarlige beslutninger på tværs af hele værdikæden.

Vi har afgrænset vores værdikæde til at omfatte hovedaktiviteter og den umiddelbare påvirkning i første led. På højrisikoområder som ejendoms- og investeringsområdet analyserer vi væsentlige indvirkninger længere ud i værdikæden for at sikre grundig indsigt.

Opstrømsaktiviteter omfatter de processer, der sikrer en effektiv forvaltning af medlemmernes indbetalinger, såsom registrering af medlemsdata, opkrævning af pensionsbidrag og validering af betalingsstrømme. Vi prioriterer en ansvarlig håndtering af leverandører og partnere og integrerer ansvarlighed i vores beslutningsprocesser.

Nedstrømsaktiviteter sikrer værdi til medlemmerne gennem pensionsprodukter, forsikringer, sundhedsordning og efteruddannelse. Vi sikrer et højt afkast, styrker digitale løsninger og fremmer tilgængelig kommunikation samt bidrager positivt til samfundet.

Værdikædeanalysen understreger vores målrettede arbejde med værdiskabelse og ansvarlighed i hele værdikæden i tråd med ESRS-standarderne.

VORES PÅVIRKNING AF:

- E1 – Klimaet
- E4 – Biodiversiteten
- S1 – Egne medarbejdere
- S2 – Arbejdstagere i værdikæden
- S3 – Det danske samfund
- S4 – Vores medlemmer
- G1 – Ansvarlig virksomhedsadfærd



Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder

SBM-3

De IRO'er, der er identificeret og vurderet som væsentlige i vores dobbelt væsentlighedsanalyse, er detaljeret beskrevet nedenfor sammen med de tematiske standarder, der er relevante for vores bæredygtighedsrapportering.

● Kort sigt ● Mellemlang sigt ● Lang sigt

E1 – Klimaforandringer

E1.1 Tilpasning af klimaforandringer		VÆRDIKÆDE	PÅVIRKNING	TID
CO₂-udledning fra investeringer	Klima har i de senere år fyldt størstedelen af PensionDanmarks arbejde med ESG. CO ₂ -udledninger fra vores investeringsportefølje udgør 99,6 pct af vores samlede emissioner.	NEDSTRØM	FAKTISK NEGATIV PÅVIRKNING	
Investeringer i klimabelastende virksomheder	PensionDanmark deltager i klimadebatten og har betydelige investeringer i den grønne omstilling. Det kan derfor øge omdømmemæssige risici, når PensionDanmark investerer i selskaber, der ikke direkte er en del af den grønne omstilling.	NEDSTRØM	RISIKO	
Klimaforandringernes fysiske risici	Ekstreme klimaforandringer kan påvirke vores investeringsvirksomheders indtjening, omkostninger og produktion, hvilket kan have finansielle omkostninger for PensionDanmark.	NEDSTRØM	RISIKO	
Klimaforandringernes transitionsrisici	Omstillingen til en lavemissionsøkonomi kan føre til skærpede lovkrav og øgede omkostninger for de virksomheder, PensionDanmark investerer i, hvilket kan påvirke værdiansættelser, aktiekurser og dermed afkast.	NEDSTRØM	RISIKO	
Klimaforandringernes transitionsmuligheder	Grøn omstilling skaber finansielle muligheder gennem skatteincitamenter, tilskud og subsidier, der fremmer investeringer i grønne teknologier og klimaprojekter.	NEDSTRØM	MULIGHED	

E1 – fortsat

E1.2 Modvirkning af klimaændringer		VÆRDIKÆDE	PÅVIRKNING	TID
Investeringer i vedvarende energi	PensionDanmark investerer i vedvarende energikilder som en del af strategien for at nå klimamål og begrænse temperaturstigninger.	NEDSTRØM	FAKTISK POSITIV PÅVIRKNING	
Aktivt arbejde med klimaafbødning i byggeriet	Som ejendomsudvikler tænker PensionDanmark bæredygtighed ind i samtlige faser af en ejendoms tilblivelse, blandt andet certificeres bygninger og byområdet minimum på DGNB-guldniveau.	NEDSTRØM	FAKTISK POSITIV PÅVIRKNING	
Efterspørgsel på mindre klimabelastende byggerier	Gennem vores fokus på bæredygtighed i byggeriet har PensionDanmark opbygget en solid ekspertise, der positionerer os som en stærk aktør inden for ansvarligt byggeri.	NEDSTRØM	MULIGHED	

E4 – Biodiversitet og økosystemer

E4.1 Direkte påvirkningsfaktorer for tab af biodiversitet		VÆRDIKÆDE	PÅVIRKNING	TID
Indvindning og produktion af materialer til byggeriet	PensionDanmarks investeringer i store anlægsprojekter påvirker biodiversiteten, både gennem brugen af materialer som træ, beton og stål og ved den fysiske plads, projekterne optager. Når byggerier placeres i eller nær naturområder, kan det føre til forstyrrelse eller ødelæggelse af lokale økosystemer og biodiversitet.	NEDSTRØM	FAKTISK NEGATIV PÅVIRKNING	
Initiativer til genopretning af biodiversitet i forbindelse med byggeri	I PensionDanmark har vi forpligtet os til, at alle nye bygge- og ejendomsprojekter skal bidrage positivt til on-site biodiversitet senest i 2030.	NEDSTRØM	FAKTISK POSITIV PÅVIRKNING	
Mangel på hensyntagen til lokal biodiversitet	Manglende hensyntagen til biodiversitet kan medføre finansielle risici som bøder, forsinkelser og skade på omdømme, hvilket kan påvirke projekters tidsplan og budget.	NEDSTRØM	RISIKO	

S1 – Egne medarbejdere

S1.1 Arbejdsforhold		VÆRDIKÆDE	PÅVIRKNING	TID
Vidtrækkende fordele ved barsels- og forældreorlov	PensionDanmark tilbyder udvidede barsels- og forældreorlovsvilkår med fuld løn og pensionsindbetaling, hvilket overstiger de lovlige krav.	EGEN DRIFT	FAKTISK POSITIV PÅVIRKNING	
Rekruttering og fastholdelse af kompetencer	For at rekruttere og fastholde dygtige medarbejdere skal PensionDanmark sikre et tidssvarende arbejdsmiljø og klare udviklingsmuligheder, da mangel på kvalificeret arbejdskraft kan påvirke performance og service.	EGEN DRIFT	RISIKO	
S1.2 Lige behandling og muligheder for alle				
Beskæftigelse og inklusion af personer, der repræsenterer en bred diversitet	PensionDanmark ønsker en arbejdsplads med kognitiv diversitet, som medvirker til at fremme udvikling og skabe innovative løsninger. En bred vifte af kompetencer, perspektiver og erfaringer er afgørende for at kunne levere den bedste service til medlemmerne.	EGEN DRIFT	MULIGHED	

S2 – Arbejdstagere i værdikæden

S2.1 Arbejdsforhold		VÆRDIKÆDE	PÅVIRKNING	TID
Krav til ordnede arbejdsforhold og diversitet	Som en af Danmarks største private ejendomsinvestorer kan PensionDanmark skabe en positiv påvirkning, når vi stiller krav til ordnede arbejdsforhold og til rapportering om diversitet.	NEDSTRØM	FAKTISK POSITIV PÅVIRKNING	
Mangel på overholdelse af arbejdstagerrettigheder	PensionDanmark har begrænset kontrol over alle led i værdikæden, hvilket indebærer risiko for brud på arbejdstagerrettigheder i underleverandørled.	NEDSTRØM	POTENTIEL NEGATIV PÅVIRKNING	
Brud på arbejdstagerrettigheder og menneskerettighedsforpligtelser i værdikæden	PensionDanmark er skabt af arbejdsmarkedets parter, og alvorlige brud på arbejdstagerrettigheder i værdikæden kan skade vores omdømme.	NEDSTRØM	RISIKO	

S3 – Berørte samfund

S3.1 Samfundenes økonomiske, sociale og kulturelle rettigheder		VÆRDIKÆDE	PÅVIRKNING	TID
Udvikling af det danske samfund	PensionDanmarks ejendomsinvesteringer skaber arbejdspladser og bidrager til samfundet gennem opførelse af boliger, erhvervs-ejendomme og ejendomme, der huser samfundskritiske funktioner.	NEDSTRØM	FAKTISK POSITIV PÅVIRKNING	
S3.2 Samfundenes borgerlige og politiske rettigheder				
Mangel på hensyntagen til lokalsamfund	PensionDanmarks investeringer i anlægsprojekter involverer mange interessenter. Utilstrækkelig inddragelse af lokalsamfundet kan føre til forsinkelser og øgede omkostninger, hvilket kan påvirke vores medlemmers afkast.	NEDSTRØM	RISIKO	
S4 – Forbrugere og slutbrugere				
S4.2 Personlig sikkerhed				
Økonomisk tryghed gennem hele livet	PensionDanmark skaber økonomisk tryghed for medlemmerne gennem pensionsopsparing, forsikringer og tiltag inden for sundhed og efteruddannelse.	NEDSTRØM	FAKTISK POSITIV PÅVIRKNING	
Manglende produktudbud	Medlemmernes produktpakke har tidligere haft en mindre grad af tilvalgsmuligheder, men fremover er større fleksibilitet nødvendig for at imødekomme varierende forsikringsbehov og sikre økonomisk tryghed.	NEDSTRØM	FAKTISK NEGATIV PÅVIRKNING	
Ændringer i levetid, dødelighed og sygdom	Ændringer i medlemmernes levetid, dødelighed og sygdom kan føre til højere omkostninger for medlemmerne.	NEDSTRØM	RISIKO	
Politiske beslutninger	Ændringer i lovgivning og regulering kan påvirke PensionDanmarks forretningsmodel og kræver løbende tilpasning af strategi og drift.	NEDSTRØM	RISIKO	
S4.3 Social inklusion af forbrugere og slutbrugere				
Høj grad af digitalisering og fokus på nye muligheder	Digitalisering og ny teknologi kan forbedre medlemsoplevelsen, reducere sagsbehandlingstider og holde administrationsomkostninger nede.	NEDSTRØM	MULIGHED	

G1 – Ansvarlig virksomhedsadfærd

G1.1 Virksomhedsetik og -kultur		VÆRDIKÆDE	PÅVIRKNING	TID
Ansvarlig skattepraksis	PensionDanmark støtter ansvarlig skatteadfærd og vedtog i 2019, sammen med tre andre danske pensionselskaber, en række fælles skatteprincipper for at bidrage til en bæredygtig samfundsudvikling.	EGEN DRIFT	FAKTISK POSITIV PÅVIRKNING	<input checked="" type="checkbox"/>
Svigt i ledelses-systemet	PensionDanmarks stærke ledelsessystem sikrer effektiv risikohåndtering og opfylder høje forventninger, men svigt kan føre til omdømme- og finansielle risici.	EGEN DRIFT	RISIKO	<input checked="" type="checkbox"/>
Utilstrækkelig data-kvalitet og -håndtering	Behandling af store datamængder, herunder følsomme helbredsoplysninger, kræver høj datakvalitet for at undgå fejl, der kan skade interessenter og omdømme samt føre til brud på data-beskyttelsesregler.	EGEN DRIFT	RISIKO	<input checked="" type="checkbox"/>
Cyberkriminalitet	Finanssektoren er særligt udsat for cyberangreb, og trods omfattende sikkerhedsforanstaltninger er indført, udgør uautoriseret adgang til it-systemer en fortsat finansiell risiko.	EGEN DRIFT	RISIKO	<input checked="" type="checkbox"/>
G1.6 Korruption og bestikkelse				
Korruption og bestikkelse	Korruption og bestikkelse kan skade relationer og føre til bøder, hvilket udgør en risiko for forretningsaktiviteter og PensionDanmarks omdømme.	EGEN DRIFT	RISIKO	<input checked="" type="checkbox"/>

Yderligere detaljer om, hvordan vi håndterer og reagerer på effekterne af vores identificerede IRO'er, findes i sektionerne "Miljødata", "Sociale data" og "Governance-data". Disse sektioner indeholder også oplysninger om de finansielle konsekvenser af væsentlige risici, vores strategier for at håndtere dem samt vores evne til at modstå og tilpasse os disse udfordringer i forhold til vores forretningsmodel og strategi. Vores mål er at sikre en gennemsigtig og struktureret tilgang til bæredygtighedsrelaterede risici og deres potentielle økonomiske indvirkninger.



Oversigt over politikker, retningslinjer og programmer

MDR-P

Nedenstående politikker er tilgængelige for alle relevante interessenter og opdateres løbende.

	POLITIK	FORMÅL	ANVENDELSESOMRÅDE	ANSVARLIGT LEDELSESNIVEAU	TREDEJPARTSSTANDARDE OG NORMER
<ul style="list-style-type: none"> ● E1 ● S2 	Politik for ansvarlige investeringer	At fastlægge principper for ansvarlige investeringer, herunder at opnå et højt og sikkert afkast under hensyntagen til bæredygtighed og sikre, at investeringerne ikke overtræder generelt accepterede normer, og at de bidrager til langsigtet værdiskabelse.	Gælder for alle investeringer foretaget af PensionDanmark.	Politikken er vedtaget af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for implementering.	FN's menneskerettighedskonvention, ILO-konventioner, OECD's retningslinjer for Multinationale Virksomheder og andre internationale standarder.
<ul style="list-style-type: none"> ● E1 ● S2 	Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser mv.	At integrere bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser samt fastsætte overordnede principper for overholdelse af disclosureforordningens forpligtelser og gennemsigtighedskrav.	Gælder for alle investeringsbeslutninger i PensionDanmark.	Politikken er vedtaget af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for implementering.	FN's Grundlæggende Rettigheder, ILO's konventioner, Parisaftalen, Kunming-Montreal-planen om biodiversitet, Ottawa-traktaten om landminer, Oslokonventionen om klyngebomber og konventionen om kemiske våben.
<ul style="list-style-type: none"> ● E1 ● S2 	Politik for aktivt ejerskab i børsnoterede selskaber	At sætte rammerne for aktivt ejerskab i børsnoterede selskaber og sikre overholdelse af reglerne om aktivt ejerskab i lov om forsikringsvirksomhed.	Gælder for hele PensionDanmarks aktiebeholdning, både internt forvaltede og eksternt forvaltede aktier.	Politikken er vedtaget af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for implementering.	FN's Grundlæggende Rettigheder, ILO's konventioner, Parisaftalen, Kunming-Montreal-planen om biodiversitet, Ottawa-traktaten om landminer, Oslokonventionen om klyngebomber og konventionen om kemiske våben.
<ul style="list-style-type: none"> ● E1 ● E4 ● S2 ● S3 	PensionDanmarks program for bæredygtige tiltag	At sikre, at alle nye byggeprojekter udvikles med fokus på bæredygtighed og at projekterne opfylder minimumskravene for bæredygtighed.	Gælder for alle nye byggeprojekter og omfattende renoveringer i PensionDanmark.	Ejendomsdirektøren er ansvarlige for implementering af programmet.	DGNB-certificering og EU-taksonomi.
<ul style="list-style-type: none"> ● E4 ● S3 	PensionDanmark Ejendommens værdiprogram	At sikre, at alle by- og boligprojekter udvikles med fokus på værdier som kvalitet, bæredygtighed, fællesskab, robusthed, mangfoldighed og sammenhæng.	Gælder for alle by- og boligprojekter i PensionDanmark.	Ejendomsdirektøren er ansvarlig for at sikre, at projekterne udvikles i overensstemmelse med værdiprogrammet.	Relevante bæredygtigheds- og kvalitetsstandarder.
<ul style="list-style-type: none"> ● E4 ● S3 	PensionDanmark Ejendommens Byprogram	At sikre, at alle byområder, integrerer bæredygtige tiltag og at projekterne opfylder minimumskravene for bæredygtighed.	Gælder for alle byområder, som PensionDanmark udvikler.	Ejendomsdirektøren er ansvarlige for implementering og overholdelse af programmet.	DGNB-certificering.

	POLITIK	FORMÅL	ANVENDELSESOMRÅDE	ANSVARLIGT LEDELSESNIVEAU	TREDEJPARTSSTANDARDS OG NORMER
● S1	Personalepolitik	At sikre tilfredse og motiverede medarbejdere, der har mulighed for at udvikle sig og arbejde i et godt arbejdsmiljø. Politikken fremmer medarbejdernes trivsel, udvikling og arbejdsvilkår.	Gælder for alle medarbejdere i PensionDanmark.	Direktionen er ansvarlig for implementering af politikken.	FN's menneskerettighedskonvention, ILO-konventioner.
● S1	Livsstils- og sundhedspolitik	At sikre et godt arbejdsmiljø, hvor medarbejderne føler sig motiverede og kan opnå en god balance mellem arbejdsliv og privatliv. Politikken fremmer både fysisk og psykisk velvære gennem forskellige initiativer og tilbud.	Gælder for alle medarbejdere i PensionDanmark.	Direktionen og arbejdsmiljøudvalget er ansvarlige for implementering af politikken.	-
● S1	Politik for nul tolerance for al chikane	At sikre et trygt og respektfuldt arbejdsmiljø ved at forhindre og håndtere alle former for chikane, herunder seksuel chikane, racisme, mobning og anden krænkende adfærd.	Gælder for alle medarbejdere i PensionDanmark.	Direktionen og People & Culture er ansvarlige for implementering af politikken.	-
● S1	Politik om mangfoldighed i PensionDanmark	At fremme mangfoldighed i PensionDanmarks bestyrelse og øvrige ledelsesniveauer. Politikken skal sikre en tilstrækkelig diversitet i kvalifikationer og kompetencer blandt bestyrelsens medlemmer og modvirke underrepræsentation af det ene køn.	Gælder for bestyrelsen og de øverste to ledelsesniveauer i PensionDanmark.	Politikken er vedtaget af bestyrelsen. Bestyrelsen er ansvarlig for at opstille måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og de øvrige ledelsesniveauer samt for at udarbejde en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i øvrige ledelsesniveauer.	-
● S2	Retningslinjer for samfundsansvar i PensionDanmark	At fastlægge retningslinjer for samfundsansvar og bæredygtighed, som en integreret del af vores aktiviteter og at sikre medlemmernes økonomisk trykthed gennem ansvarlige investeringer og partnerskaber.	Gælder for alle aktiviteter i PensionDanmark.	Retningslinjerne er vedtaget af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for implementering.	FN's Grundlæggende Rettigheder, ILO's konventioner, Parisaftalen og Kunming-Montreal-planen om biodiversitet.
● S4	PensionDanmarks produktpolitik	At fastlægge forretningsgrundlag og produkter samt sikre, at pensionsordningerne er omkostningseffektive, enkle at forstå og administrere, og opfylder medlemmernes behov.	Gælder for alle produkter og pensionsordninger i PensionDanmark.	Politikken er vedtaget af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for implementering.	-
● S4	Politik for produkttilsyn og styring	At sikre, at nye produkter og produktændringer udvikles og implementeres i overensstemmelse med bestyrelsens beslutninger og politikker.	Gælder for alle nye produkter og væsentlige ændringer i eksisterende produkter i PensionDanmark.	Politikken er vedtaget af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for implementering.	-
● S4	Retningslinjer for accept af forsikringer	At fastlægge de forsikringsmæssige risici, PensionDanmark må påtage sig (acceptpolitikken) samt de vilkår (retningslinjer) direktionen skal følge for, at medlemsoptagelsen sker i overensstemmelse med acceptpolitikken og de fastsatte vilkår.	Gælder for alle medlemmer, der optages i PensionDanmark.	Retningslinjerne er vedtaget af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for implementering.	-
● S4	Retningslinjer for information af og kommunikation til kunderne	At sikre, at medlemmer og medlemsvirksomheder oplever en høj grad af tilgængelighed og får klar, tydelig og tilstrækkelig information om pensionsordningen.	Gælder for alle medlemmer og medlemsvirksomheder hos PensionDanmark.	Retningslinjerne er vedtaget af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for implementering og overholdelse af politikken.	-

	POLITIK	FORMÅL	ANVENDELSESOMRÅDE	ANSVARLIGT LEDELSESNIVEAU	TREDEJPARTSSTANDARDE OG NORMER
● G1	Politik for interne kontroller	At sikre overholdelse af lovgivning, delegerede beføjelser og andre væsentlige opgaver, der kan medføre økonomiske eller andre risici og et effektivt internt kontrolmiljø.	Gælder for alle aktiviteter i PensionDanmark.	Politikken er vedtaget af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for implementering og overholdelse af politikken.	-
● G1	Politik for whistleblower-ordning	At sikre, at ansatte og andre personer, der udfører arbejde for PensionDanmark, nemt og sikkert kan indberette overtrædelser af lovgivning og interne regler samt at indberetninger håndteres forsvarligt og korrekt, og at whistleblowerne beskyttes mod repressalier.	Gælder for alle ansatte, bestyrelsesmedlemmer, vikarer, konsulenter, praktikanter, tidligere medarbejdere, jobansøgere, leverandører og andre samarbejdspartnere.	Politikken er vedtaget af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for implementering.	-
● G1	Politik for medarbejderadfærd til at forhindre bestikkelse og korruption	At sikre medarbejderadfærd til at forhindre bestikkelse og korruption, og at PensionDanmark ikke misbruges til sådanne formål.	Gælder for alle medarbejdere, herunder direktion, ledere, konsulenter og bestyrelsen i PensionDanmark.	Politikken er vedtaget af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for implementering af politikken.	FN's Global Compact, OECD's vejledning "Responsible Business Conduct for Institutional Investors" og FN's verdensmål 16.
● G1	Skattepolitik	At sikre ansvarlig skatteadfærd, regelefterlevelse og optimering af medlemmernes pensionsopsparinger samt håndtering af skatterisici, både som virksomhed og som investor.	Gælder for alle aktiviteter og investeringer i PensionDanmark.	Politikken er vedtaget af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for implementering af politikken.	OECD's Base Erosion and Profit Shifting (BEPS) projekt.
● G1	Politik for forebyggende foranstaltninger mod hvidvaskning og finansiering af terrorisme	At sikre, at pensionsprodukterne ikke misbruges til hvidvaskning og terrorfinansiering, og at alle formelle lovkrav overholdes.	Gælder for alle aktiviteter og produkter i PensionDanmark.	Politikken er vedtaget af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for implementering af politikken.	-
● G1	Politik for persondatabeskyttelse i PensionDanmark	At fastlægge de overordnede rammer for beskyttelse af persondata og sikre, at behandlingen af persondata sker lovligt og med tilstrækkelig beskyttelse.	Gælder for alle processer, der behandler personoplysninger i PensionDanmark og koncernforbundne selskaber.	Politikken er vedtaget af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for implementering af politikken.	-
● G1	Politik for dataetik i PensionDanmark	At fastlægge principper for behandling af data om medlemmer, virksomheder og medarbejdere og sikre ansvarlig behandling af data samt gennemsigtighed og sikkerhed i dataanvendelsen.	Gælder for alle dataanvendelser i PensionDanmark og koncernforbundne selskaber.	Politikken er vedtaget af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for implementering af politikken.	Dansk Industris dataetiske D-mærke.
● G1	Politik for it-sikkerhed og digital operationel modstandsdygtighed	At fastsætte de overordnede krav til cyber- og informationssikkerheden i for at beskytte data mod brud på fortrolighed, integritet og tilgængelighed og beskytte it-systemerne mod nedbrud.	Gælder for alle it-enheder og -services i PensionDanmark og koncernforbundne selskaber samt hos væsentligste underleverandører og samarbejdspartnere.	Politikken er vedtaget af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for implementering af politikken.	Overholdelse af ISO27001, CIS20.

Oversigt over målsætninger

MDR-T

	MÅLSÆTNING		BASELINE	TIDSRAMME	MÅL	FREMSKRIDT	FORMÅL	INTERESSENT HENSYN	FORHOLD TIL POLITIK
● E1	CO₂-neutral investeringsportefølje i 2050: Mål for CO ₂ -aftryk for 85 pct. af investeringsporteføljen	Børsnoterede aktier	-	2030	< 4,4 ton/mio. kr. i 2030	Mål opnået	Reducere CO ₂ -udledninger i overensstemmelse med Parisaftalen.	Sikre ansvarlige investeringer.	Retningslinjer for samfundsansvar i PensionDanmark, Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger mv., Politik for aktivt ejerskab i børsnoterede selskaber, Politik for ansvarlige investeringer
		Virksomhedsobligationer	-	2030	< 14,5 ton/mio. kr. i 2030	12 pct. mangler			
		Private Equity	-	2030	< 2,9 ton/mio. kr. i 2030	10 pct. mangler			
		Private Debt	-	2030	< 5,5 ton/mio. kr. i 2030	Mål opnået			
		Infrastruktur	-	2030	< 17,2 ton/mio. kr. i 2030	3 pct. mangler			
		Realkredit	-	2030	< 1,8 ton/mio. kr. i 2030	Mål opnået			
		Ejendomme	-	2030	< 0,3 ton/mio. kr. i 2030	Mål opnået			
● E1	Samlet mål for CO₂-aftryk for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer		2018	2030	< 6,4 ton/mio. kr. i 2023 – en reduktion på minimum 62 pct.	2 pct. mangler			
● E1	Kumuleret kapacitet af vedvarende energi siden 2021		2021	2030	> 800 MW	30 pct. mangler	Understøtte grøn omstilling gennem vedvarende energi.	Sikre ansvarlige investeringer.	Retningslinjer for samfundsansvar i PensionDanmark, Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger mv., Politik for aktivt ejerskab i børsnoterede selskaber, Politik for ansvarlige investeringer
● E4	Nature Positive 2030: PensionDanmarks ejendomsinvesteringer skal bidrage positivt til on-site biodiversitet i 2030.	Biodiversitetshandleplaner ¹ på helejede ejendomme i drift	-	2030	> 80 pct. af ejendomme i drift	66 procentpoint mangler	Integrere naturen i byggeri og styrke biodiversiteten.	Bidrage til bæredygtig udvikling og langsigtet værdiskabelse.	Biodiversitetsstrategi og PensionDanmarks bæredygtige ejendomsprogrammer
		Baselineregistreringer på alle ejendomme i drift	-	2030	100 pct.	55 procentpoint mangler			
● S1	Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag		-	2030	> 40 pct.	11 procentpoint mangler	Fremme kønsdiversitet for en mere inkluderende og repræsentativ ledelse.	Fremme ligestilling og arbejdsudvikling.	Personalepolitik, Politik om mangfoldighed i PensionDanmark
● S1	Sygefravær		-	Årlig	4,5 sygedage	Mål opnået	Reducere antallet af sygedage gennem et sundt og sikkert arbejdsmiljø.	Sikre medarbejdernes trivsel, udvikling og arbejdsvilkår.	Personalepolitik, Livsstils- og sundhedspolitik

¹ Handleplaner referer også til projektspecifikke biodiversitetsstrategier og/eller naturbaserede plejeplaner.

	MÅLSÆTNING		BASELINE	TIDSRAMME	MÅL	FREMSKRIDT	FORMÅL	INTERESSENT HENSYN	FORHOLD TIL POLITIK
● S1	Engagementundersøgelse – på niveau med Top-in Class	Arbejdsglæde	-	Årlig	Top-in Class 2024: 80	2 point mangler	Opnå og opretholde høj arbejdsglæde og loyalitet blandt medarbejdere.	Fremme engagement og loyalitet blandt medarbejderne.	Personalepolitik, Politik for nul tolerance for al chikane
		Loyalitet	-	Årlig	Top-in Class 2024: 86	3 point mangler			
● S4	Dialog med medlemmerne		-	2030	> 50 pct.	15 procentpoint mangler	Øge medlemsinvolvering gennem dialog.	Skabe værdi for medlemmerne.	Retningslinjer for information af og kommunikation til kunderne
● S4	Medlemstilfredshed med rådgivning og service på tværs af produktområder		-	Årlig	> 90 pct.	Mål opnået	Sikre høj tilfredshed hos medlemmerne.	Skabe værdi for medlemmerne.	PensionDanmarks produktpolitik, Retningslinjer for information af og kommunikation til kunderne
● S4	Inddragelse af brugerpanel	Årlige undersøgelser	-	Årlig	12	Mål opnået	Fremme medlemsinddragelse.	Skabe værdi for medlemmerne.	Retningslinjer for information af og kommunikation til kunderne
		Dækningsgrad	-	Årlig	> 40 pct.	Træder først i kraft i 2025			
● S4	Afkast	Blandt de tre bedste i branchen over en femårsperiode	-	Årlig		Mål opnået	Sikre konkurrencedygtige afkast for medlemmerne.	Sikre langsigtet økonomisk tryghed for medlemmerne.	Politik for ansvarlige investeringer
		Gennemsnitligt årligt afkast for alderspuljerne efter inflation	-	Årlig	> 2 pct.	Mål opnået			
● S4	Blandt de tre laveste administrationsomkostninger i branchen		-	Årlig		Mål opnået	Sikre lave omkostninger for optimal værdi.	Sikre medlemmernes økonomiske interesser.	PensionDanmarks produktpolitik
● G1	Kønsdiversitet i bestyrelsen		-	2030	30 pct.	17,5 procentpoint mangler	Fremme mangfoldighed og repræsentation i ledelsen.	Bidrage til ligestilling og diversitet.	Politik om mangfoldighed i PensionDanmark
● G1	Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder		-	Årlig	95 pct.	4 procentpoint mangler	Fremme tilstedeværelse og samarbejde.	Sikre effektiv styring og beslutningskraft.	-
● G1	Gennemførselsprocent for intern træning i it-sikkerhed		-	Årlig	90 pct.	4 procentpoint mangler	Fremme robusthed over for it-sikkerhedstrusler.	Sikre dataetik og beskyttelse af medlemssikkerhed.	Politik for dataetik i PensionDanmark, Politik for persondatabeskyttelse i PensionDanmark, Politik for it-sikkerhed og digital modstandsdygtighed

Forklaring på manglende baselineår: For visse målsætninger er et baselineår ikke relevant, da disse mål er årlige eller relateret til fremtidige processer, der ikke afhænger af historiske data.

Due diligence som grundlag for ansvarlighed

GOV-4

PensionDanmark har en bred og integreret tilgang til due diligence, der understøtter vores arbejde med at identificere, vurdere og håndtere risici på tværs af forretningen. Vi følger internationale standarder som FN's menneskerettighedskonvention og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, hvilket sikrer en ansvarlig og helhedsorienteret tilgang til vores aktiviteter. Derudover arbejder vi løbende med interessentinddragelse for at forstå og håndtere de påvirkninger, vores aktiviteter kan have.

Vores tilgang omfatter risikovurderinger, der dækker sociale, miljømæssige og økonomiske forhold, og vi overvåger løbende effekten af vores indsatser. Dette sikrer ikke kun, at vi overholder relevante krav, men også at vi bidrager til langsigtede og ansvarlige løsninger, der skaber værdi for medlemmer, samfund og miljø.

KERNEELEMENTER I DUE DILLIGENCE	AFSNIT I BÆREDYGTIGHEDSRAPPORTERINGEN		side
Integration af due diligence i governance, strategi og forretningsmodel	SBM-1	Forretningsmodel: Sådan skaber PensionDanmark værdi	12
	SBM-1	Strategi: Tryghed, fællesskab og fleksibilitet	13
	GOV-2 og GOV-3	Rammerne for PensionDanmarks organisering	36
Inddragelse af berørte interessenter i alle nøgletrin i due diligence-processen	SBM-2	Dialog og engagement med interessenter	47
	S1-2	Fokus på engagement og trivsel	80-81
	S2-2	Fremgang gennem dialog og ansvarlige rammer	87-88
	S3-2	Handlinger der stræber efter positiv påvirkning på lokalsamfund	91-93
	S4-2	Handling for medlemmernes tryghed	97-98
Identifikation og vurdering af negative påvirkninger	IRO-1	Vores tilgang til dobbelt væsentlighedsanalyse	48-49
	SBM-3-E1	Fremtidens klimarisici og deres indflydelse på investeringerne	65
	SBM-3-E4	Biodiversitetstrategi: Investeringer for livet	74
	S1-2	Fokus på engagement og trivsel	80-81
	S2-2	Fremgang gennem dialog og ansvarlige rammer	87-88
	S4-2	Handling for medlemmernes tryghed	97-98
	G1-1	PensionDanmarks rammer for virksomhedsadfærd	103-105
	Tiltag til afhjælpning af disse negativeindvirkninger	E1-1	PensionDanmarks vej mod CO ₂ -neutralitet i 2050
E1-3		Handlinger, der fremmer ansvarlighed i investeringer	67-68
E4-1		Omstillingsplan for biodiversitet	74-75
E4-3		Biodiversitet i vores ejendomsinvesteringer	75
S1-4		Fokus på engagement og trivsel	80-81
S2-3		Fremgang gennem dialog og ansvarlige rammer	87-88
S3-3		Handlinger der stræber efter positiv påvirkning på lokalsamfund	91-93
S4-4		Handling for medlemmernes tryghed	97-98
G1-3		Handling for etisk adfærd	105
Overvågning af effektiviteten af indsatsen og kommunikation	E1-4	Ambitiøse klimamål og fremdrift	68-69
	E4-4	Ambitionen om en naturpositiv ejendomsportefølje	76
	S1-9, S1-10, S1-11, S1-13, S1-14, S1-15, S1-16, S1-17	Målinger sikrer trivsel og udvikling	81-83
	S4-5	Ambitiøse målsætninger for medlemmerne	99
	G1-4	Indikatorer for ansvarlig virksomhedsadfærd	105



Miljødata

62 E1 - Klimaforandringer

72 E4 - Biodiversitet og økosystemer



Klimaforandringer

OMFANG

Hos PensionDanmark udgør scope 1 og 2-emissioner kun 0,4 pct. af vores samlede CO₂-udledning og betragtes derfor som uden væsentlig betydning for vores samlede klimaaftryk. Som finansiell virksomhed fokuserer vi primært på de væsentlige scope 3-emissioner, der knytter sig til vores investeringer og aktiviteter. Vi rapporterer ikke på CO₂-kreditter eller intern CO₂-prissætning, da vores primære klimainsats ligger i at fremme den grønne omstilling gennem ansvarlige og bæredygtige investeringer.



99,6%

af PensionDanmarks CO₂-udledning kommer fra vores investeringsportefølje

44,8 mia. kr.

i grønne investeringer – en stigning på 16,8 mia. kr. sammenlignet med 2023.

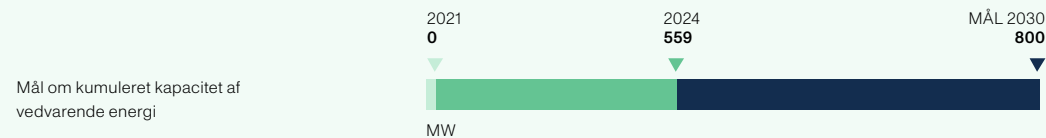
AMBITIONER

PensionDanmarks mål er at bidrage til en bæredygtig fremtid gennem ansvarlige investeringer, der støtter den grønne omstilling og reducerer CO₂-udledninger i overensstemmelse med Parisaftalens målsætninger. Vi sigter mod en klimaneutral investeringsportefølje inden 2050. Målet er at skabe økonomisk værdi og understøtte en mere bæredygtig verden.

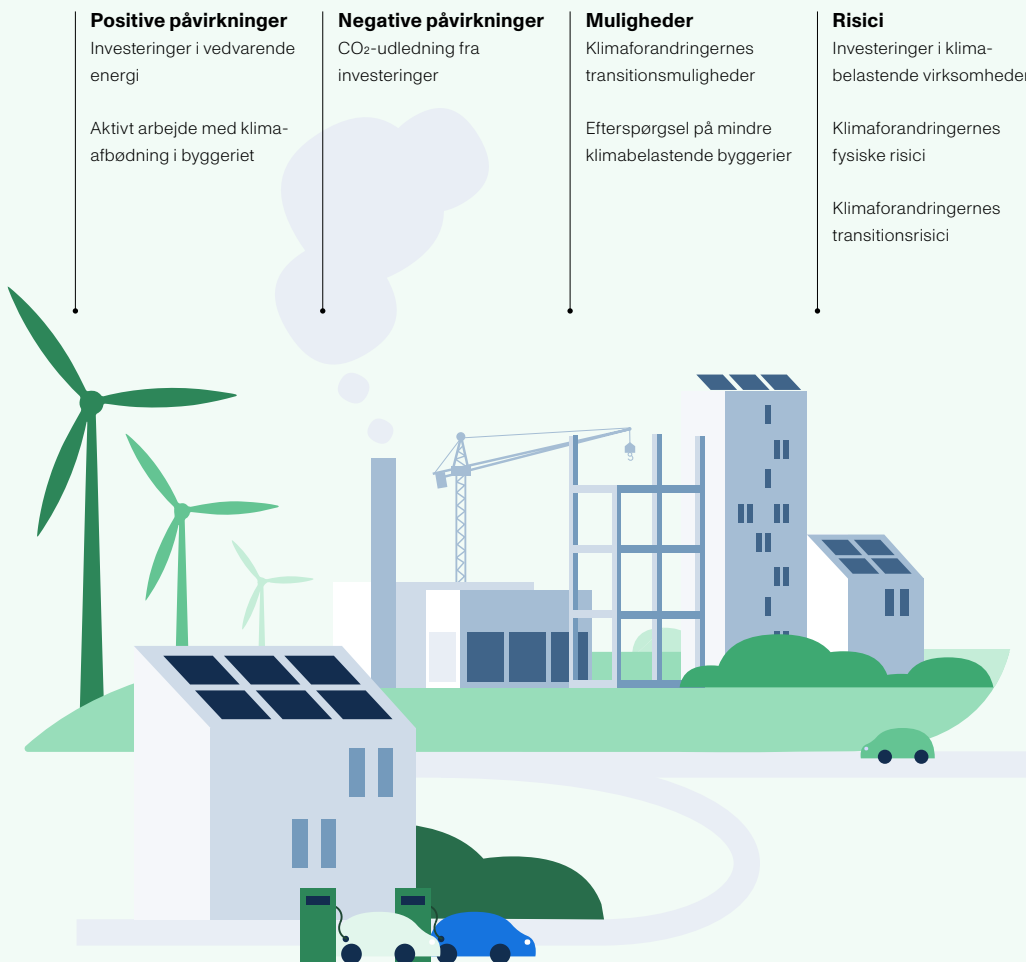
POLITIKKER

- Politik for ansvarlige investeringer
- Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser mv.
- Politik for aktivt ejerskab i børsnoterede selskaber
- PensionDanmarks Program for bæredygtige tiltag

MÅLSÆTNINGER



PensionDanmarks dobbelt væsentlighedsanalyse identificerede følgende væsentlige IRO'er i forhold til klimaforandringer:



Påvirkninger

Investeringer i vedvarende energi
Vedvarende energi spiller en afgørende rolle i afbødningen af klimaforandringer ved at reducere udledningen af CO₂-emissioner, mindske luftforurening og bidrage til ansvarlig udvikling og økonomisk vækst. PensionDanmark investerer i vedvarende energikilder som en del af strategien for at nå klimamål og begrænse temperaturstigninger.

Aktivt arbejde med klimaafbødning i byggerier

Som ejendomsudvikler tænker PensionDanmark bæredygtighed ind i samtlige faser af en ejendoms tilblivelse. Vi tilstræber blandt andet at bruge CO₂-reduceret cement, genbruger byggematerialer og vælger europæiske leverandører i det omfang det giver mening. Bygninger og byområder certificeres på minimum DGNB-guldniveau og fokus på ansvarlighed i vores ejendomsinvesteringer.

CO₂-udledning fra investeringer
Klima har i de senere år fyldt størstedelen af investorenes arbejde med ESG, herunder også PensionDanmarks. CO₂-udledninger fra vores investeringsportefølje udgør 99,6 pct. af vores samlede emissioner.

Muligheder

Klimaforandringernes transitionsmuligheder

Omstillingen til en lavemissionsøkonomi åbner en række finansielle muligheder, både for virksomheder og investorer. Regeringer kan tilbyde skatteincitamenter, tilskud eller subsidier til grønne teknologier og projekter. Handel med CO₂-kreditter fungerer som en markedsbaseret mekanisme, der gør det dyrere at udlede CO₂ og økonomisk fordelagtigt at reducere emissioner. Dette belønner klimavenlige initiativer og fremmer investeringer i bæredygtige løsninger, hvilket samlet set bidrager til en lavere samlet udledning af drivhusgasser.

Efterspørgsel på mindre klimabelastende byggerier

Gennem vores fokus på bæredygtighed i byggeriet har PensionDanmark opbygget en solid ekspertise, der positionerer os som en stærk aktør inden for ansvarligt byggeri. Gennem en øget efterspørgsel på sunde arbejdspladser og mindre klimabelastende boliger vil PensionDanmark således stå endnu stærkere i branchen, både i forhold til efterspørgsel på nuværende byggerier, men også som en eftertragtet bygherre.

Risici

Investeringer i klimabelastende virksomheder

PensionDanmark er en offentlig stemme i klimadebatten og bidrager aktivt til udviklingen af investeringsløsninger inden for klimaområdet. Manglende evne til at håndtere klimaudfordringerne på en tilfredsstillende måde kan medføre betydelige finansielle og omdømmemæssige risici.

Klimaforandringernes fysiske risici

Klimaforandringer forårsager hyppigere og mere ekstreme vejrforhold som hvedebølger, storme, oversvømmelser og tørke, der kan skade ejendomme, infrastruktur samt forstyrre forsyningskæder og produktionsaktiviteter. Tilmed kan klimaforandringer påvirke virksomhederne i investeringsporteføljen, hvilket i sidste ende kan få konsekvenser for vores afkast.

Klimaforandringernes transitionsrisici

Omstillingen til en lavemissionsøkonomi kan have en række konsekvenser for virksomheder på tværs af forskellige sektorer og industrier såsom skærpede lovgivningsmæssige krav og reguleringer. Dette kan påvirke de virksomheder, som vi investerer i, blandt andet i form af øgede omkostninger og fastlåste aktiver.

PensionDanmarks vej mod CO₂-neutralitet i 2050

E1-1

Arbejdet med klimaforandringer er integreret i PensionDanmarks investeringsstrategi gennem retningslinjer for ansvarlige investeringer. Bestyrelsen

opdaterer investeringsstrategien årligt for at sikre, at vi løbende tilpasser os den samfundsmæssige udvikling. Retningslinjerne tager udgangspunkt i generelt accepterede normer for blandt andet sociale, miljømæssige og ledelsesmæssige forhold, herunder FN's menneskerettighedserklæring, ILO-konventionerne, FN's 17 verdensmål, OECD's Responsible Business Conduct for Institutional Investors samt Parisaftalen. PensionDanmark støtter op om indfrielsen af FN's verdensmål

og Parisaftalen, som skal bidrage til at sikre at den globale temperaturstigning begrænses til et godt stykke under 2°C. Vi bidrager gennem aktiv deltagelse i Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA). I 2024 blev vores adm. direktør, Peter Stensgaard Mørch, valgt ind i NZAOA's styregruppe, hvor Peter får en central rolle i at forme alliancens strategiske retning.

Derudover har vi opsat klimamålsætninger for vores investeringsportefølje,

som følger retningslinjerne fra FN's klimapanel (IPCC). Måden, hvorpå vi indfried vores målsætninger, sker blandt andet ved fortsat at foretage grønne investeringer og gennem aktivt ejerskab.

Vores plan for klimaneutralitet

Vi forventer, at den absolutte mængde af CO₂-udledninger fra investeringerne vil stige de næste 5-10 år. Både fordi vi løbende styrker vores klimaregnskab ved at udvide datagrundlaget, og fordi vores samlede investeringsportefølje fortsat vil vokse, da vi, som et forholdsvis ungt pensionsselskab, stadig modtager flere indbetalinger end udbetalinger. Derfor har vi ikke absolutte klimamålsætninger, men i stedet målsætninger for CO₂-aftryk på tværs af aktivklasserne i vores investeringsportefølje. Herunder har vi en målsætning om, at CO₂-aftrykket, for vores to største porteføljer, børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, skal falde til 9,1 ton CO₂ pr. mio. kr. investeret frem mod 2025 – svarende til 45 pct. sammenlignet med 2018. Mens vores 2030-målsætning er, at CO₂-aftrykket skal falde med 62 pct. i forhold til 2018, hvilket svarer til et CO₂-aftryk på 6,4 ton CO₂ pr. mio. kr. investeret.

Indfrielsen af vores klimamål er et centralt element i strategien om at reducere investeringernes CO₂-aftryk og bidrage til en mere bæredygtig fremtid samt afgørende for at håndtere risici forbun-

det med investeringer i CO₂-intensive virksomheder og virksomheder, der er eksponeret over for konsekvenser af klimaforandringer. Mål-sætningerne er fastsat ud fra NZAOA Target-Setting Protocol og følger en projekteret vej mod CO₂-neutralitet i 2050.

Fokus på grønne investeringer

Investeringer i og udbredelse af vedvarende energikilder er en vigtig del af vores overordnede strategi til at nå klimamål og begrænse temperaturstigningerne.

I løbet af de sidste 15 år har vi investeret massivt i vedvarende energi og grøn infrastruktur. Siden 2021 har vi finansieret udbygningen af 559 MW ny kapacitet inden for vedvarende energi. Målet frem mod 2030 er at bidrage til udviklingen af i alt 800 MW ny kapacitet sammenlignet med 2021. Denne type investeringer adresserer direkte den mulighed, der ligger i øget efterspørgsel efter grønne energikilder, samtidig med at de reducerer vores porteføljes samlede klimaaftryk.

ANVENDETE PRINCIPPER

Grønne investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien:

Investeringer i aktier, ejendomme, virksomhedsobligationer, grøn infrastruktur og direkte investeringer, som er i overensstemmelse med EU-taksonomien.

For yderligere information om EU-taksonomien læs mere på side 151-157.

Grønne investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien:

Investeringer inden for virksomhedsobligationer, børsnoterede aktier, ejendomme, grøn infrastruktur og direkte investeringer med miljømål i overensstemmelse med disclosure forordningens artikel 2(17).

CO₂-aftryk: Nøgletallet gør det muligt at sammenligne CO₂-udledningen på tværs af aktivklasser. CO₂-aftryk for porteføljen beregnes som de totale scope 1- og 2-udledninger divideret med vores investeringer i henholdsvis børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer.

Datakilder: Emissionsdata fra tredjepartsleverandører som MSCI og Bloomberg. Hvor data mangler, estimeres CO₂-udledningen ud fra sektor- og geografispecifikke gennemsnit.

Datadækning: I 2024 var datadækningen for aktieporteføljen 99,8 pct., med estimeringer for 3,7 pct. og egne beregninger for 0,2 pct. For virksomhedsobligationer var datadækningen 81,6 pct., mens 18,4 pct. blev estimeret. CO₂-aftrykket beregnes både inkl. og ekskl. grønne obligationer for at give et nuanceret billede af emissionerne.

Læs vores uddybende regnskabspraksis på side 70-71.

CO₂-aftryk for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer



Grønne investeringer – en kompleks udfordring

I F&P's opgørelse pr. 31. december 2023 var 26 pct. af pensionsbranchens klima- og miljørelaterede investeringer på 343 mia. kr. klassificeret som grønne efter EU's taksonomi for bæredygtige investeringer, mens 74 pct. var klassificeret som grønne ifølge disclosure-forordningens artikel 2(17).

Forskellen skyldes de forskellige krav, der stilles til, hvad der kan betegnes som grønt. EU's taksonomi stiller strenge tekniske kriterier, mens artikel 2(17) anvender en bredere definition, der også inkluderer sociale og governance-relaterede mål, forudsat at investeringerne ikke skader disse væsentligt og overholder god ledelsespraksis.

For globale investorer som PensionDanmark er fleksibiliteten i artikel 2(17) afgørende, da mange selskaber uden for EU ikke rapporterer efter taksonomikravene, hvilket skaber et datagab. Vi prioriterer at klassificere investeringer som grønne i henhold til taksonomiforordningen, men anvender artikel 2(17), hvor det ikke er muligt.

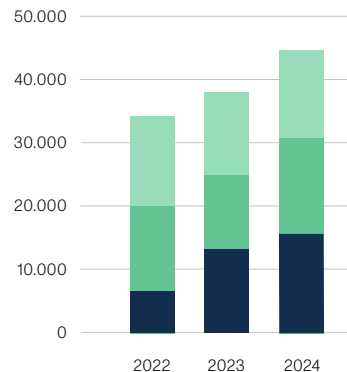
Ved udgangen af 2024 levede 55,8 pct. af vores samlede grønne investeringer op til taksonomiens krav, hvoraf størstedelen var vores danske ejendomme.

Vi er desuden opmærksomme på næste generation af grønne investeringer, hvor vi støtter og investerer i udviklingen af innovative grønne teknologier. Vi har investeret i initiativer som Copenhagen Infrastructure Partners Energy Transition Fund I, der fokuserer på produktion af CO₂-neutrale grønne brændstoffer og råmaterialer til industrier, der er vanskelige at omstille. Vores investering i det danske cleantech-firma, Stiesdal, har til formål at fremme udviklingen af flydende fundamenter til havvindmøller, teknologi til pyrolyse og Power-to-X-løsninger.

Udvikling i PensionDanmarks grønne investeringer

Mio. kr.

- Aktier og kredit
- Ejendomme
- Grøn infrastruktur



Fremtidens klimarisici og deres indflydelse på investeringerne

SBM-3

Klimaforandringer udgør en væsentlig risiko for den globale økonomi og det finansielle system. I PensionDanmark er det vores kerneopgave at sikre en stabil og tryk pension for vores medlemmer gennem langsigtede investeringer. Som en del af denne strategi har vi udarbejdet en klimascenarieanalyse for børsnoterede aktier og kredit, der kortlægger potentielle klimarelaterede risici og muligheder i investeringsporteføljen.

Hvordan analysen udføres

Vi anvender MSCI's Climate Value-At-Risk model til at beregne, hvordan klimaforandringer kan påvirke vores investeringers værdi langt ud i fremtiden. Modellen estimerer de fremtidige økonomiske konsekvenser af klimarisici og beregner, hvor meget værdien af et aktiv kan ændre sig. Beregningen tager højde for tre typer klimarisici:

Transitionsrisiko: Omkostninger og muligheder forbundet med overgangen til en mere bæredygtig økonomi.

Teknologiske muligheder:

Potentialet for gevinst gennem nye, grønne teknologier.

Fysiske risici: Skader forårsaget af ekstreme vejrforfænomener og andre klimarelaterede begivenheder.

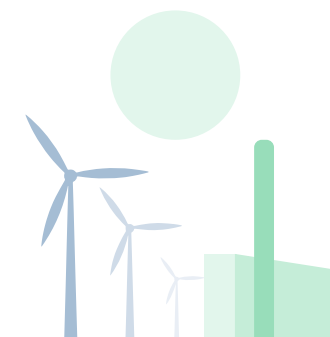
For at få en dybere indsigt anvender vi tre scenarier fra Network for Greening the Financial System (NGFS). Disse scenarier dækker forskellige mulige fremtidige udviklinger i relation til klimaet og bruges også til regulatoriske stresstests.

Hvad analysen viser

I analysen ser vi, at det største potentielle tab opstår i et "Net Zero 2050 1,5°C"-scenarie, hvor verden forsøger at begrænse den globale opvarmning til 1,5°C. Her vurderes sektorer som energi og materialer som særligt udsatte, fordi de er afhængige af fossile brændstoffer og energiintensive processer. I "Delayed Transition"-scenariet, hvor politiske tiltag først iværksættes efter 2030, bliver fysiske risici mere fremtrædende. I NDC-scenariet (Nationally Determined Contributions) ses betydelige fysiske risici, som kan føre til højere omkostninger i fremtiden.

Konklusion og forbehold

Analysen viser, at de forventede tab i de tre scenarier er moderate og passer inden for vores porteføljes generelle risikoprofil. Dog skal resultaterne tolkes med forsigtighed, da de er påvirket af metodiske usikkerheder og begrænset datatilgængelighed. Det er vigtigt at understrege, at analysen ikke giver præcise forudsigelser, men fungerer som et værktøj til at forstå og håndtere klimarisici i vores investeringer.



Udvalgte NGFS-scenarier

SCENARIO	OVERORDNEDE ANTAGELSER OG UDFALD
Net Zero 2050 1.5°C	Et scenarie, hvor målsætningen om en reduktion af CO ₂ -udledninger og en begrænsning af den globale opvarmning til 1,5°C opnås i 2050. Fysiske risici er lave og transitionsrisici høje.
Delayed Transition	Et scenarie, hvor den globale udledning ikke falder før 2030. Derefter indføres strenge politiske krav for at begrænse den globale opvarmning til under 2°C. Dette leder til højere fysiske risici sammenlignet med "Net Zero 2050 1.5°C"-scenariet.
Nationally Determined Contributions (NDCs)	Et scenarie, hvor landes nuværende NDC målsætninger implementeres. Dette fører til faldende udledninger, men en global opvarmning på 2,4°C, hvilket medfører relativt høje fysiske risici og relativt lave transitionsrisici.

Konsekvenser af klimarisici og -muligheder

E1-9

Håndtering af klimarisici

Håndteringen af både fysiske risici og transitionsrisici er integreret i PensionDanmarks risikostyringssystem. Hvad angår fysiske risici inkluderer vores tilgang identifikation og vurdering af aktiver, der er udsat for akutte risici som ekstreme vejrforhold og kroniske klimaforandringer, der kan påvirke værdien af vores ejendomsinvesteringer, infrastruktur og øvrige investeringer. Disse vurderinger omfatter faktorer som geografisk placering, aktivers robusthed og potentielle tilpasningstiltag, der kan mindske risikoen. Vi adresserer også transitionsrisici, som kan opstå i overgangen til en mere bæredygtig økonomi, herunder regulering, teknologi og markedsforhold.

Fremtidssikret tilgang

For at imødekomme kravene i CSRD udvikler vi nye metoder til at kvantificere de finansielle konsekvenser af klimarisici og -muligheder. Dette inkluderer videreudvikling af de nuværende scenarieanalyser, der skal styrke vores indsigt i, hvordan klimaforandringer kan påvirke vores aktiver, indtægter og forpligtelser på kort, mellemlang og lang sigt. Vi arbejder i denne forbindelse aktivt på at tilpasse vores interne procedurer, dataindsamling og analysemetoder.

POLITIKKER

Politikker, der sikrer en bæredygtig tilgang

E1-2 GOV-3

Bæredygtighed i investeringsbeslutningerne

Gennem vores Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser mv. sikrer vi, at bæredygtighed er en integreret del af vores investeringsbeslutninger på lige fod med finansielle overvejelser. Vi ønsker, at vores investeringer generelt gør en positiv forskel for samfund, mennesker og miljø. Vi har derfor en grundig proces for at overvåge, måle og evaluere vores investeringers indvirkning på bæredygtighedsparametre, som indgår i alle faser af investeringsprocessen.

Gennem politikken vurderes investeringsbeslutningernes vigtigste negative bæredygtighedsvirkninger. Fremgangsmåden afhænger af den enkelte aktivklasse. For noterede aktier integreres klimarisici ved en årlig gennemgang af vores samlede investeringsaktiver for at afdække risiko i forskellige fremtidige klimascenarier. Dette bidrager til mod-

virkning af klimaforandringer ved at identificere og håndtere klimarelaterede risici. Vores aktie- og obligationsafdeling har desuden adgang til ESG-relaterede værktøjer, som giver dem mulighed for at vurdere risici og identificere investeringsmuligheder inden for klimasikring og miljøteknologi, der kan understøtte tilpasning til klimaændringer og udbredelsen af bæredygtige løsninger.

Politikken understreger, at miljømæssige forhold kan ses som investeringsmuligheder, fx i klimasikring og miljøteknologi. I politikken fremgår også at klimarelaterede hensyn, herunder mål for reduktion af drivhusgasemissioner, ikke er integreret i PensionDanmarks incitamentsordninger.

Minimumskrav til ejendomme

I vores Program for bæredygtige tiltag fastsætter vi specifikke minimumskrav til vores ejendomsinvesteringer. Programmet indeholder blandt andet projektkrav som principper for cirkulær ressourceøkonomi, materialekrav og standarder for udførelse. For alle udviklingsprojekter kræver vi som minimum DGNB-guld certificering, overholdelse af EU-taksonomien og efterlevelse af bygningsreglementets lavemissionsklasse. Disse krav sikrer, at vores ejendomsinvesteringer understøtter energieffektivitet og bidrager til modvirkning af klimaaftryk fra byggerier. Derudover

styrker de vores position til at imødekomme den øgede efterspørgsel efter mindre klimabelastende byggerier og tilpasning til fremtidige klimaforhold.

Aktivt ejerskab og ansvarlighed

Vores Politik for aktivt ejerskab i børsnoterede selskaber sætter rammerne for vores aktive ejerskab. Politikens principper ligger i forlængelse af anbefalingerne fra Komitéen for God selskabsledelse og de internationale Global Governance Principles fra ICGN. På den måde bidrager politikken til, at vi står ved det ansvar og de rettigheder, der kommer med vores ejerskab, samt tager aktiv del i konstruktiv og til tider kritisk dialog.

Gennem aktivt ejerskab arbejder vi blandt andet for at påvirke selskaber til at reducere drivhusgasemissioner, forbedre energieffektivitet og understøtte løsninger, der bidrager til modvirkning og tilpasning af klimaændringer. Læs mere på side 27-28.

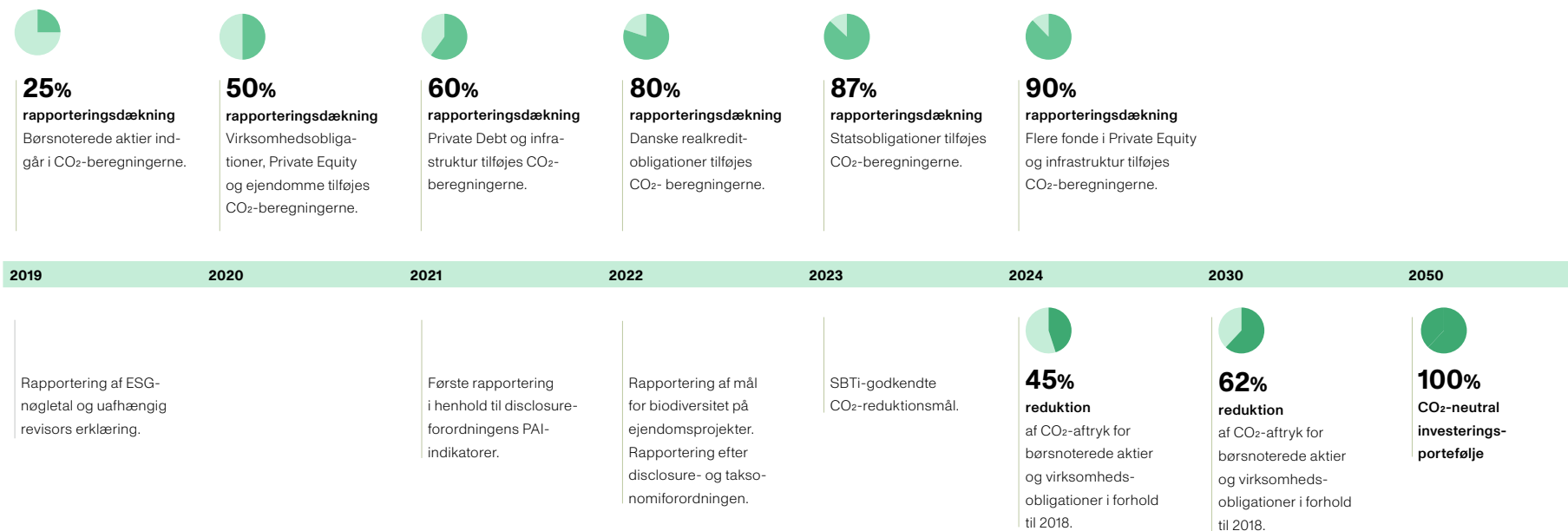


Handlinger, der fremmer ansvarlighed i investeringer

E1-3

PensionDanmarks største indvirkning på klimaet sker gennem vores investeringer. Siden 2019 har vi arbejdet systematisk med klimarapportering for at sikre, at vi har den nødvendige viden og data til at sikre fremdrift mod en klimaneutral investeringsportefølje. I 2024 indgår 90 pct. af PensionDanmarks investeringsportefølje i vores CO₂-regnskab, fordelt på otte aktivklasser.

Vejnen mod en klimaneutral investeringsportefølje i 2050:



For at styrke vores klimainsats og mitigere klimarisici har vi i 2024 fokuseret på tiltag, der reducerer CO₂-aftrykket, fremmer en lavemissions-økonomi og sikrer robusthed over for klimarelaterede udfordringer i vores investeringsportefølje. Disse handlinger adresserer centrale klimarelaterede risici.

STYRKET KLIMARAPPORTERING

90%

af PensionDanmarks samlede investeringer er omfattet af vores CO₂-regnskab, svarende til otte aktivklasser. I 2024 har vi arbejdet for at inkludere flere fonde under Private Equity og infrastruktur.

DIALOGER OM MILJØ OG KLIMA

374

I 2024 har PensionDanmark igennem vores ESG-rådgiver, Federated Hermes EOS, gennemført 374 dialoger om klimaforandringer. Som en del af vores SBTi-målsætning har vi prioriteret dialoger med virksomheder for at få dem til at forpligte sig til SBTi-godkendte klimamålsætninger eller få deres eksisterende målsætninger valideret af SBTi.

ATTRAKTIVE EJENDOMME

50.900 m²

PensionDanmark har i 2024 fået DGNB-certificeret 50.900 m², hvilket er en stigning på 14 pct. i forhold til 2023. Dermed er 34 pct. vores ejendomsportefølje enten certificeret eller præcertificeret. Certificeringen sikrer, at vores ejendomme er attraktive og mindre klimabelastende.



Krav til ESG-hensyn

Når PensionDanmark vælger eksterne forvaltere til at varetage placeringer i virksomhedsobligationer og aktier, udføres der en grundig due diligence, der blandt andet involverer et spørgeskema om integration af bæredygtighedsfaktorer og ESG-hensyn i deres forvaltning. Denne due diligence sikrer, at vi kan identificere potentielle risici tidligt, hvilket gør det muligt at mitigere potentielle negative effekter.

I forbindelse med alle nye unoterede investeringer udarbejdes en beslutningsindstilling, der indeholder en vurdering af alle væsentlige risici i den konkrete investering, følsomhedsanalyse samt en ESG-analyse. Ved direkte investeringer i egenkapital og gæld udarbejdes en konkret ESG-analyse af det pågældende selskabs eller projekts bæredygtighedsrisici. Oplysningerne i ESG-analysen kan medføre, at en investering ikke gennemføres, eller danne grundlag for yderligere dialog med selskabet, der investeres i. Analysens fokus varierer i forhold til branche og geografi, da der er forskelle i bæredygtighedsrisici mellem fx en nordisk handelsvirksomhed og et oversøisk mineselskab. Derudover foretages der altid en vurdering af, om der er væsentlige klimarisici forbundet med investeringen, herunder både fysiske risici som

oversvømmelse og transitionsrisici som følge af den grønne omstilling, der kan gøre visse aktiver teknologisk forældede.

Endeligt har vi udviklet programmer, der stiller konkrete krav til alle ejendomsprojekter for at sikre høj kvalitet og cirkulær ressourceøkonomi. Ved hvert faseskifte i byggeprocessen udarbejdes en livscyklusanalyse (LCA) for at medregne klimapåvirkninger fra transport, opførelse og montering. Dette hjælper med at optimere konstruktioner og materialevalg samt reducere CO₂-udledningen ved at købe materialer inden for Europa. Disse tiltag sikrer langsigtet værdiskabelse og fleksibilitet, så ejendommene kan tilpasse sig fremtidige miljø- og samfundsmæssige forandringer.

Vi har i flere år haft et stigende fokus på klima og beregning af vores klimatiltag samt CO₂-aftryk. Derfor er interne ressourcer løbende blevet forøget for at kunne vedligeholde bæredygtigheds politikker og rapportering. Vi prioriterer desuden samarbejde med eksterne fagfolk og i fagfællesskaber som NZAOA for at kvalitetssikre vores indsatser.

INDIKATORER & MÅL

Ambitiøse klimamål og fremdrift

E1-4 E1-6

For at opnå en CO₂-neutral investeringsportefølje i 2050 har vi sat ambitiøse, målbare og tidsbestemte mål i overensstemmelse med Science Based Targets Initiative (SBTi) og NZAOA Target-Setting Protocol. Vores 2025- og 2030-mål for reduktion af CO₂-aftrykket fra børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer er videnskabsbaserede og understøtter Parisaftalens klimamål. Og i 2023 var vi blandt de første pensionselskaber i verden til at få udvalgte CO₂-målsætninger valideret af SBTi. De validerede målsætninger inkluderer emissionslofter for ejendomsdrift (kg CO₂/kvm) og energiinfrastruktur (kg/MWh).

Vi arbejder desuden målrettet på at påvirke de virksomheder, vi investerer i, til at udvikle og få godkendt egne klimamål i overensstemmelse med SBTi. Målet er, at minimum 51 pct. af vores investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer skal være placeret i SBTi-validerede selskaber inden udgangen af 2027.

2025-målsætninger for CO₂-aftryk



INVESTERINGERNES CO ₂ -AFTRYK BASERET PÅ SCOPE 1 OG 2 UDLEDNINGER	ENHED	MÅLSÆTNING 2025	ENDELIGT 2024
CO₂-udledning i den børsnoterede aktieportefølje:			
Total udledning (scope 1 og 2)	Ton CO ₂ e	–	472.056
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<6,3	4,0
CO₂-udledning i virksomhedsobligationsporteføljen:			
Total udledning (scope 1 og 2)	Ton CO ₂ e	–	491.896
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<20,7	16,2
CO ₂ -aftryk, eksklusiv grønne obligationer	Ton/mio. kr.	<18,0	13,9
CO₂-udledning i Private Equity-porteføljen:			
Total udledning (scope 1 og 2)	Ton CO ₂ e	–	94.279
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<4,1	3,2
CO₂-udledning i Private Debt porteføljen:			
Total udledning (scope 1 og 2)	Ton CO ₂ e	–	45.338
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<6,4	2,8
CO₂-udledning i infrastruktur porteføljen:			
Total udledning (scope 1 og 2)	Ton CO ₂ e	–	476.900
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<18,7	17,8
CO₂-udledning i dansk realkredit porteføljen:			
Total udledning (scope 1 og 2)	Ton CO ₂ e	–	80.173
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<2,3	1,6
CO₂-udledning i ejendomsportefølje:			
Total udledning (scope 1 og 2)	Ton CO ₂ e	–	3.855
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<0,35	0,2
CO ₂ -intensitet	kg/m ²	<8,0	4,3
Samlet CO₂-aftryk for aktier og virksomhedsobligationer	Ton/mio. kr.	<9,1	6,5

ANVENDTE PRINCIPPER

CO₂-aftryk pr. aktivklasse

- **Børsnoterede aktier:** Se side 64.
- **Virksomhedsobligationer:** Se side 64.
- **Private Equity og Private Debt:** På grund af begrænset datatilgængelighed estimeres CO₂-udledninger baseret på sektorspecifikke data fra MSCI AC verdensmarkedsindeks. Datadækningen er 99 pct. for Private Equity og 82 pct. for Private Debt, uden opregning for de resterende investeringer.
- **Infrastruktur:** Defineres som aktiver inden for el, varme, transport og kommunikation. Data dækker 90 pct. af porteføljen, hvoraf 100 pct. rapporterede data. CO₂-aftryk for porteføljen beregnes som total CO₂-udledning divideret med investeringer i infrastruktur.
- **Danske realkreditobligationer:** PensionDanmark anvender F&P og Finans Danmarks fælles CO₂-model. CO₂-aftrykket beregnes som total CO₂-udledning af PensionDanmarks andel af emissionerne fra kapitalcentre, hvor obligationerne udstedes, divideret med investeringerne i realkreditobligationer.
- **Ejendomsporteføljen:** CO₂-udledninger estimeres baseret på energimærkedata og energiforbrug. Energimærkedata dækker 83 pct. af ejendommene, mens de resterende 17 pct. er under opførelse eller ikke tildelt energimærke. CO₂-aftrykket beregnes som total CO₂-udledning divideret med ejendommens værdi.

Basisår følger NZAOA Target-Setting Protocol.

Læs vores uddybende regnskabspraksis på side 70-71.

DILEMMA

Bør scope 3 inkluderes i klimamålsætninger?

Ambitiøse CO₂-reduktionsmål er afgørende for at afbøde klimakrisen. Derfor har vi sat konkrete reduktionsmål for syv aktivklasser på tværs af investeringsporteføljen. Branchen anvender i vid udstrækning CO₂-aftryk som indikator for emissionspåvirkningen, og flere pensionsselskaber inkluderer scope 3-emissioner, der dækker hele værdikæden og ofte udgør størstedelen af en virksomheds samlede klimabelastning. Vi rapporterer om scope 3-emissioner som en del af vores årlige PAI-opgørelse. For sektorer som olie og gas vedrører størstedelen af emissionerne kunders brug af deres produkter. Det giver derfor god mening, at der også sættes klare mål for scope 3 for både det enkelte selskab og sektoren som helhed.

Der er metodiske udfordringer ved måling af scope 3-emissioner. Dobbelttælling er et problem, da de samme emissioner kan optræde som scope 1 for én virksomhed og scope 3 for en anden, og det skaber uklarhed om ansvaret - er det fx busselskabets, hvis dieselforbrug er scope 1, eller olieselskabets, der producerer brændstoffet, og som dermed har den samme udledning i scope 3?

Af disse grunde har vi bevidst valgt ikke at inkludere scope 3-emissioner i vores klimamålsætninger på tværs af flere sektorer. Vi følger løbende data og metodeudvikling på området, hvor vi blandt andet har bidraget til udgivelsen af et diskussionspapir i NZAOA-regi om udfordringerne og mulige løsninger til at inkludere scope 3-emissioner i målsætninger.

Disse mål sætter retning og bidrager til en effektiv opfølgning på vores indsatser, samtidig med at vi håndterer centrale klimarelaterede risici og muligheder, såsom overgangen til en lavemissionsøkonomi og reduktion af CO₂-udledningerne fra vores investeringer.

Løbende forbedringer og tilpasning

For at styrke vores indsats tilpasser vi løbende metoder og antagelser i takt med at datatilgængelighed og analyseværktøjer forbedres. Hvor det er relevant, samarbejder vi med partnere og branchen om at udvikle nye initiativer og nøgletal, der forbedrer vores evne til at måle både fremskridt og effektiviteten af vores klimaindsats.

I 2024 har PensionDanmark reduceret CO₂-aftrykket for størstedelen af investeringsporteføljerne, hvilket har resulteret i et samlet fald fra 7,1 til 5,7 ton CO₂ pr. mio. kr. Dette skyldes blandt andet lavere udledninger i aktie- og virksom-

hedsobligationsporteføljerne, hvor de underliggende selskaber har reduceret deres emissioner. Ydermere har vi i 2024 investeret mere i amerikanske teknologivirksomheder, som har et lavere CO₂-aftryk end selskaber i andre regioner og sektorer.

For flere porteføljer, herunder børsnoterede aktier, Private Debt, realkredit og ejendomme, har vi allerede nået vores 2030-mål. Men det kan hurtigt ændre sig, hvis markedsforholdene ændrer sig, eller hvis de underliggende virksomheder ikke fortsætter den grønne omstilling i det forventede tempo.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som er af væsentlig betydning for vores CO₂-regnskab.

1.671.607 ton

Vores totale scope 3-udledninger er 1.671.607 ton, hvilket er et fald på 8,4 pct. sammenlignet med 2023. 99,6 pct. af udledningerne kommer fra vores investeringer, hvorfor vi fokuserer vores indsats på at rapportere på disse.

Næste milepæl bliver vores 2030-klimamål:

BØRSNOTEREDE AKTIER

<4,4

ton/mio. kr.
Mål er opnået

VIKRSOMHEDSOBLIGATIONER

<14,5

ton/mio. kr.
12 pct. mangler før mål er opnået

PRIVATE EQUITY

<2,9

ton/mio. kr.
10 pct. mangler før mål er opnået

PRIVATE DEBT

<5,5

ton/mio. kr.
Mål er opnået

INFRASTRUKTUR

<17,2

ton/mio. kr.
3 pct. mangler før mål er opnået

REALKREDIT

<1,8

ton/mio. kr.
Mål er opnået

EJENDOMME

<0,3

ton/mio. kr.
Mål er opnået

SAMLET BØRSNOTEREDE AKTIER OG VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER

<6,4

ton/mio. kr.
2 pct. mangler før mål er opnået

KUMULERET KAPACITET AF VEDVARENDE ENERGI

>800

MW
30 pct. mangler før mål er opnået



ESG-nøgletallene er udarbejdet efter den vejledning, som FSR – danske revisorer, Nasdaq og Finansforeningen lancerede i juni 2019. En nærmere beskrivelse af metoderne til opgørelse kan findes på FSR – danske revisorerers hjemmeside. En del af miljødata omfatter CO₂e-udledning, som opgøres i henhold til Greenhouse Gas Protocol (GHG-protokollen) med mindre andet anføres.

I scope 3 har PensionDanmark medtaget flere fonde fra Private Equity i ESG-regnskabet. Omvendt er datadækningen for ejendomsporteføljen faldet, eftersom markedsværdien for ejendomme under udvikling er steget i 2024. Herudover er der ikke betydelige ændringer til den anvendte regnskabspraksis i forhold til sidste år.

CO₂e-udledning i investeringsporteføljen (C15)

CO₂e-udledning er estimeret for PensionDanmarks investeringer i børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer, Private Equity og Private Debt (unoterede aktier og gæld), ejendomme, realkredit, statsobligationer samt infrastruktur. Udledningen fra statsobligationer konsideres ikke i nøgletallet for investeringsporteføljens samlede CO₂e-udledning grundet dobbeltregning med øvrige aktivklasser. I 2024 svarede det samlede CO₂-regnskab til 90 pct. af PensionDanmarks totale investeringsportefølje (AUM). CO₂e-udledningen opgøres ved såkaldte CO₂-ækvivalenter – CO₂e – og måles i ton.

Ved estimering af CO₂e-udledning i investeringsporteføljer for finansielle virksomheder anvendes to mål, som blandt andet er anbefalet af Taskforce for Climate related Financial Disclosure (TCFD). PensionDanmarks beholdning og ejerandel opgøres generelt ultimo regnskabsåret. Desuden opgøres CO₂e-intensitet for ejendomsporteføljen.

Mål 1: Total CO₂e-udledning:

Nøgletallet viser porteføljens samlede estimerede CO₂e-udledninger af scope 1 og 2, jf. GHG-protokollen. Ved beregningen anvendes værdien af det investerede beløb, selskabernes Enterprise Value including Cash (EVIC), i overensstemmelse med anbefalingerne fra Finans Danmark, Forsikring & Pension, EU og Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), samt selskabernes CO₂e-emissioner.

For opgørelse af CO₂e-udledning inden for den finansielle sektor bruges markedsværdien (MV). Nøgletallet opgøres efter følgende formel:

$$\text{Total CO}_2\text{e-udledning} = \sum_i \text{Værdien af PensionDanmarks ejerandel i forhold til EVIC}_i \cdot \text{scope 1 og 2 CO}_2\text{e-udledning i det investerede selskab}_i$$

Mål 2: CO₂e-aftryk (carbon footprint):

Opgørelsen bygger videre på Mål 1, hvor CO₂e-aftrykket normaliseres ud fra værdien af PensionDanmarks beholdning i de medtagne aktivklasser. Nøgletallet opgøres efter følgende formel:

$$\text{CO}_2\text{e-aftryk} = \text{Total CO}_2\text{e-udledning (Mål 1)} / \text{Værdien af PensionDanmarks beholdning}$$

Beregninger for estimeret CO₂e-udledning i virksomhedsobligations- og aktieporteføljen er baseret på data fra MSCI og Bloomberg. Rapporterede emissionsdata indhentes fra både MSCI og Bloomberg, mens emissionsestimater indhentes fra MSCI. Selskabernes EVIC indhentes fra Bloomberg.

CO₂e-udledning i aktieporteføljen

Ved estimering af CO₂e-udledning i aktieporteføljen anvendes Mål 1 og Mål 2. Data fra tredjepart dækkede i 2024 99,8 pct. af investeringerne i børsnoterede aktier. Data for 3,7 pct. af porteføljen er estimerede. CO₂e-udledning for de resterende 0,2 pct. af de børsnoterede aktier er eget estimat med udgangspunkt i klimaaftryk fordelt efter geografi og sektor (efter Global Industry Classification Standard) ud fra det foreliggende datagrundlag. Det antages, at klimaaftrykket (CO₂e/mio. DKK) i gennemsnit er det samme for alle aktier inden for samme sektor og geografi. Den del af porteføljen, som mangler observationer tildeles dette gennemsnit. Fordelingen sker med udgangspunkt i 11 sektorer (Ejendom, Energi, Forbrugsgoder, Forsyning, Industri, IT, Konsumentvarer, Materialer, Finans, Sundhedspleje og Telekommunikationsservice) og to geografiske segmenter (OECD lande og ikke-OECD lande). Colombia, Costa Rica og Mexico medtages som ikke-OECD lande. Porteføljernes CO₂e-udledning er estimeret på baggrund af PensionDanmarks investeringer pr. 31. december 2024.

CO₂e-udledning i virksomhedsobligationsporteføljen

Ved estimering af CO₂e-udledning i virksomhedsobligationsporteføljen anvendes Mål 1 og Mål 2. Mål 2 beregnes for både den samlede virksomhedsobligationsportefølje og for den samlede virksomhedsobligationsportefølje, ekskl. CO₂e-emissioner fra grønne obligationer. Sidstnævnte er begrundet med, at grønne obligationer er dedikeret til konkrete projekter, der vil mindske virksomhedernes drivhusgasudledning eksempelvis gennem omstilling til vedvarende energi. Der er på nuværende tidspunkt ikke vedtaget klare standarder for, hvordan CO₂e-aftryk forbundet med grønne obligationer skal opgøres. PensionDanmark opgør derfor CO₂e-aftrykket både inkl. og ekskl. emissioner fra grønne obligationer. Grønne obligationer er defineret i forhold til International Capital Market Association (ICMA).

I 2024 dækkede data fra tredjepart (MSCI og Bloomberg) i alt 81,6 pct. af investeringerne i virksomhedsobligationer, hvoraf 8,9 pct. af porteføljen er estimerede tal. CO₂e-udledning for de resterende 18,4 pct. estimeres med udgangspunkt i klimaaftryk fordelt efter geografi og sektor (efter Global Industry Classification Standard) ud fra det foreliggende datagrundlag. Det antages, at klimaaftrykket (CO₂e/mio. DKK) i gennemsnit er det samme for alle virksomhedsobligationer inden for samme sektor og geografi. Den del af porteføljen, som mangler observationer tildeles dette gennemsnit. Fordelingen sker med udgangspunkt i 11 sektorer (Ejendom, Energi, Forbrugsgoder, Forsyning, Industri, IT, Konsumentvarer, Materialer, Finans, Sundhedspleje og Telekommunikationsservice) og to geografiske segmenter (OECD lande og ikke-OECD lande). Colombia, Costa Rica og Mexico betragtes som ikke-OECD lande. Porteføljernes CO₂e-udledning er estimeret på baggrund af PensionDanmarks investeringer pr. 31. december 2024.

CO₂e-udledning i porteføljen af realkreditobligationer

Princippet tager afsat i F&P og Finans Danmarks fælles CO₂e-model for den finansielle sektor i Danmark. Sammenligningstal medtages for 2021. Nøgletallet måles i ton CO₂e.

"Cover pools" eller kapitalcentre betegner de reservefonde, hvor realkreditinstitutter samler finansieringen af deres udlånsmasse og dermed deres obligationsserier. Ved at investere i en realkreditobligation tilskrives PensionDanmark en andel af de samlede CO₂e-udledninger finansieret via det kapitalcenter, hvorfra realkreditobligationen er udstedt. Den andel svarer til PensionDanmarks ejerandel af de samlede realkreditobligationer udstedt i kapitalcenteret.

De absolutte finansierede emissioner for investeringer i danske realkreditobligationer beregnes dermed som følgende:

PensionDanmarks totale CO₂e-udledninger =

$$\sum_i \frac{\text{PensionDanmarks investering i danske realkreditobligationer udstedt i cover pool}(i)}{\text{(Samlet værdi af obligationer udstedt i cover pool}(i))}$$

** Udledninger finansieret af cover pool(i)*

Både værdien af realkreditobligationer og den samlede værdi af obligationer udstedt i kapitalcenterne medtages til markedsværdi ultimo perioden på linje med gældende praksis for de øvrige børsnoterede instrumenter. Den samlede markedsværdi af obligationer udstedt af kapitalcenterne samt udledninger finansieret i cover-poolen hentes fra realkreditinstitutternes offentliggjorte tal i den danske transparens-kabelon, Harmonised Transparency Template (European Covered Bond Council Initiative). Der anvendes finansierede emissioner fra kapitalcenterne, der er skaleret med ejendommens løbende LTV (Loan-to-Value), jf. Finans Danmarks anbefalinger.

Hvor der mangler data for en udstedt realkreditobligation, estimeres disse af institutterne ud fra en gennemsnitsbetragtning. Det betyder, at den samlede CO₂-dækningsgrad for kapitalcenterne er 100 pct. For PensionDanmarks samlede realkreditobligationer, målt på markedsværdi, er der rapporteret data for 91,5 pct. Der foreligger ingen data for de resterende 8,5 pct., og disse opregnes ikke.

CO₂e-aftryk af porteføljen af dækkede realkreditobligationer

Nøgletallet viser CO₂e-udledningerne finansieret via PensionDanmarks ejerskab af covered bonds normaliseret med størrelsen af PensionDanmarks investering i realkreditobligationer med estimerede emissionsdata. Nøgletallet opgøres efter følgende formel:

CO₂e-aftryk af porteføljen af dækkede realkreditobligationer =

$$\frac{\text{PensionDanmarks Totale CO}_2\text{e-udledninger}}{\sum_i \text{PensionDanmarks investering i danske realkreditobligationer med emissionsdata}}$$

CO₂e-udledning i Private Equity og Private Debt-porteføljerne

Ved estimering af CO₂e-udledning i Private Equity og Private Debt-porteføljerne anvendes Mål 1 og Mål 2. Der er begrænset data tilgængelig for CO₂e-udledning i Private Equity og Private Debt investeringer, hvorfor emissioner for porteføljerne estimeres på baggrund af MSCI AC Verdensmarkedsindeks fordelt efter 11 sektorer (Ejendom, Energi, Forbrugsgoder, Forsyning, Industri, It, Konsumentvarer, Materialer, Finans, Sundhedspleje og Telekommunikationsservice) og seks geografiske områder (Asien (ex. Kina), OECD-Asien, Europa og Oceanien, Kina, Nordamerika og øvrige Emerging Markets). Datadækningen er 99 pct. for Private Equity og 82 pct. for Private Debt, og der foretages ikke opregning for porteføljerne.

CO₂e-udledning i ejendomsporteføljen

Ved estimering af CO₂e-udledning i ejendomsporteføljen anvendes energirelateret CO₂e-udledning og to mål for hhv. aftryk og carbon intensitet. Der er energimærkedata tilgængelig for 83 pct. af investeringerne i ejendomme. Der modtages data fra administratorer. De sidste 17 pct. af ejendomsporteføljen er ikke medregnet i nøgletallet, da ejendommene er under opførelse eller ikke er tildelt et energimærke. På baggrund af ejendommens energimærke og energiareal estimeres energiforbruget, hvorefter energiforbruget ganges med en væggt emissionsfaktor for el og fjernvarme for at finde hver enkelt ejendoms estimerede CO₂e-udledning.

Mål 1: Total CO₂e-udledning for ejendomme:

Nøgletallet viser ejendommens estimerede energirelaterede CO₂e-udledning. Nøgletallet opgøres efter følgende formel:

$$\text{Total CO}_2\text{e-udledning} = \sum_i \text{scope 1 og 2 CO}_2\text{e-udledning i ejendom}_i$$

Delvist ejede ejendomme indregnes i forhold til PensionDanmarks ejerandel ultimo regnskabsåret.

Mål 2: CO₂e-aftryk (carbon footprint) for ejendomme:

Opgørelsen bygger videre på Mål 1, hvor CO₂e-aftrykket normaliseres ud fra værdien af PensionDanmarks ejendomme. Ejendommens værdi opgøres efter samme principper som i regnskabet. Nøgletallet opgøres efter følgende formel:

$$\text{CO}_2\text{e-aftryk} = \text{Total CO}_2\text{e-udledning (Mål 1)} / \text{Ejendommens værdi}$$

Mål 3: CO₂e-intensitet (carbon intensitet) for ejendomme:

Nøgletallet viser CO₂e-udledningen holdt op mod ejendommens størrelse i kvadratmeter. Carbon Intensitet-metoden illustrerer, hvor effektiv ejendomsporteføljen er per kvadratmeter i forhold til udledningen af CO₂e. Nøgletallet opgøres efter følgende formel:

$$\text{CO}_2\text{e-intensitet} = \text{Total CO}_2\text{e-udledning (Mål 1)} / \sum_i \text{m}^2$$

CO₂e-udledning i infrastrukturporteføljen

Ved beregning af CO₂e-udledning i infrastrukturporteføljen anvendes Mål 1 og Mål 2.

En infrastrukturinvestering er defineret som en investering, der får det meste (dvs. mere end 2/3) af sine betalinger og afkast fra at eje, finansiere, udvikle eller drive infrastrukturaktiver. Infrastrukturaktiver indeholder fysiske aktiver, strukturer eller faciliteter, systemer og netværk, der leverer eller understøtter offentligt reguleret forsyning af el, varme, transport, data og kommunikation. Der er data for 90 pct. af infrastrukturinvesteringerne, hvoraf det hele er rapporterede data fra fundmanagers eller de konkrete selskaber.

CO₂e-udledning i porteføljen af statsobligationer

Ved estimering af CO₂e-udledning i porteføljen af statsobligationer beregnes i overensstemmelse med anbefalingerne fra EU og Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). Nøgletallet baserer sig på emissioner fra indenlandsk produktion samt indenlandsk forbrug indenfor statens territorie. Denne definition følger den valgte territoriale emissionstilgang af UNFCCC (United Nations Framework Convention on Climate Change). Nøgletallet opgøres som følge af PCAFs anbefaling både inkl. og ekskl. arealanvendelse, ændringer i arealanvendelse og skovbrug ("LULUCF").

Nøgletallet viser CO₂e-udledningerne finansieret via vores ejerskab af statsobligationer og statslån med alle løbetider udstedt i indenlandsk eller udenlandsk valuta. Nøgletallet opgøres efter følgende formel:

$$\text{CO}_2\text{e aftryk} = \text{Investering i statsobligation} / \text{købekraft-justeret BNP} * \text{statens scope 1 emissioner}$$

Udledningerne opgøres inkl. og ekskl. LUCF (ændringer af arealanvendelse og skovbrug) baseret på data fra Climate Watch, da det sikrer en høj datadækning for statsobligationsporteføljen. CO₂e-



udledningen for statsobligationer er dog også opgjort ud fra data fra UNFCCC, som dækker LULUCF, men som har en lavere datadækning. Opgørelsen af CO₂e-udledningen for statsobligationer i CO₂-regnskabet baserer sig på data inkl. LUCF fra Climate Watch, mens de andre tre opgørelser fremgår af fodnoten til tabellen. Der er data tilgængelig for 99,5 pct. af statsobligationerne.

Biodiversitet og økosystemer

OMFANG

PensionDanmarks aktiviteter påvirker biodiversiteten globalt, især gennem bygge- og infrastrukturprojekter. Ved større anlægsprojekter samarbejder vi ofte med partnere, hvilket begrænser vores direkte indflydelse på biodiversitetsforholdene. Vi fokuserer derfor vores rapportering på projekter med operationel kontrol, primært danske ejendomsinvesteringer, hvor vi aktivt kan påvirke udviklingsprocessen og fremme biodiversiteten.



2,0 mio.

Der er i 2024 udført biodiversitetskortlægning på vores hel-ejede ejendomsportefølje på knap 2,0 mio. m²

0,9 mio.

PensionDanmark havde i 2024 0,9 mio. m² grønt/blåt areal i ejendomsporteføljen.

AMBITIONER

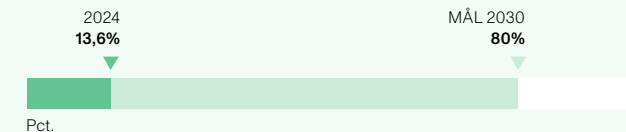
I PensionDanmark ser vi det som en del af vores ansvar som udvikler af byområder og ejendomme at bidrage til løsningen af den globale biodiversitetskrise. Vi kan ikke bygge krisen væk, men vi kan investere og bygge naturvenligt og forpligte os til at styrke biodiversiteten gennem vores ejendomsinvesteringer. Vi integrerer naturen i vores byggeri og stræber efter at give mere til naturen, end vi tager.

POLITIKKER

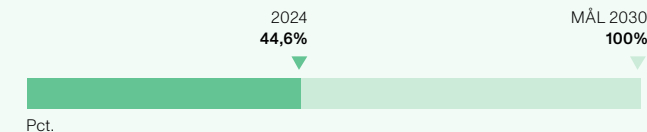
- PensionDanmark Ejendommens værdiprogram
- PensionDanmark Ejendommens byprogram
- PensionDanmarks Program for bæredygtige tiltag

MÅLSÆTNINGER

Biodiversitetshandleplaner¹ på helejede ejendomme i drift



Baselineregistreringer på alle PensionDanmarks ejendomme



¹ Handleplaner referer også til projektspecifikke biodiversitetsstrategier og/eller naturbaserede plejeplaner.

PensionDanmarks dobbelt væsentlighedsanalyse identificerede følgende væsentlige IRO'er i forhold til biodiversitet og økosystemer:

Positive påvirkninger

Initiativer til genopretning af biodiversitet

Negative påvirkninger

Indvinding og produktion af materialer til byggeriet

Risici

Mangel på hensyntagen til biodiversitet



Påvirkninger

Initiativer til genopretning af biodiversitet

I PensionDanmark integrerer vi biodiversitet i udvikling af nye byggerier og i drift af eksisterende ejendomme. Vi tilstræber, at vores ejendomsinvesteringer bidrager positivt til både mennesker og økosystemer. Vi har derfor tilsluttet os "Finance for Biodiversity Pledge" og forpligtet os til samlet set at levere et positivt bidrag til biodiversiteten senest i 2030.

Indvinding og produktion af materialer til byggeriet

PensionDanmarks ejendomsinvesteringer har en påvirkning på biodiversitet både fra opførelsen af ejendomme og gennem forbrug af materialer og energi især i anlægsfasen. Under projektudvikling ryddes arealer til byggeri og arbejdspladser, og vi arbejder for at reducere tabet af grønne områder i anlægsfasen. Byggeri kræver desuden store mængder materialer som træ, beton, stål og andre naturressourcer, der kan forårsage skade på biodiversitet gennem fx afskovning. Vi har igangsat et arbejde med at udpege de væsentligste påvirkninger af biodiversitet gennem værdikæden, for derved fremadrettet at kunne reducere negative påvirkninger off-site.

Risici

Mangel på hensyntagen til biodiversitet

PensionDanmarks byggerier kommer i tæt kontakt med lokal biodiversitet, og der kan derfor opstå risici for tab og negativ indvirkning på vilde arter og deres levesteder. Det kan påvirke planlægningen af byggeprojekter, herunder tidsplan og budget.

Manglende hensyntagen til biodiversitet kan medføre negative konsekvenser for vores ejendomsinvesteringer. Risici omfatter manglende tilpasning til fremtidig regulering og dårligt omdømme som en ansvarlig investor og bygherre, hvilket i sidste ende kan påvirke ejendomsværdi og afsætningsmulighed.

PensionDanmarks ejendomsinvesteringer har en påvirkning på biodiversitet både fra opførelsen af ejendomme og gennem forbrug af materialer og energi især i anlægsfasen.

Biodiversitetstrategi: Investeringer for livet

SBM-3

Klimaforandringer og tab af biodiversitet udgør væsentlige risici for den globale økonomi og det finansielle system. Ifølge World Economic Forums risikorapport fra 2024 er tab af biodiversitet og mangel på naturressourcer blandt de største globale risici de kommende 10 år. Vi arbejder derfor aktivt på løsninger, da biodiversitetskrisen kan påvirke vores investeringers værdi og afkast.

Biodiversitetsstrategiens rammer

PensionDanmarks biodiversitetsstrategi, "Investeringer for Livet," sætter rammerne for vores integration af biodiversitets- og naturhensyn i alle aspekter af byudvikling, nybyggeri og ejendomme i drift. Den overordnede ramme er, at alle ejendomsinvesteringer samlet set skal bidrage positivt til on-site biodiversiteten senest i 2030 i overensstemmelse med det globale mål Nature Positive by 2030.

Vi prioriterer i første omgang områder, hvor vi har størst ejerskab. Strategien omfatter indsatser inden for grundkøb, projektd udvikling, byggeri, drift og evaluering og er udviklet i samarbejde med eksterne rådgivere.

Fordele ved naturpositive ejendomsinvesteringer

Biodiversitetsindsatsen har en række gavnlige effekter for både natur og samfund. Naturlige økosystemer bidrager med processer, der optager og forsinker regn fra skybrud og stormflod, reducerer temperaturen under hedeølger og renser luften. Desuden binder vegetation og jord CO₂, hvilket både afværger og tilpasser os klimaforandringer. Naturpositive ejendomsinvesteringer har altså potentiale til at minimere risici som oversvømmelser og overophedning og skabe samfundsmæssig værdi.

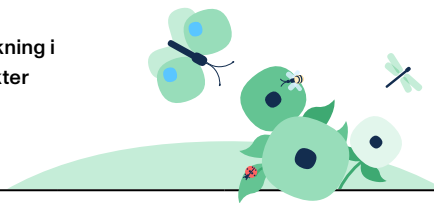
Biodiversitet som konkurrenceparameter og forretningsstrategi

Offentlige udbud stiller stigende krav om biodiversitet, og lejere foretrækker ofte naturtætte områder. En analyse fra HBS Economics viser, at integration af biodiversitet i byggeriet er afgørende for en konkurrencedygtig driftsmodel og langsigtet værdiskabelse. At integrere biodiversitet og natur i byggeriet er derfor ikke kun nødvendigt, men også en fornuftig forretningsstrategi.

Projekter med væsentlig negativ påvirkning

Vores nuværende fokus på on-site biodiversitet relaterer sig især til bynaturen, der både bidrager til ejendomsværdien og understøtter byens økosystemer og værdiskabelse.

On-site biodiversitetspåvirkning i igangværende byggeprojekter



PROJEKT	SAMLET AREAL (M ²)	BIODIVERSITETS-FØLSOMME OMRÅDER (M ²) ¹	PÅVIRKNING PÅ BIODIVERSITET
Fælledby	181.000	0	Der sker rydning af grønt areal under byggeri og anlæg og dermed en midlertidig forstyrrelse af lokale habitater og arter. Vi er særligt opmærksomme på påvirkningen af rødlistede og truede arter og indarbejder afværgende tiltag hvis de forekommer på byggegrunden.
Træløsten	41.209	0	
Coop Byen	48.515	0	
Søndre Kyst	10.053	0	
Capella, Islands Brygge	2.779	0	
Baltorpevej, TEC	2.200	0	
Ole Maaløes vej, BII	6.667	0	

¹ PensionDanmark har ingen ejendomsinvesteringer, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder som Natura 2000-netværket, UNESCO World Heritage sites eller Key Biodiversity Areas (KBAs) samt andre beskyttede områder i henhold til EU's forordning 2021/2139.

PensionDanmark har ingen ejendomsinvesteringer, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder. Vi har dog aktiviteter, der påvirker biodiversitet i ikke-biodiversitetsfølsomme områder.

Vores biodiversitetsstrategi blev lanceret i 2022, hvilket betyder, at mange af vores igangværende byggeprojekter blev planlagt uden det stærke fokus på biodiversitet. Dette har resul-

teret i målbare negative påvirkninger på flere igangværende bygge- og anlægsprojekter. Vi vurderer løbende, om truede og rødlistede dyrearter findes på vores grunde, og om de påvirkes negativt, samt hvorvidt der skal træffes mitigerende foranstaltninger og afværgende tiltag.

Vi mangler endnu en etableret metode til at danne os et overblik over påvirkningen fra vores forsyningskæder, men foreløbige beregninger viser, at op til 90 pct. af biodiversitetspåvirkningen stammer fra forsyningskæden, primært på grund af produktion af byggematerialer og energiforbrug i byggeprocessen. Vores mål er at håndtere den samlede påvirkning af on-site og off-site biodiversitet for at vores aktiviteter kan bidrage effektivt til løsning af den globale biodiversitetskrise.

OMSTILLINGSPLAN

Omstillingsplan for biodiversitet

E4-1

Biodiversitet er afgørende for vores ejendomsinvesteringer, da forringede økosystemer kan påvirke råstofadgangen og true produktionsprocesser. Manglende tilpasning til ny lovgivning og ændrede forbrugerpræferencer kan føre til værditab og øgede omkostninger, mens investeringer med store negative biodiversitetspåvirkninger kan skade omdømmet. Et stærkt omdømme er essentielt for at fastholde vores position som en ansvarlig investor og sikre gode samarbejds muligheder.

ANVENDTE PRINCIPPER

PensionDanmark rapporterer biodiversitetsnøgletal for 12 projekter inden for nybyggeri og byområder samt konsoliderede biodiversitetsnøgletal for 66 eksisterende ejendomme og 3 tomme byggegrunde, hvor vi har fuld operationel kontrol ultimo 2024¹.

Baseline og statusopgørelse: Baseline fastsættes for projektstart, mens status opgøres årligt via luftfotos og feltregistrering. For eksisterende ejendomme og byggegrunde er baselineåret 2024.

Samlet areal: Arealet opmåles af eksterne rådgivere eller via matrikelnumre fra Danmarks Miljøportal. Matrikeldata bruges til opslag på ois.dk, og det samlede areal beregnes som summen af arealet for nybyg, eksisterende ejendomme og tomme grunde.

Rødlistede og truede dyrearter:

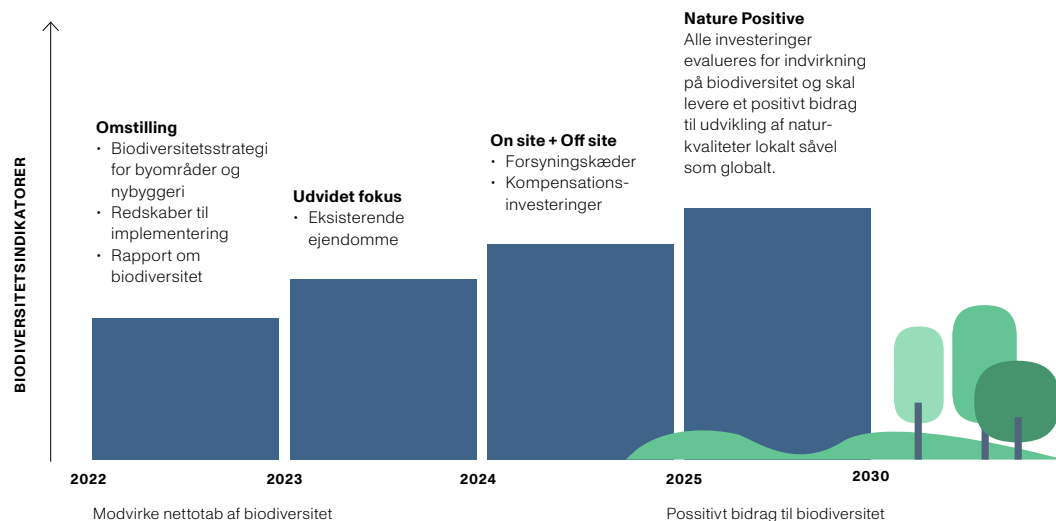
Registreres via feltundersøgelser og GIS-analyser. Data identificerer levesteder for truede arter i overensstemmelse med EU's Habitatdirektiv og IUCN's Rødliste.

On-site: Biodiversitetsindsatser direkte på ejendommens område.

Off-site: Biodiversitetsindsatser uden for ejendommens område, fx i forsyningskæden.

¹ Fælledby er som en undtagelse medtaget i regnskabet, selvom PensionDanmark kun ejer 50 pct. af projektet.

Progression



Styrket økonomisk og miljømæssig værdi

Det er afgørende, at nye ejendomsprojekter undgår negative biodiversitetspåvirkninger for at blive klassificeret som grøn investering i henhold til EU's taksonomiforordning. Manglende klassificering kan reducere ejendommens værdi og gøre den mindre attraktiv ved salg. Strategiens mål er at sikre, at vores ejendomsprojekter ikke blot beskytter,

men også fremmer biodiversitet, hvilket styrker både økonomisk og miljømæssig bæredygtighed.

Tværfagligt samarbejde

Strategien er udviklet i et tværfagligt samarbejde med eksterne faglige rådgivere, herunder en biolog, en proceskonsulent, en bæredygtighedsingeniør og en landskabsarkitekt.

Strategiens omstillingsplan strækker sig fra lanceringen i 2022 og frem til 2030 og fokuserer i første omgang på on-site biodiversitet, men udvides til at omfatte off-site aktiviteter. Strategien følger retningslinjer fra Science Based Targets for Nature (SBTN), for at skabe en positiv biodiversitetspåvirkning gennem et afværgehierarki.

POLITIKKER

Helhedsorienteret tilgang

E4-2

Vores biodiversitetsstrategi for ejendomme er integreret i vores ejendomsprogrammer. Dette understøtter at biodiversitetsmål og -indsatser indtænkes i alle vores ejendomsinvesteringer. Formidling og inddragelse omkring biodiversitetstiltag indgår i alle programmer, som afgørende for at sikre biodiversitetsmålene. Vi stræber efter at skabe rammer, der fremmer klimavenlige livsstilsvalg, styrker fællesskaber og opretholder en sund balance mellem byggeri og natur.

PensionDanmark Ejendommens byprogram og Program for bæredygtige tiltag stiller krav til at undgå udvikling på områder med høj biodiversitetsværdi, at fokusere på at bevare og fremme lokale naturkvaliteter, og opstille målbar succeskriterier for indsatser. Naturbaserede løsninger og regelmæssig monitorering sikrer, at biodiversitetsmål opnås og videreudvikles. Gennem vores investeringsnøgle til screening for biodiversitet sikrer vi hensyn til arealer med høj biodiversitetsværdi baseret på EU-taksonomiens kriterier. Dette omfatter blandt andet skovarealer. Dog har vi ikke en samlet politik for bæredygtige jord- og landbrugspraksisser, bekæmpelse af skovrydning eller politik for oceaner/have.

HANDLINGER

Biodiversitet i vores ejendomsinvesteringer

E4-3

Nye værktøjer til forbedring af biodiversitetsindsatsen

PensionDanmark arbejder løbende på at forbedre biodiversitetsindsatsen. Blandt andet gennem udvikling og tilpasning af værktøjer, som skal sikre, at vi understøtter biodiversitetsudvikling i samtlige ejendomsaktiviteter.

Grundet det stigende fokus på biodiversitet samarbejder vi kontinuerligt med eksterne fagfolk, som besidder de nødvendige kompetencer for at kunne realisere målsætningen om at vores ejendomsaktiviteter bliver natur-positive.

Eksempler på nye værktøjer

VÆRKTØJ	BESKRIVELSE	FORMÅL
Biodiversitets-handlingsplan for eksisterende ejendomme	Handlingsplanerne er baseret på baselineregistreringer, feltregistrering samt analyse af artsobservationer i ejendommens nærområde.	Handlingsplanen identificerer muligheder for at fremme biodiversitet på den enkelte ejendom med fokus på samarbejde med lejere for at skabe attraktive lejemål.
Katalog for naturbaserede løsninger i byudvikling	Kataloget beskriver principper for naturbaserede løsninger og deres bidrag til biodiversitet i byer.	Kataloget fungerer som inspiration til byudvikling og håndtering af sociale og klimarelaterede udfordringer.
Guide for naturbaseret drift og pleje	Guiden beskriver, hvordan eksisterende natur skal plejes og bevares.	Guiden fungerer som dialogredskab med driftspersonale og hjælper med at udvikle plejeplaner for biodiversitet.

Samtlige indsatser arbejder med udgangspunkt i nedenstående afværgehierarki:

1. Undgå skade: Beskyt økosystemer, levesteder og arter, især sjældne og truede, i overensstemmelse med EU-taksonomien.

2. Reducer skade: Minimer skader, fx ved begrænset belysning i naturområder.

3. Genopret skade: Genopret uundgåelige skader lokalt og i direkte forbindelse med de berørte økosystemer.

4. Kompensation: Etabler erstatningsnatur eller alternative tiltag lokalt for at modsvare tabet af biodiversitet. Vi har endnu ikke arbejdet med kompensationsfor byggeprojekter.

Ambitionen om en naturpositiv ejendomsportefølje

E4-4 E4-5

Vi arbejder mod målet om at være Nature Positive i 2030 ved at definere biodiversitetsmålsætninger for udvikling og drift af ejendomme. For at kunne måle vores fremskridt har vi en målsætning om at have baseline-registreringer for naturforholdene på alle ejendomme.

Der er ikke medregnet større økologiske tærskler i nuværende målsætning, men forhåbningen er at indtænke de plantergrænser som rammesætning for den fremadrettede indsats.

Prognoseberegner: Et værktøj til bedre biodiversitet

I 2024 har vi udviklet en prognoseberegner som på baggrund af målingen af de fem indikatorer, kan sammenkoble data på tværs af ejendomsporteføljen og hjælpe med at identificere effektive initiativer.

Beregneren er et vigtigt redskab til at prioritere tiltag i arbejdet på at forbedre biodiversitetsperformance for ejendomme i drift (1,2 mio. m² af 2,0 mio. m²) og på at undgå skade på eksisterende natur i vores udviklingsprojekter. Det er vores målsætning at have biodi-

versitetshandleplaner, projektspecifikke strategier eller naturbaserede plejeplaner på 80 pct. af vores ejendomme i drift inden 2030.

Ansvarlig forvaltning og måling af biodiversitet

Vi dokumenterer effekterne af vores projekter ved at måle på fem forskellige indikatorer for biodiversitet, der både omhandler plads til biodiversitet og kvaliteten af biodiversitet. Denne systematiske tilgang gør det muligt at måle effekten af vores biodiversitetsindsatser og spore fremskridtene mod vores mål.

Vores ambition er ansvarlig forvaltning af vores ejendomsportefølje, med grundig vurdering og styring af ejendomsaktiviteternes påvirkning. Med afsæt i afværgehierarkiet vil vi udvikle og implementere kvantificerbare biodiversitetsmål for de direkte indvirkninger af vores ejendomsaktiviteter. Og det er vores hensigt at indtænke forsyningskæden fra 2025 ved at inkludere vurderinger af materialer, leverandører og transport for en helhedsorienteret indsats.

Internationale og nationale retningslinjer

Vi tilstræber at kunne udføre forbedrende tiltag for biodiversitet på vores egne ejendomsarealer og derfor kunne imødekomme ambitionen om naturpositive ejendomsinvesteringer uden et behov for kompensationer. Vi anerkender samtidig, at biodiversitetsindsatsen

er en kollektiv indsats i bevægelse, og vi vil derfor følge med i udviklingen af både vurderingsmetoder og kompensationsstrategier på nationalt og internationalt plan for at sikre, at vi følger globalt og nationalt støttede tilgange.

Vores biodiversitetsindsatser udvikles parallelt med en lang række internationale initiativer som EU's biodiversitetsstrategi for 2030, the Global Biodiversity

Framework, SBTN og TNFD. Samtidig sikrer vi overensstemmelse med national regulering og branchemæssig udvikling, herunder National metode til kortlægning af bynatur og certificeringsordningen DGNB.



Konsoliderede tal i 2024

		ENHED	NYBYG OG BYOMRÅDER			GRUNDE		EKSISTERENDE	
			2022	2023 ¹	2024 ²	2023	2024	2023	2024
Samlet areal		m ²	682.391	665.591	773.394	13.810	13.810	1.187.135	1.187.135
Grønt/blåt areal	Andel af samlet areal	Pct.	48,7	44,2	49,8	33,8	33,8	42,1	42,1
	Indeks		100	91	102	100	100	100	100
Kronedække	Andel af samlet areal	Pct.	5,9	4,5	5,0	11,1	11,1	11,6	11,6
	Indeks		100	77	86	100	100	100	100
Biofaktor	DGNB biofaktor	Pct.	0,24	0,21	0,23	0,39	0,39	0,31	0,31
	Indeks		100	85	92	100	100	100	100
Beskyttet natur	Andel af samlet areal	Pct.	5,7	5,8	5,0	0,0	0,0	5,3	5,3
	Indeks		100	103	88	100	100	100	100
Kvalitetshabitat A	Andel af samlet areal	Pct.	11,2	10,0	9,4	11,1	11,1	18,8	18,8
	Indeks		100	89	83	100	100	100	100

¹ 2023 er to ejendomme, Sirius og Kronløbsøen, udgået af regnskabet, fordi de er frasolgt. De tre ejendomme, Coop, Baltorvej og Ole Maaløesvej, er tilføjet til rapporteringen. ² I 2024 er de fem ejendomme Kildedal, Allerød, Brøndby, Capella og Lundtoftevej tilføjet til rapporteringen.

Samlet grønt/blåt areal: Matrikelarealer opmåles via GIS og inkluderer grønne og blå habitattyper som græs, krat og søer. Grønt/blåt areal beregnes ud fra DGNB-certificeringens kriterier for byklima.

Kronedække: Måler arealet dækket af træers kroner, herunder skovområder, trægrupper og enkeltstående træer. Det beregnes som summen af kronedækket divideret med det samlede areal. Visse buskområder, som pilekrat, kan inkluderes afhængigt af tætheden. Metoden følger DGNB's biofaktor-beregning og opmåles via GIS-analyse.

Biofaktor: Biofaktoren, brugt i DGNB-certificeringen, måler biologisk aktivitet og biodiversitet på arealer. Den beregnes via vægtede arealer af beplantninger og overfladetyper og rangerer fra 0 (lav) til 2 (høj).

Beskyttet natur: Nøgletallet dækker områder beskyttet af lovgivning, herunder §3-områder, fredede områder og Natura 2000-områder. Data hentes fra offentligt tilgængelige kort på Danmarks Miljøportal og opmåles i GIS ved import af relevante lag.

Kvalitetshabitat A: Måler naturlig diversitet, lokale plantearter og værdifulde naturområder. Nøgletallet beregnes som kvalitetshabitat divideret med det samlede areal og følger DGNB-certificeringens kriterium ENV2.4. Områder identificeres via feltregistrering eller luftfoto.

Sociale data

78 S1 - PensionDanmarks medarbejdere

84 S2 - Arbejdstagere i værdikæden

89 S3 - Berørte samfund

94 S4 - PensionDanmarks medlemmer



PensionDanmarks medarbejdere

OMFANG

PensionDanmark er en dansk finansiel virksomhed med kontorer udelukkende i Danmark. Vores medarbejdere er derfor omfattet af danske vilkår og regler samt den sociale beskyttelse, der tilbydes gennem os og det danske velfærdssystem. De ensartede arbejdsforhold, som gælder for hele medarbejdergruppen, sikrer, at ingen specifikke grupper er udsat for øget risiko for negative påvirkninger.



398

personer er ansat i PensionDanmark

41,7%

af PensionDanmarks ansatte er kvinder

43,8 år

er gennemsnitsalderen for PensionDanmarks ansatte

AMBITIONER

PensionDanmark skal være et spændende og udviklende sted at arbejde. Derfor arbejder vi løbende for at skabe en organisationsstruktur med højt til loftet, hvor medarbejderne er tætte på deres nærmeste leder. Det sikrer et højt informationsniveau og en god dialog i det daglige. Den enkelte medarbejder har et stort ansvar og indflydelse på opgaveløsningen.

POLITIKKER

- Personalepolitik
- Livsstil- og sundhedspolitik
- Politik for nul tolerance for al chikane
- Politik om mangfoldighed i PensionDanmark

MÅLSÆTNINGER

Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag



Pct.

Sygefravær



Dage/FTE

Arbejdsglæde



Index

VÆSENTLIGHEDSVURDERING

PensionDanmarks dobbelt væsentlighedsanalyse identificerede følgende væsentlige IRO'er i forhold til egne medarbejdere:

Positiv påvirkning

Vidtrækkende fordele ved barsels- og forældreorlov

Muligheder

Beskæftigelse og inklusion af personer, der repræsenterer en bred diversitet

Risiko

Rekruttering og fastholdelse af kompetencer



Påvirkning

Vidtrækkende fordele ved barsels- og forældreorlov

PensionDanmark ønsker at være en attraktiv arbejdsplads, der tilbyder et arbejdsliv med plads til både faglig udvikling og privatliv. Derfor tilbyder vi blandt andet en mere vidtrækkende barsels- og forældreorlov end de lovpligtige krav. Vi tilbyder fuld løn og pensionsindbetaling i 26 uger efter fødslen uanset køn, hvilket er to uger mere end perioden med dagpenge-refusion. Desuden tilbydes moren fuld løn og pension i fire uger før fødslen, hvilket ikke er et krav under loven. Vores barsels- og forældreorlovsvilkår har en positiv indvirkning på medarbejderne.

Muligheder

Beskæftigelse og inklusion af personer, der repræsenterer en bred diversitet

PensionDanmark ønsker en arbejdsplads med kognitiv diversitet, som medvirker til at fremme udvikling og skabe innovative løsninger. En bred vifte af kompetencer, perspektiver og erfaringer er afgørende for at kunne levere den bedste service til medlemmerne. Derfor ser vi et øget fokus på kognitiv diversitet som en væsentlig mulighed for organisatorisk og innovativ vækst.

Risiko

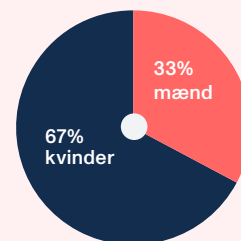
Rekruttering og fastholdelse af kompetencer

For PensionDanmark, hvor kompetente medarbejdere er nøglen til at oprettholde et højt fagligt niveau, er evnen til at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere afgørende.

Manglende evne til at tiltrække og fastholde fagligt dygtige medarbejdere og specialister udgør en væsentlig finansiel risiko for vores udvikling og vækst og det medfører omkostninger i forbindelse med rekruttering og oplæring af nye medarbejdere. Det er derfor afgørende, at vi fortsat udvikler vores arbejdskultur, så vi stadig kan tiltrække og fastholde talenter til gavn for medlemmerne.

33%

af PensionDanmarks medarbejdere på barsels- og forældreorlov i 2024 var mænd



Medarbejderne skaber løsningerne

SBM-3

Medarbejdere er PensionDanmarks vigtigste aktiv. Vi er stolte af de resultater, vi skaber sammen hver dag, og vores ambition er at tilbyde vores medarbejdere et balanceret arbejdsliv samt at være en attraktiv arbejdsplads. Vi prioriterer, at vores medarbejdere trives og udvikler sig fagligt såvel som personligt. Et stort medarbejderfokus er ikke kun til gavn for PensionDanmark som arbejdsplads, men er også af afgørende betydning for evnen til at skabe de innovative løsninger, der definerer os som virksomhed.

Politikker for en attraktiv arbejdsplads

S1-1

PensionDanmark er forpligtet til at respektere menneske- og arbejdstagerrettighederne for alle i vores arbejdsstyrke. Vores politikker er udviklet til at sikre overholdelse af FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv, ILO's erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet samt OECD's

Retningslinjer for Multinationale Virksomheder.

Styrkelse af trivsel og arbejdsmiljø

Vores Personalepolitik afspejler de forventninger, der findes mellem ledelse og medarbejdere, og har til formål at fremme trivsel og engagement. Ud over det ledelsesmæssige ansvar i forhold til arbejdsmiljøloven har vi også en Livsstil- og sundhedspolitik, der skal bidrage til at sikre et sundt arbejdsmiljø ved at have fokus på både fysisk og psykisk trivsel samt sundhed og arbejdsvilkår. Vi anser et godt arbejdsmiljø som en forudsætning for at være en attraktiv arbejdsplads.

For at understøtte balancen mellem arbejds- og familieliv tilbyder vi omfattende vilkår for barsel- og forældreorlov. Medarbejdere har ret til fuld løn og pensionsindbetaling i 26 uger efter fødslen, uanset køn. Moren tilbydes desuden fire ugers fuld løn og pension før fødslen. Vi har ikke fastsat konkrete mål for effekten af disse vilkår.

Tryghed og respekt på arbejdspladsen

PensionDanmarks Politik for nul tolerance over for chikane fastlægger specifikke procedurer for at sikre, at krænkende adfærd forebygges, afbødes og følges op. Procedurerne omfatter en anonym whistleblowerordning for rapportering af overtrædelser samt klare retningslinjer for, hvordan sager om

krænkende adfærd håndteres og løses. Disse initiativer bidrager til at skabe en kultur, hvor alle medarbejdere føler sig trygge og respekterede.

Mangfoldighed og kønsmæssig ligestilling

For at fremme kønsmæssig diversitet er der i Politik om mangfoldighed i PensionDanmark fastlagt måltal for kønsmæssig ligestilling i bestyrelsen og på øvrige ledelsesniveauer. Bestyrelsen har som mål at fremme flere kvindelige ledere og at sikre udvikling og fastholdelse af fagligt dygtige medarbejdere af begge køn.

Samarbejde og medarbejderinvolvering

Vi lægger vægt på et åbent og uformelt samarbejde på tværs af afdelinger og har etableret et samarbejdsudvalg, der løbende tager emner op af selskabs- og personalemæssig karakter. En formaliseret mødestruktur sikrer, at medarbejdere er velinformerede om PensionDanmarks udvikling og har mulighed for at blive inddraget i beslutningsprocessen. Direktionen har det overordnede ansvar for PensionDanmarks medarbejderpolitikker, mens afdelingen People & Culture sikrer, at de bliver implementeret i praksis. Vores medarbejdere har adgang til alle relevante medarbejderpolitikker via vores intranet.

Fokus på engagement og trivsel

S1-2 S1-3 S1-4

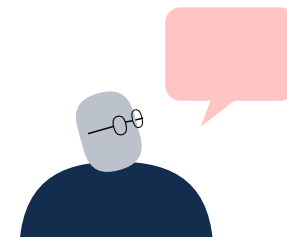
Engagement er højt på dagsordenen

Engagement er en vigtig indikator for trivsel. Derfor afholder vi årlige engagementundersøgelser, der giver medarbejderne mulighed for aktivt at være med til at forme PensionDanmark som arbejdsplads.

Engagementundersøgelsen indsamler feedback om, hvordan medarbejdere i PensionDanmark oplever vores arbejdsplads og dækker en række områder, der er relevante for vores

93%

af PensionDanmarks ansatte har svaret på engagementundersøgelsen i 2024



ansatte, herunder tilfredshed, trivsel, løn, diversitet og inklusion samt læring og udvikling.

For at understøtte et godt arbejdsmiljø har vi øget hyppigheden af engagementundersøgelsen, som nu afholdes årligt, samt intensiveret fokus på opfølgning. People & Culture har det overordnede ansvar for gennemførelsen af engagementundersøgelsen og faciliterer ledelsens feedback. På baggrund af undersøgelsen arbejder direktørgruppen aktivt med resultaterne og den fremtidige retning for PensionDanmark som arbejdsplads.

Dialog er vigtig for et godt arbejdsklima

For at sikre kontinuerlig dialog mellem ledelse og medarbejdere har vi både et samarbejdsudvalg og et arbejdsmiljøudvalg. Samarbejdsudvalget arbejder for at fremme et godt arbejdsklima og et tæt samarbejde mellem ledelse og medarbejdere. Arbejdsmiljøudvalget har til formål at planlægge, lede og koordinere arbejdsmiljøarbejdet i PensionDanmark. Udvalget følger op på arbejdsmiljøforholdene ved at gennemføre psykiske og fysiske arbejdspladsvurderinger hvert tredje år.

Derudover gennemfører alle medarbejdere regelmæssigt udviklingssamtaler med deres leder. I disse samtaler vurderes også de psykiske arbejdsvilkår samt eventuelle forebyggende tiltag.

Styrkelse af lederkompetencer

PensionDanmark prioriterer løbende udviklingen af lederens kompetencer for at sikre effektiv ledelse og trivsel på arbejdspladsen. Alle ledere tilbydes deltagelse i vores interne lederforum, hvor oplæg og workshops styrker deres ledelsesmæssige færdigheder. Blandt andet har vi gennemført oplæg om afholdelse af udviklingssamtaler, så lederne kan sikre en ensartet, konstruktiv og målrettet tilgang til medarbejderudvikling på tværs af organisationen.

Desuden har vi som en del af vores indsats for at forebygge stress introduceret et koncept, der giver lederne indsigt i faktorer, der bidrager til mental sundhed og trivsel.

Fokus på fysisk sundhed

Hos PensionDanmark har vi fokus på vores medarbejders fysiske og psykiske sundhed. Vi har derfor iværksat initiativer, der fremmer den generelle sundhed. Der er blandt andet etableret en svanemærket kantineordning samt en take-away-ordning, og medarbejderne har adgang til døgnåbent fitnesslokale, faste, ugentlige træningshold, et årligt sundhedstjek og massageordning. For at fremme cykling til arbejde giver vi tilskud til leje af cykler over lønnen og tilbyder regelmæssig cykelservice til alle medarbejdere.

For at reducere risikoen for fysiske belastninger og skader tager vi højde for medarbejdernes individuelle behov ved indretningen af deres arbejdsplads blandt andet gennem vores fysioterapeut, som hver måned er til rådighed i forhold til rådgivning om indstilling af arbejdsplads og ergonomiske hjælpemidler. De fysiske forhold i domicilet gennemgås to gange årligt med repræsentanter fra arbejdsmiljøudvalget for at sikre optimale arbejdsbetingelser.

Sikring af tryghed

Et af de vigtigste formål for People & Culture er at sikre en tryk og sikker arbejdsplads for alle PensionDanmarks medarbejdere. Det gøres blandt andet ved at udvikle husets politikker og ved at følge op på engagementundersøgelser og arbejdspladsvurderinger. Afdelingen har desuden en vigtig rolle i håndtering af klager og hændelser – både i forhold til den enkelte medarbejder, men også som sparringspartner for ledelsen.

Medarbejdere opfordres til at indberette eventuelle bekymringer eller klager over chikane, upassende opførsel eller andre forhold til deres leder, People & Culture, arbejdsmiljørådet eller gennem PensionDanmarks uafhængige whistleblowermekanisme, der sikrer anonym henvendelse og resolut indgriben, og som er beskrevet på side 103.

INDIKATORER & MÅL

Målinger sikrer trivsel og udvikling

At måle på en bred vifte af indikatorer er afgørende for at sikre, at vi fortsat lever op til ambitionerne om at være en ansvarlig arbejdsplads. Ved at indsamle data om alt fra medarbejdertilfredshed og trivsel til sundhed, diversitet og lønudvikling får vi et nuanceret billede af vores organisation. Disse målinger giver os mulighed for at identificere styrker og udfordringer, så vi kan tilpasse vores strategier og initiativer til gavn for medarbejderne.

S1-5

Scoren for arbejdsglæde og loyalitet i vores årlige engagementundersøgelse var henholdsvis 78 og 83, hvilket er en stigning på 3 og 2 point i forhold til sidste måling. Scorene er på linje med vores mål om at være blandt de øverste 25 pct. i Ennovas benchmark som er henholdsvis 80 og 86.

Engagementundersøgelsen inkluderede i år også spørgsmål om sundhed samt diversitet og inklusion. På begge parametre scorede vi højere end gennemsnittet på det generelle danske arbejdsmarked.

RESULTATER FRA ENGAGEMENTUNDERSØGELSE		PENSIONDANMARK	BENCHMARK
Engagement¹	Arbejdsgælde	78	80
	Loyalitet	83	86
Sundhed²	Min arbejdsplads arbejder aktivt for at forbedre medarbejdernes sundhed og sikkerhed	85	80
	Min arbejdsplads tager medarbejdernes sundhed og sikkerhed alvorligt	86	80
Inklusion og diversitet²	På min arbejdsplads er der lige muligheder for alle (uanset køn, alder, etnicitet, seksuel orientering, religiøs tilknytning, handicap osv.)	90	86
	Jeg føler mig sikker og i stand til at dele mine meninger	83	81
	Jeg kan være mig selv, når jeg er på arbejde	87	87

¹ Benchmark Ennova Top-in Class ² Benchmark Ennova Question Library Gel x DK

Den høje svarprocent på 93 vidner om, at medarbejderne har tillid til, at deres svar gør en forskel og bidrager til forbedringer af arbejdsmiljøet i PensionDanmark.

S1-8

19,6 pct. af PensionDanmarks medarbejdere er dækket af kollektive overenskomster.

S1-9

Kønsdiversiteten i øvrige ledelseslag viser en nedgang sammenlignet med tidligere år. Denne ændring skyldes, at investeringsdirektør Claus Stampe indtrådte i direktionen i oktober 2023 og dermed flyttede op i et højere ledelsesniveau. Kønsdiversiteten blandt ledere med personaleansvar er 37,6 pct.

ANVENDTE PRINCIPPER

Engagementundersøgelse

PensionDanmark gennemfører årligt en engagementundersøgelse. Alle ansatte inviteres, dog med undtagelse af praktikanter, konsulenter, rådgivere og eksterne midlertidige medarbejdere, som ikke har en ansættelseskontrakt.

I 2024 er spørgerammen udvidet til også at omfatte spørgsmål om sundhed, inklusion, diversitet og håndtering af krænkelssager.

Benchmark

- **Ennova Top-in Class Benchmark:** Benchmark angiver det laveste niveau af præstation, som en virksomhed skal have for at være blandt de øverste 25 pct. af virksomheder i den finansielle sektor, målt på en specifik engagementsdimension. Ennovas database indenfor den finansielle sektor er omkring 40 virksomheder og 60.000 medarbejdere
- **Ennova Question Library Gelx Danmark:** Benchmark inkluderer alle besvarelser i Ennovas database, på tværs af geografisk, brancher og andre forskelle, fra de virksomheder, der har valgt at anvende tilvalgs spørgsmål.

S1-10

Alle ansatte er tilstrækkeligt lønnet i overensstemmelse med relevante standarder. Vi arbejder desuden på at udarbejde et lønbenchmark, der sammenligner vores lønninger med andre brancher i Danmark.

S1-11

Hos PensionDanmark er medarbejderens velfærd højt prioriteret. Vi tilbyder omfattende social beskyttelse, herunder sundhedsordning, pensionsordning, arbejdsskadeforsikring og betalt orlov, så alle vores medarbejdere er beskyttet i forbindelse med større livsbegivenheder.

S1-12

Vi anerkender vigtigheden af at have indsigt i repræsentationen af medarbejdere med handicap i PensionDanmark. Dog har vi på nuværende tidspunkt ikke en fastlagt metode for indsamling af data til at opgøre andelen af medarbejdere med handicap. Det er vores mål at fremme en inkluderende og mangfoldig arbejdsplads, og derfor arbejder vi på at udvikle en klar og ensartet definition på og indsamlingsmetode for medarbejdere med handicap.

S1-13

Medarbejdere i PensionDanmark får hvert år udarbejdet en udviklingsplan i samarbejde med deres ledere. Planen danner grundlag for løbende præstationsevalueringer.

S1-6

398



ansatte, som enten arbejder i vores domicil på Langelinie Allé eller i vores lokaler i Vallensbæk

S1-6

S1-7

S1-9

PensionDanmarks medarbejdere

	ENHED	2024	2023	2022
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	381,7	363,4	336,2
Kvinder	FTE	159,2	155,4	145,5
Mænd	FTE	222,6	208,0	190,7
Kønsdiversitet	Pct.	41,7	42,8	43,3

Medarbejderomsætning

Medarbejderomsætning	Antal	28	44	63
Medarbejderomsætningshastighed	Pct.	7,3	12,1	18,7

Aldersfordeling

Under 30 år	Pct.	10,7	9,8	9,6
Mellem 30-50 år	Pct.	60,5	62,4	63,0
Over 50 år	Pct.	28,7	27,8	27,4

Kontrakttype

Fastansatte medarbejdere	FTE	377,3	359,6	335,8
Midlertidigt ansatte medarbejdere	FTE	4,4	3,8	0,4
Fuldtidsansatte medarbejdere	FTE	369,9	357,4	330,9
Deltidsansatte medarbejdere	FTE	11,8	6,0	5,3

Kønsdiversitet baseret på kontrakttype

Fastansatte medarbejdere	Pct.	41,5	42,6	44,0
Midlertidigt ansatte medarbejdere	Pct.	62,3	59,8	0,0
Fuldtidsansatte medarbejdere	Pct.	41,1	42,0	42,4
Deltidsansatte medarbejdere	Pct.	61,4	88,9	100,0

Kønsdiversitet

Kvindelige ledere på topledelsesniveau	HC	2	4	4
Kønsdiversitet for topledelsesniveau	Pct.	11,1	20,2	21,1
Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag	Pct.	28,6	36,4	39,9
Kønsdiversitet for ledere med personaleansvar	Pct.	37,6	39,9	43,5

ANVENDETE PRINCIPPER

Antal medarbejdere: Antallet af medarbejdere er baseret på antal medarbejdere i koncernen pr. 31. december 2024 og angives i antal medarbejdere (HC) eller som fuldtidsækvivalenter (FTE'er). FTE'er angiver arbejdsbyrden for en fuldtidsansat. Antal medarbejdere opgøres efter ATP-metoden, således at kun medarbejdere, hvortil der betales ATP-bidrag medgår. Note 6 oplyser antal medarbejdere i PensionDanmark A/S.

Kollektive overenskomster og arbejdsrepræsentanter:

Andelen af medarbejdere dækket af kollektive overenskomster og arbejdsrepræsentanter opgøres ved udgangen af året. Andelen af medarbejdere dækket af kollektive overenskomster beregnes som antallet af HC, der er dækket af en kollektiv overenskomst, divideret med det samlede HC.

Medarbejderomsætning: Beregnes som forskellen mellem nyansættelser og fratrædelser.

Medarbejderomsætningshastigheden: Beregnes som en ratio af antal forladende FTE'er over det totale antal af FTE'er.

Aldersfordeling: Beregnes som en ratio af antal FTE'er i den givne aldersgruppe over det totale antal FTE'er opgjort efter ATP-metoden.

Kønsdiversitet: Beregnes som en ratio af antal FTE'er af det underrepræsenterede køn over det totale antal af FTE'er.

Kønsdiversitet for topledelsesniveau: Beregnes som en ratio af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og direktionen i forhold til det samlede antal personer i bestyrelsen og direktionen.

Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag: Beregnes som en ratio af ledere af det underrepræsenterede køn, som refererer direkte til direktionen, i forhold til det samlede antal ledere, som refererer direkte til direktionen.

Kønsdiversitet for ledere med personaleansvar: Beregnes som en ratio af antal ledere af det underrepræsenterede køn med personaleansvar i forhold til det totale antal ledere med personaleansvar, hvori direktionen ikke indgår.

UDVIKLINGSPLAN

87,3%

ansatte har udarbejdet en udviklingsplan

ONLINE-KURSER

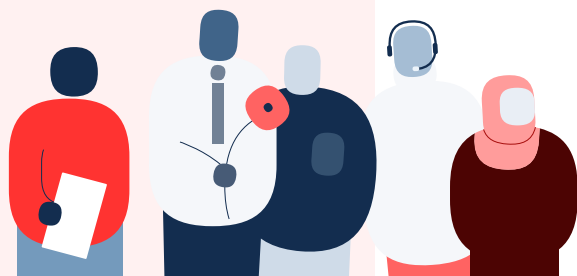
218

gennemførte online-kurser

INDBERETNINGER

3

indberetninger vedrørende chikane eller diskrimination



PensionDanmark dækker udgifter til arbejdsrelevant undervisning, herunder udgifter til aftenskole og undervisningsbøger. Uddannelse leveres gennem interne workshops, online undervisning og eksterne kurser. På nuværende tidspunkt har vi ikke fuldstændige data på antallet af uddannelsestimer pr. ansat, men det arbejder vi henimod i 2025.

I slutningen af 2023 introducerede vi e-læringsplatformen GoLearn som en del af vores indsats for at styrke medarbejdernes faglige og personlige udvikling. Platformen tilbyder et bredt udvalg af kurser målrettet både medarbejdere og ledere. I 2024 blev 218 kurser gennemført ud af 347 påbegyndte, hvilket svarer til i alt 244 uddannelsestimer. Fordelt ud på vores medarbejdere svarer det til, at hver enkelt medarbejder har gennemført 0,61 uddannelsestimer. Vi deler ikke medarbejderoplysninger som køn med tredjepart, og det er derfor ikke muligt at opgøre uddannelsestimer fordelt på køn.

For at øge platformens værdi i dagligdagen arbejder vi på at udvikle et ledersite, læringsstier og kampagneinitiativer. Disse tiltag skal sikre en mere målrettet brug af platformen og fremme kontinuerlig læring, som er afgørende for medarbejdernes og organisationens udvikling.

S1-14

I 2024 blev fem arbejdsskader indrapporteret til Arbejdstilsynet. Skaderne omfattede mindre fysiske skader samt psykiske skader grundet verbal krænkelse fra ét medlem.

Alle fastansatte medarbejdere og studentermedhjælpere, der arbejder mere end otte timer om ugen, er dækket af en sundhedsforsikring og en forsikring ved kritisk sygdom. For fastansatte medarbejdere er forsikringen arbejdsgiverbetalt. Derudover tilbydes alle medarbejdere et årligt sundhedstjek, der også har fokus på stressforebyggelse.

Trivsel og engagement er højt prioriteret, og vi arbejder målrettet for at sikre gode arbejdsvilkår. Vores årlige engagementundersøgelse danner grundlag for indsatser på både organisations-, afdelings- og teamniveau, mens individuelle udviklingssamtaler mellem medarbejdere og ledere bidrager til at identificere og forebygge udfordringer som stress.

Hvis en medarbejder oplever stress, iværksættes et håndteringsforløb med støtte fra People & Culture og professionelle eksperter, som psykologer eller stress-coaches. Forløbet inkluderer en skræddersyet tilbagevendingsproces, der sikrer, at medarbejderen får den nødvendige støtte, samtidig med at vi arbejder på at forebygge fremtidige udfordringer.

S1-15

Alle PensionDanmarks medarbejdere har ret til familierelateret orlov gennem socialpolitik og kollektive overenskomster. I 2024 benyttede 3 pct. sig af denne ret, fordelt på 33 pct. mænd og 67 pct. kvinder.

S1-16

Lønforskellen mellem køn var 1,2 i 2024, hvilket er et fald fra 1,3 i 2023. Lønforskellen mellem CEO og medarbejder er 7,6 i 2024 sammenlignet med 7,7 i 2023.

S1-17

I 2024 modtog vi tre indberetninger vedrørende chikane eller diskrimination, der omhandlede konfliktsager eller sager om verbal krænkelse. Indberetningerne er sket via vores arbejdsmiljøudvalg eller til People & Culture.

Alle indberetninger er håndteret af People & Culture i overensstemmelse med vores medarbejderpolitikker. Der er ikke udbetalt bøder, sanktioner eller skadeserstatning som følge af indberetningerne. Der er ikke registreret alvorlige hændelser, der krænker menneskerettighederne i 2024, og PensionDanmark har derfor ikke betalt bøder eller erstatninger relateret til sådanne hændelser.

ANVENDTE PRINCIPPER

Medarbejdere på familierelateret orlov:

Beregnes som en ratio af antal medarbejdere (HC), som tog familierelateret orlov, over alle medarbejdere (HC). Andelen af kvinder beregnes som en ratio af kvinder, der tog familierelateret orlov, over alle medarbejdere, der tog familierelateret orlov. Andelen af mænd beregnes på lignende vis.

Lønforskellen mellem køn: Beregnes som en ratio af median mandelig løn over median kvindelig løn. Lønnen opgøres som senest udbetalte løn, tillagt 1/12 af udbetalt bonus.

Lønforskellen mellem CEO og medarbejder: Beregnes som en ratio af median CEO løn og median øvrig løn.

Indberetninger vedrørende chikane eller diskrimination: PensionDanmarks medarbejdere kan foretage indberetning om chikane eller diskrimination gennem flere forskellige kanaler. Medarbejdere kan både benytte arbejdsmiljøudvalget og afdelingen People & Culture, samt den uafhængige whistleblowerordning. Alle indberetninger behandles i overensstemmelse med PensionDanmarks medarbejderpolitikker. Indberetninger til den uafhængige whistleblowerordning behandles efter PensionDanmarks Politik for whistleblowerordning via compliance-funktionen.

Arbejdstagere i værdikæden

OMFANG

PensionDanmark har globale investeringer, der påvirker arbejdstagere i vores nedstrømsværdikæde. Dette omfatter typisk industri-, bygge- og anlægs- samt servicearbejdere. Vores begrænsede ejerskab i vores investeringsportefølje reducerer muligheden for direkte indflydelse, hvorfor vi gennem due diligence, aktivt ejerskab og dialog med samarbejdspartnere fokuserer på at beskytte arbejderrettigheder og minimere risici som tvangsarbejde, børnearbejde og brud på rettigheder.



47%

af samarbejdspartnere i vores ejendomsinvesteringer har oplyst at de har en strategi for kønsdiversitet

127

dialoger om menneske- og arbejderrettigheder i 2024 gennem vores ESG-rådgiver, Federated Hermes EOS

AMBITIONER

PensionDanmark er skabt af arbejdsmarkedets parter, hvor arbejderrettigheder er essentielt – også i vores værdikæde. Vi ønsker at fremme en retfærdig omstilling ved at integrere bæredygtighed og arbejderrettigheder i investeringsbeslutninger, og stræber efter en værdikæde, hvor arbejder behandles retfærdigt og arbejder under ordentlige forhold. Gennem dialog og samarbejde med partnere og leverandører arbejder vi på at minimere risici og forbedre arbejdsforholdene.

POLITIKKER

- Retningslinjer for samfundsansvar i PensionDanmark
- Politik for ansvarlige investeringer
- Politik for aktivt ejerskab i børsnoterede selskaber
- Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser mv.
- PensionDanmarks Program for bæredygtige tiltag

MÅLSÆTNINGER

PensionDanmark fastsætter ikke specifikke målsætninger for arbejder i værdikæden på grund af den komplekse og varierende natur i globale værdikæder. I stedet prioriterer vi løbende dialog og aktivt ejerskab for at fremme forbedringer og tilpasse indsatsen til de forskellige udfordringer i sektorer og regioner.

PensionDanmarks dobbelt væsentlighedsanalyse identificerede følgende væsentlige IRO'er i forhold til arbejdstagere i værdikæden:

Positiv påvirkning

Krav til ordnede arbejdsforhold og diversitet

Negativ påvirkning

Mangel på overholdelse af arbejdstagerrettigheder

Risiko

Brud på arbejdstagerrettigheder og menneskerettighedsforpligtelser i værdikæden



Påvirkning

Krav til ordnede arbejdsforhold og diversitet

Som en af Danmarks største private ejendomsinvestorer kan PensionDanmark skabe en positiv påvirkning, når vi stiller krav til ordnede arbejdsforhold og til rapportering om diversitet. I forbindelse med opførsel af nyt byggeri sikrer vi et positivt samarbejde med associerede fagforbund, som bidrager til gode arbejdsforhold for arbejdstagere.

Mangel på overholdelse af arbejdstagerrettigheder

På trods af at der løbende screenes for brud på arbejdstagerrettigheder, er der en risiko for, at et porteføljeselskab i en periode overtræder arbejdstagerrettigheder. Også som ejendomsinvestorer og bygherrer har PensionDanmark et ansvar for at sikre ordentlige arbejdsforhold på tværs af værdikæden, hvilket kan være udfordrende at dokumentere, især når det gælder arbejdstagere i de yderste led af værdikæden.

Risiko

Brud på arbejdstagerrettigheder og menneskerettighedsforpligtelser i værdikæden

Kritisable arbejdsforhold i værdikæden kan medføre juridiske og finansielle konsekvenser for de selskaber, PensionDanmark investerer i. Som et arbejdsmarkedspensionsselskab indebærer brud på arbejdstagerrettigheder desuden betydelige omdømmemæssige risici, og ved særligt alvorlige brud kan det resultere i eksklusion. Vi investerer derfor betydelige ressourcer i aktivt ejerskab, hvor dialog og afstemninger til selskabernes generalforsamlinger bruges til at sikre ordentlige og ansvarlige arbejdsforhold for deres medarbejdere.

Som en af Danmarks største private ejendomsinvestorer kan PensionDanmark skabe en positiv påvirkning, når vi stiller krav til ordnede arbejdsforhold.

Ansvarlig arbejdspraksis i værdikæden

SBM-3

PensionDanmark ønsker at sikre en ansvarlig arbejdspraksis og en fair behandling af arbejdstagere i vores værdikæde. Gennem due diligence, aktivt ejerskab og krav til samarbejdspartnere arbejder vi for at beskytte arbejdstagerrettigheder og reducere risici som tvangsarbejde og børnearbejde.

Vi har en global værdikæde, der strækker sig til næsten alle verdenshjørner gennem vores investeringer, hvorfor vi har en indirekte indvirkning på mange typer arbejdstagere. Vi prioriterer arbejdstagerrettigheder, såsom retten til foreningsfrihed og kollektive overenskomster i hele vores investeringsportefølje. Eksempelvis har koboltproduktion historisk været forbundet med tvangs- og børnearbejde, og derfor overvåger vi nøje selskaber, der bruger kobolt i deres produktion. Samtidig har vi en betydelig direkte indvirkning på arbejdstagere i bygge- og anlægssektoren. Derfor fokuserer vi specifikt på arbejdssikkerhed, sundhedsrisici, medarbejderrepræsentation og overenskomstforhold i vores byggeprojekter.

Politikker med fokus på arbejdstagerrettigheder

S2-1

Arbejdstagerrettigheder er et centralt fokusområde for PensionDanmark. Vores Retningslinjer for samfundsansvar i PensionDanmark skal sikre, at arbejdstagerrettigheder respekteres i vores nedstrømsværdikæde. Vi lægger særlig vægt på overholdelse af FN's Menneskerettighedserklæring og ILO's kernekonventioner, herunder retten til foreningsfrihed og kollektive overenskomster.

Ansvarlighed og aktivt ejerskab

Vi anerkender, at ejerskab af selskaber indebærer et ansvar for selskabets medarbejdere og arbejdstagere i værdikæden. For at sikre god selskabsledelse og udøve aktivt ejerskab følger vi derfor en række principper, som er i tråd med anbefalingerne fra Komitéen for God Selskabsledelse og de internationale Global Governance Principles fra International Corporate Governance Network (IGCN).

Vi screener løbende vores børsnoterede aktieinvesteringer for, om de overholder vores Politik for ansvarlige investeringer, herunder arbejdstager- og menneskerettigheder, korruption og god selskabsledelse. Politikken er baseret på internationale konventioner og aftaler og er med til at understøtte vores forpligtelse til UN Global Compact's ti principper. Læs mere om vores tilgang til ansvarlige investeringer på side 26.

Vi er bevidste om, at ikke alle virksomheder i vores investeringsportefølje overholder ILO's kernekonventioner. Når vi bliver opmærksomme på overtrædelser, engagerer vi os gennem aktivt ejerskab. Gentagne overtrædelser og grove krænkelse af fx arbejdstagerrettigheder og menneskerettigheder kan efter flere forgæves forsøg på at løse problemet gennem dialog medføre udelukkelse af konkrete selskaber. Vores Politik for aktivt ejerskab i børsnoterede selskaber beskriver de kerneprincipper, der danner grundlaget for vores tilgang til aktivt ejerskab.

Vores Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser mv. fastlægger en samlet tilgang til, hvordan bæredygtighedsrisici, herunder overtrædelser af arbejdstagerrettigheder og menneskerettigheder, integreres i vores investeringsprocesser. Formålet er at sikre transparens i, hvordan bæredygtig-

hedsrisici identificeres, vurderes og håndteres i investeringsprocesserne samt at reducere negative konsekvenser for samfund og miljø.

Krav til ansvarlighed i byggeri

PensionDanmark har ikke et adfærdskodeks for vores leverandører inden for byggeri. Men vi stiller krav til, at vores leverandører lever på til vores Retningslinjer for samfundsansvar i PensionDanmark, som blandt andet kræver:

- Retten til foreningsfrihed og kollektive overenskomster
- Ingen tvangsarbejde, børnearbejde eller meneskehandel
- Fokus på et godt arbejdsmiljø og forebyggelse af arbejdsulykker

Hvis en leverandør vurderes til ikke at leve op til vores krav, indleder vi en dialog, og som sidste udvej kan samarbejdet ophøre.



Samfundsansvar i bygge- og ejendomsprojekter

Som en del af vores fokus på samfundsansvar i byggeriet har vi implementeret specifikke materialekrav i PensionDanmarks Program for bæredygtige tiltag. Blandt disse krav er anvendelsen af certificeret træ og natursten, som ikke kun fremmer bæredygtighed i værdikæden, men også sikrer ordentlige arbejdsforhold, da certificeringerne indeholder standarder for sociale og arbejdsmæssige forhold.

Som ejendomsinvestorer har vi mulighed for at påvirke både byggeprocesser og ejendomsforvaltning i en mere ansvarlig retning. I 2025 arbejder vi derfor med at definere vores Retningslinjer for due diligence på arbejdstagerrettighedsområdet for PensionDanmark Ejendomme K/S. Disse retningslinjer skal være med til styrke vores indsats for at overholde arbejdstagerrettigheder i byggeriet og gennem hele værdikæden for ejendomsprojekter.

HANDLINGER

Fremgang gennem dialog og ansvarlige rammer

S2-2 S2-3 S2-4

Dialog fordrer fremgang

Som aktive ejere engagerer vi os i dialog med de selskaber, vi investerer i. Mens vi selv deltager i dialoger med udvalgte selskaber, udføres størstedelen gennem vores eksterne samarbejdspartner Federated Hermes EOS. Hvis et selskab afviser dialog eller ikke imødekommer vores anbefalinger om at ændre bæredygtighedspraksisser, kan PensionDanmark i første omgang stemme imod ledelsen på generalforsamlingen. Ved fortsat manglende forbedring kan det i sidste ende betyde, at selskabet placeres på vores udelukkelsesliste. Læs mere om vores aktive ejerskab og tilgang til dialoger på side 27-28.

PensionDanmarks direktion og ESG-komité har det endelige ansvar for at sikre, at dialogen finder sted, og at resultaterne integreres i vores arbejde.

Screening og overvågning

Vi overvåger løbende vores investeringer, især i forhold til selskaber med historiske og potentielle udfordringer

relateret til overholdelsen af arbejdstagerrettigheder. Den løbende overvågning og screening foretages af vores ESG-funktion baseret på data fra dataleverandører såsom MSCI, Bloomberg og Sustainalytics. Underretninger om grove brud på fx internationale konventioner behandles straks, og der tages herefter stilling til, om vi fortsat kan investere i selskabet.

Kvartalsvist gennemgår vi investeringsuniverset for at identificere selskaber, der ikke lever op til vores politik for ansvarlige investeringer.

Samarbejde i byggeriet

PensionDanmark arbejder målrettet for at sikre gode arbejdsforhold på byggepladserne og høj kvalitet i byggeprocesserne. Vi prioriterer en åben og inkluderende tilgang, hvor samarbejde mellem udviklingsteams, rådgivere og entreprenører er centralt fra projektets start til dets afslutning. Projekterne gennemføres med faste procesredskaber, hvor DGNB-certificeringen spiller en vigtig rolle i at sikre bæredygtighed og merværdi.

Ordentlige forhold i bygge- og ejendomsbranchen

Krav til arbejdsforhold indgår både som en del af kontrakterne og som et fast punkt på byggemøder gennem hele bygge- og anlægsprocessen. For

at sikre overholdelse foretages stikprøver på udvalgte byggesager af totalentreprenørens overholdelse af kravene.

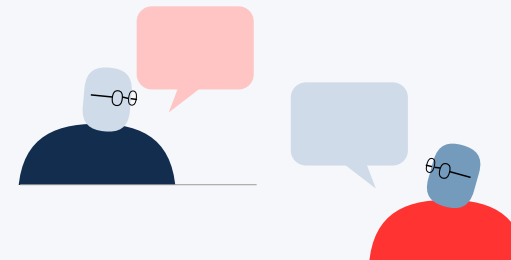
Aftaler med totalentreprenører inkluderer en standardklausul om "Forhold på pladsen", der kræver, at både totalentreprenøren og underentreprenører er dækket af danske overenskomster med hensyn til løn- og arbejdsvilkår. Udenlandske entreprenører skal registrere sig i RUT (Registeret for Udenlandske Tjenesteydelser), og totalentreprenøren skal anbefale udenlandske entreprenører at tilslutte sig en relevant dansk arbejdsgiverforening. Vi kræver desuden, at totalentreprenøren informerer bygherren om underentreprenørens overenskomstforhold ved opstart på byggepladsen.

Sikkerhed på byggepladserne prioriteres højt. Totalentreprenører forpligter sig til at forebygge arbejdsulykker og nedslidning ved at tilrettelægge arbejdet, så det kan udføres sikkerheds- og sundhedsmæssigt forsvarligt. Bygge-

47%

af samarbejdspartnerne oplyser, at de har en strategi for kønsdiversitet.

CASE



Skub på forandringer hos BMW

BMW vil blive omfattet af det kommende CSDDD-direktiv, som kræver, at selskaber identificerer, forebygger og afhjælper negative påvirkninger på menneskerettigheder og miljø i deres værdikæder. I løbet af 2024 har PensionDanmark gennem Federated Hermes EOS været i dialog med BMW AG om forbedringer i deres due diligence-processer for menneskerettigheder. Dialogen blev særlig aktuell efter, at nogle af selskabets køretøjer blev beslaglagt i USA på grund af dele fra forbudt leverandør i Xinjiang-provinsen i Kina.

Vi har presset på for, at BMW implementerer forbedringer for at forhindre lignende hændelser i fremtiden. Som resultat har selskabet styrket sine procedurer, gennemført målrettet træning af relevante medarbejdere og optimeret reaktionsmekanismer for at håndtere brud på menneskerettigheder i forsyningskæden hurtigere.

Det er dog en udfordring for BMW at eliminere høje menneskerettighedsrisici fuldstændigt, da omkring 90 pct. af forsyningskæden for kritiske materialer som litium og kobolt er afhængig af Kina, som dominerer markedet for raffinering af disse råstoffer.

Det gode samarbejde på TEC

PensionDanmark opfører et moderne undervisningsbyggeri i Ballerup, hvor et tæt samarbejde mellem ejer, lejer og entreprenør har været i fokus. En fælles rådgiver, der både fungerer som lejer- og bygherrerådgiver, har sikret en sammenhængende proces og et gennemtænkt resultat, der imødekommer ønsker fra elever, undervisere og TEC.

Samarbejdet med totalentreprenøren har været præget af en fælles forståelse af ansvar. Faste møder og risikoworkshops har styrket dialogen og skabt en fælles ansvarfølelse. I starten blev der afholdt samarbejdsworkshops for at definere spilleregler baseret på tillid, respekt og lydhørhed, som blev synligt kommunikeret på byggepladsen. Nye aktører blev løbende inddraget for at sikre et stærkt samarbejde.

PensionDanmark har prioriteret synlighed på pladsen gennem jævnlige besøg og markering af milepæle, såsom 100, 200, 300 dage osv. uden ulykker. Vi er generelt opmærksomme på at få skabt gode rammer for vores projekter. En vigtig indsigt fra projektet har været, at et godt samarbejde fra begyndelsen skaber grundlag for en smidig proces og et vellykket resultat.

pladserne skal desuden gennemføres som "mønsterarbejdsplads" i henhold til Arbejdstilsynets metodebeskrivelse.

Derudover skal totalentreprenører sikre, at samarbejds- og planlægningsprocesserne i projekterings- og udførelsesfaserne følger principperne i Lean Construction, hvilket indebærer fokus på kvalitet, tidsstyring, arbejdsmiljø og minimalt spild. Løbende involvering og forventningsafstemning med projektdeltagere bidrager til en effektiv og ansvarlig byggeproces.

Diversitet i bygge- og ejendomsbranchen

For at fremme transparens og kønsdiversitet i bygge- og ejendomsbranchen lancerede PensionDanmark i 2022 et kodeks for kønsdiversitet. Vi stiller krav til alle vores samarbejdspartnere om at rapportere på kønsfordeling på medarbejder-, direktions- og bestyrelses-

niveau samt fastholdelse af kvindelige medarbejdere.

Styrket ansvarlighed med ny klagemekanisme

For at imødekomme eventuelle bekymringer fra eksterne aktører, der påvirkes negativt af PensionDanmarks aktiviteter, har vi i september 2024 etableret en ny klagemekanisme for indberetninger. Man kan benytte klagemekanismen ved at skrive til concerns@pension.dk, hvis man er i risiko for at være – eller allerede er – udsat for en negativ indvirkning på arbejdstager- og menneskerettigheder, som PensionDanmark enten har forårsaget, bidraget til, eller som er direkte forbundet med vores aktiviteter.

Klager håndteres af afdelingen ESG og bæredygtighed, som sikrer, at de behandles korrekt, og overvåges af Legal og Compliance. Undervejs holdes ESG-komiteén orienteret. Bestyrelsen orienteres i væsentlige sager.

Vores proces for den eksterne klagemekanisme bygger på FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder, hvilket blandt andet fordrer, at mekanismen er legitim, tilgængelig og retfærdig for at sikre tillid og effektivitet. At klagemekanismen er retfærdig betyder, at forurettede får adgang til den information, rådgivning og ekspertise, som er nødvendig for, at de kan deltage i en klageproces på et retfærdigt, informeret og værdigt grundlag. Det betyder også, at der ikke foretages repressalier mod brugeren. Klagemekanismen er offentligt tilgængelig på <https://www.pension.dk/generelt/klage/>

I 2024 observerede PensionDanmark ingen væsentlige tilfælde af menneskerettighedsbrud i værdikæden.

Tilpasning og ansvar i komplekse værdikæder

S2-5

PensionDanmark har valgt ikke at fastsætte specifikke målsætninger for håndteringen af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder for arbejdstagere i værdikæden. Dette skyldes kompleksiteten og variationen i de globale værdikæder, hvor data og transparens ofte er begrænsede. I stedet fokuserer vi på løbende dialog med porteføljeselskaber og udøvelse af aktivt ejerskab for at sikre forbedringer. Denne tilgang giver os den nødvendige fleksibilitet til at tilpasse indsatsen og adressere udfordringer i forskellige sektorer og regioner.

Vi fokuserer specifikt på arbejdssikkerhed, sundhedsrisici, medarbejderrepræsentation og overenskomstforhold i vores byggeprojekter.



Berørte samfund

OMFANG

PensionDanmark har globale investeringer, der berører lokalsamfund verden over, særligt gennem bygge- og infrastrukturprojekter. Vores begrænsede ejerskab i internationale projekter reducerer muligheden for direkte indflydelse, hvorfor vi fokuserer vores rapportering på danske ejendomsinvesteringer, hvor vi har operationel kontrol. Vores byggeprojekter påvirker lokalsamfund både under anlægsprocessen og i det færdige projekts integration i nærområdet. Samtidig skaber vores investeringer arbejdspladser og understøtter vækst og samfundsopgaver i Danmark.



6

byområder med fokus på lokale fællesskaber og bæredygtighed under udvikling

32,4

PensionDanmarks ejendomsportefølje består af 32,4 mia. kr.

1.033

boligenheder udviklet med fokus på fællesskab

AMBITIONER

PensionDanmarks mål er at sikre, at de projekter, vi igangsætter, kommer til gavn for det danske samfund som helhed, mens vi gør vores bedste for at håndtere og minimere eventuelle negative konsekvenser.

POLITIKKER

- PensionDanmark Ejendomes værdiprogram
- PensionDanmark Ejendomes byprogram
- PensionDanmarks Program for bæredygtige tiltag

MÅLSÆTNINGER

PensionDanmark har valgt ikke at fastsætte målsætninger for håndtering af negative virkninger, fremme af positive virkninger eller håndtering af risici i lokalsamfund. Dette skyldes variationen i projekternes natur og kontekst, som kræver en fleksibel og tilpasset tilgang.

Vi prioriterer kvaliteten af interessentinddragelse frem for kvantitet. Succes måles ikke på antallet af inddragede parter, men på graden af engagement og den værdi, det skaber for projektet og lokalsamfundet. Vores mål er at sikre en meningsfuld inddragelse, der gør en reel forskel.

PensionDanmarks dobbelt væsentlighedsanalyse identificerede følgende væsentlige IRO'er i forhold til berørte samfund:

Positiv påvirkning

Udvikling af det danske samfund

Risiko

Mangel på hensyntagen til lokalsamfund



Påvirkning

Udvikling af det danske samfund

Forvaltningen af medlemmernes indbetalinger pålægger PensionDanmark et stort ansvar i den måde, vi investerer deres opsparring på. Medlemmerne skal sikres et højt afkast, og vores investeringer skal foretages ansvarligt og gerne bidrage positivt til samfundet.

Vores investeringer i ejendomme bidrager til en bred vifte af beskæftigelsesmæssige og samfundsmæssige effekter. Byggerierne, vi investerer i, skaber arbejdspladser både for bygningsarbejdere og for de virksomheder, der leverer materialer til projekterne. Gennem vores ejendomsinvesteringer bidrager vi – ud over opførelse af boliger og erhvervsjendomme – til at løfte vigtige samfundsopgaver, som opførelsen af Forsvarets Efterretningstjenestes hovedkvarter, det psykiatriske hospital i Vejle og moderne erhvervsskoler i Hadsten, Esbjerg og København.

Byggerierne, vi investerer i, skaber arbejdspladser både for bygningsarbejdere (vores medlemmer) og for de virksomheder, der leverer materialer til projekterne.

Risiko

Mangel på hensyntagen til lokalsamfund

Byggeprojekter involverer typisk mange interessenter, som kan påvirke, eller bliver påvirket af projekterne. Utilstrækkelig inddragelse af lokalsamfund kan føre til forsinkelser og dermed øgede omkostninger, hvilket kan medføre negative konsekvenser for vores medlemmers afkast.

Vi arbejder i dag primært med fokus på lokalsamfund i direkte berøring med byggeprojekterne, men er også bevidste om, hvordan udvinding og produktion af byggematerialer har påvirkning på lokalsamfund andre steder i verden. Desuden kan mangel på hensyn til lokalsamfundet påvirke vores omdømme som en ansvarlig aktør negativt.

Hvad er en DGNB-certificering?

DGNB-certificeringen er et tysk bæredygtighedssystem, der er blevet tilpasset danske standarder, praksisser og lovgivning. Certificeringsordningen bedømmer bygninger og hele byområder på miljømæssig, økonomisk og social bæredygtighed, samt kvaliteten af design og udførelse. Bygninger, der ønsker certificering, gennemgår en omfattende vurderingsproces, hvor de scores på en række kriterier. Afhængig af denne score kan bygningen opnå en DGNB-certificering på sølv-, guld- eller platinniveau. Certificeringen anerkendes internationalt og tilpasses de specifikke krav i de forskellige lande, hvor den anvendes.



STRATEGI

Ansvarlig ejendomsudvikling

SBM-3

PensionDanmark fokuserer på at skabe værdi for medlemmer, samfund og brugere gennem ansvarlige og langsigtede ejendomsinvesteringer. Vi inddrager lokalsamfund tidligt i processen for at tilpasse projekterne til brugernes behov og minimere risici.

Vi vurderer miljømæssige og sociale påvirkninger nøje og arbejder for at skabe langsigtede effekter som bedre infrastruktur og arbejdspladser. Vores mål er at udvikle ejendomme, der lever op til nutidens krav og er klar til fremtidens behov.

POLITIKKER

Optimale rammer for udvikling

S3-1

Vi arbejder på at fremme og sikre positive oplevelser for berørte samfund.

Vi er forpligtet til at respektere menneskerettighederne for alle, der påvirkes af vores aktiviteter, hvorfor vores politikker sikrer overholdelse af FN's Vejledende Principper for Menneske-

rettigheder og Erhvervsliv. Der har i 2024 ikke været overtrædelser af berørte samfunds menneskerettigheder.

Helhedsorienteret tilgang

Hos PensionDanmark fokuserer vi ikke kun på slutproduktet, men på at skabe optimale rammer for processen og samarbejdet under projektudviklingen, da vi mener det skaber de stærkste ejendomsinvesteringer.

Vores værdiprogram understøtter, at by- og boligområder ses i en større sammenhæng og skaber værdi for både medlemmer, samfund og brugere. Vores byprogram sikrer inddragelse af lokalsamfund gennem DGNB-certificeringens rammer. Formålet er, at områdeudviklingen gennem tidlig interessentinddragelse i videst muligt omfang tilpasses de fremtidige brugeres behov og afhjælper risikoen ved manglende hensyntagen til lokalsamfundet.

Vores program for bæredygtige tiltag fastlægger vores minimumskrav til byggerier. Heri stiller vi blandt andet krav til kemi, som udgør en fare for menneskers sundhed samt jord, luft, vandkvalitet, flora og fauna.

Tilpasning til fremtidens krav

Vi stræber efter at tilrettelægge byggerier, der tilgodeser både miljøet og bygningernes brugere, også hvis krav og samfundsinteresser ændres. Dette kan

omfatte nye miljøkrav, energistandarder eller ændrede behov for funktionalitet, såsom bedre arbejds- og bolig-rammer. Ved at tage højde for potentielle ændringer sikrer vi, at vores byggerier forbliver relevante og attraktive for brugere og det bredere samfund, samtidig med at de lever op til fremtidens lovgivningsmæssige standarder.

Samarbejde sikrer langsigtet værdi

Vi udvikler løbende vores programmer parallelt med egne erfaringer og ændringer i branchen og samfundet. Programmerne deles med rådgivere og samarbejdspartnere for at tydeliggøre vores mål og ambitioner inden for byggeri og byudvikling. Vores tror på, at ejendomsinvesteringer, der understøtter samfundsmæssige og miljømæssige forbedringer, fx ved at bygge ejendomme, der huser samfundskritiske funktioner eller fremmer bæredygtig energiproduktion også sikrer solide afkast for vores medlemmer.

Direktøren for PensionDanmark Ejendomme har det overordnede ansvar for implementering af programmerne.

HANDLINGER

Handlinger der stræber efter positiv påvirkning på lokalsamfund

S3-2 S3-3 S3-4

Borgerinddragelse som fundament

Ofte involverer vores byggeprojekter mange interessenter, hvilket gør det essentielt at inddrage forskellige grupper for at forstå lokale behov og prioriteter.

Ved at engagere lokalsamfundene i byggeprocessen opnår vi værdifuld indsigt i lokale behov, prioriteter og viden. Den indsigt er afgørende for at sikre vores projekters bæredygtighed og minimere risici. Der er derfor et stort potentiale i at inddrage forskellige interessentgrupper. PensionDanmark er til stede gennem hele byggeprocessen fra grundkøb og udvikling til anlæg og drift. Her kan borger- og interessentinddragelse og dialog udfolde sig på forskellig vis gennem de forskellige faser.

Da vores projekter varierer i skala, placering og påvirkning på lokalsamfundene, tilpasser vi vores tilgang til hver enkelt situation. Der er inddragelse af både direkte berørte aktører (ejendommenes og byområdernes brugere og borgere) samt legitime repræsentanter, som fx studerende når

vi bygger studieboliger. Når vi udvikler lejeboliger, er slutbrugeren ikke til stede, for alle designbeslutninger er taget, og den gennemsnitlige lejer bor kun i boligen i få år. I udviklingen af lejeboliger tilstræber vi derfor at inddrage repræsentanter fra de tiltænkte målgrupper.


Direktøren for PensionDanmark Ejendomme har det overordnede ansvar for dialogen med interessenter og for at sikre, at resultaterne indarbejdes i vores projekter. Vores mål er at være en ansvarlig samfundspartner, der bidrager til levedygtige lokalsamfund.

Værdiprogrammer og certificeringsrammer

PensionDanmark udvikler et projektspecifikt værdiprogram for alle større bolig- og byudviklingsprojekter. For alle projekter lægger vi vægt på, hvordan de interagerer med kommende borgere og beboere, og at de bidrager positivt til nærmiljøet samt byens samlede struktur. Vi opnår dette gennem en integreret og langsigtet tilgang, understøttet af vores værdiprogram og rammerne fra DGNB-certificeringen.

Med DGNB-certificeringens rammer kan vi planlægge, evaluere og dokumentere vores inddragelsesindsatser, så områdeudviklingen i videst muligt

Eksempler på inddragelse af lokalsamfundet i løbet af 2024

INITIATIV	FORMAT	INDSIGT
<p>Evaluering hos Virke-Teglgården i Trælåsten</p> <p>Boligkonceptet Virke er en moderne version af seniorbofællesskaber, hvor borgere over 50 år i de berørte boligområder får øget medbestemmelse på fællesarealer gennem et aktivt fællesskab.</p> <p>Grundtanken med boligkonceptet Virke er, at stærke fællesskaber blandt beboerne er afgørende for at forebygge social ulighed og ensomhed.</p> 	<p>Evalueringen indsamler viden om fællesskab, proces, service og de fysiske rammer, der påvirker beboernes oplevelse af Virke-Teglgården, som en del af DGNB-certificeringen af Trælåsten.</p> <p>Evalueringen blev gennemført i sommeren 2024, et halvt år efter indflytning, via et online spørgeskema og et beboermøde.</p>	<p>61 pct. af beboerne deltog, og evalueringen viser, at fællesskab og fysiske rammer er afgørende for oplevelsen af Virke-bofællesskabet. De fysiske rammer skal understøtte fællesskab og fællesaktiviteter, da det medvirker til at forbedre lejeroplevelsen.</p> <p>En del af de nyere beboere fandt, at deres "indflytningsproces" har været "udfordrende". Dette har ført til en beslutning om at revidere fællesskabets rammer og regler.</p> <p>Derudover er der behov for tydeligere ansvarsfordeling ved fejl og mangler i afleveringsfasen.</p>

Beboerinformeret mobilitet i Fælledby

En af Fælledbys hovedambitioner er at gå foran i udviklingen af bæredygtighedstiltag inden for transport og mobilitet i bydelen – særligt i forhold til el-delebil og cyklisme.

Målet er, at de gode valg også bliver det billigste, letteste og mest fleksible valg for slutbrugerne.

Undersøgelsen skal afdække beboernes transportbehov, så vi kan sørge for, at typen, mængden og placeringen af transportmidler understøtter reelle behov.

Undersøgelsen løber fra november 2024 til sommeren 2025 og består af et spørgeskema, der omfatter beboere, der har underskrevet leje- eller købsaftaler (aktuelt 160-200 personer fordelt på 80 boliger).

Data vil danne grundlag for dimensionering af mobilitetsløsninger og bydelsens faciliteter fra indflytning.

Resultaterne skal sikre, at Fælledbys transporttilbud og faciliteter imødekommer beboernes faktiske behov og understøtter bæredygtig byudvikling.



omfang tilpasses de fremtidige brugeres behov. Tidlig og rettidig inddragelse af alle relevante personer er afgørende for at skabe projekter, der er bæredygtige og tilpasset de lokalsamfund, de er en del af.

I DGNB-certificeringen vurderes inddragelse ud fra tre indikatorer:

- Graden af involvering
- Deltagernes indflydelse på resultater
- Integration af bæredygtighed i de processer, hvor interessenter involveres i projektet

Forebyggelse og skabelse af langsigtede effekter

Inden en ejendomsinvestering foretager vi en grundig due diligence-proces, hvor vi vurderer både de mulige negative og positive bæredygtighedsvirkninger. Dette omfatter både direkte og indirekte indvirkninger på de lokalsamfund, der berøres af projektet. Vi overvåger løbende disse risici gennem hele projektforløbet, og vi tilpasser strategien i tæt dialog med relevante interessenter for at sikre fremdrift og kvalitet i projektet.

Gennem regelmæssige vurderinger af værdikæden sikrer vi, at miljømæssige og sociale krav, overholdes. Hvis der opstår negative konsekvenser for lokalsamfundet, igangsætter vi en afhjælpningsproces i tæt samarbejde med lokale myndigheder og interessenter.

Ud over at forebygge og afhjælp negative konsekvenser stræber vi efter at skabe varig værdi for samfundet. Dette kan omfatte at forbedre lokal infrastruktur, skabe nye arbejdspladser og støtte lokale initiativer, som gavner det bredere samfund. Vi sikrer desuden, at vores ejendomsprojekter lever op til DGNB-certificeringens krav og bidrager til samfundets udvikling.

Effektiviteten af vores tiltag følges systematisk gennem hele projektets levetid. Dette inkluderer regelmæssig vurdering af efterlevelsen af bæredygtighedskrav og interaktionen med lokalsamfundet, for at sikre at de ønskede resultater opnås. Vi evaluerer løbende vores praksis for planlægning, erhvervelse og udnyttelse af jord samt de miljømæssige og sociale konsekvenser af vores byggeprojekter for at sikre, at de både lever op til nuværende og fremtidige krav.

PensionDanmark har haft et stigende fokus på beboer-, borger- og interessentinddragelse. Særligt med DGNB-certificeringen som rammesætning for vores udviklingsprojekter, har vi haft

Eksempler på afværgelsestiltag

PensionDanmark opfører 66 DGNB-guld-certificerede boliger på den sidste grund, Capella, i området ved Islands Brygge i København. I forbindelse med byggeriets opstart har der været indsigelser, som vi har fundet det væsentligt at imødekomme for at reducere gener under byggeprocessen.

INTERESSENT	HENVENDELSE OM NEGATIVE KONSEKVENSER	TILPASNING
Beboer i lokalområdet	Ønske om stiforbindelse gennem PensionDanmarks byggefelt i en årrække, indtil byggeriet realiseres.	Stiforbindelse er etableret og byggepladshegn er trukket et par meter tilbage langs to af byggefeltets sider.
	Ønske om at PensionDanmark ikke udnyttede sin ret til at etablere forbindelse til p-kælder igennem naboernes p-kælder.	PensionDanmark ændrede projekt og etablerede egen nedkørsel til p-kælder.

Gennem regelmæssige vurderinger af værdikæden sikrer vi, at miljømæssige og sociale krav overholdes.



samarbejder med eksterne rådgivere for at kvalificere vores indsatser og inddragelsesaktiviteter.

Klagemekanisme for eksterne aktører

For at imødekomme eventuelle bekymringer fra eksterne aktører, der påvirkes negativt af PensionDanmarks

aktiviteter, har vi i september 2024 etableret en ny klagemekanisme for indberetninger. Læs mere om denne på side 88.

INDIKATORER & MÅL

Fleksibel og meningsfuld inddragelse af lokalsamfund

S3-5

I arbejdet med inddragelse af interessenter og berørte lokalsamfund har PensionDanmark valgt ikke at fastsætte specifikke mål for håndteringen af væsentlige negative virkninger, fremme af positive virkninger og håndtering af væsentlige risici og muligheder. Dette valg afspejler, at naturen og konteksten af vores projekter varierer betydeligt, hvilket medfører, at inddragelsen af interessenter kræver en fleksibel og tilpasset tilgang.

Ved ikke at sætte kvantitative mål sikrer vi, at fokus forbliver på kvaliteten af inddragelsen frem for kvantiteten. Det er vigtigt at anerkende, at succesfuld inddragelse ikke nødvendigvis afspejles i antallet af inddragede interessenter, men snarere i graden af deres engagement og den positive indvirkning dette har på projektet og lokalsamfundet. For PensionDanmark er det afgørende, at inddragelsen er meningsfuld og skaber reel værdi for både projektet og de berørte samfund.

PensionDanmarks medlemmer

OMFANG

PensionDanmark servicerer en bred vifte af medlemmer fra forskellige brancher med fokus på økonomisk tryk gennem hele livet. Ved udgangen af 2024 havde PensionDanmark 839.300 medlemmer, hvoraf 416.900 var aktive medlemmer. Medlemmerne arbejder inden for en lang række erhverv som byggeri, transport, industri, rengøring og service. Fælles for dem er, at de er ansat i en af de 21.100 virksomheder, som er omfattet af en overenskomst, der sikrer deres ansatte en pensionsordning hos PensionDanmark.



839.300

medlemmer i
PensionDanmark i 2024

21.100

indbetalende virksomheder
i 2024

AMBITIONER

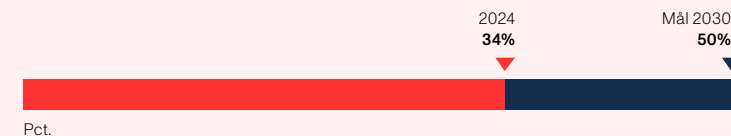
PensionDanmark hjælper medlemmerne til et godt og langt arbejdsliv og en økonomisk tryk alderdom. Vores ambition er, at vores resultater skal være så gode, at alle medlemmer ville vælge os, hvis der var frit valg af pensionsleverandør.

POLITIKKER

- PensionDanmarks produktpolitik
- Politik for produkttilsyn og styring
- Retningslinjer for accept af forsikringer
- Retningslinjer for information af og kommunikation til kunderne

MÅLSÆTNINGER

Medlemmer, der har været i dialog med eller logget ind hos PensionDanmark



Medlemmer, der var tilfredse eller meget tilfredse med rådgivning og service på tværs af produktområder



VÆSENTLIGHEDSVURDERING

PensionDanmarks dobbelt væsentlighedsanalyse identificerede følgende væsentlige IRO'er i forhold til vores medlemmer:

Positiv påvirkning

Økonomisk tryghed hele livet

Negativ påvirkning

Manglende produktudbud

Muligheder

Høj grad af digitalisering og fokus på nye muligheder

Risiko

Ændringer i levetid, dødelighed og sygdom

Politiske beslutninger

Påvirkning

Økonomisk tryghed hele livet

PensionDanmark bidrager til tryghed i arbejdslivet gennem vores forsikrings- og opsparingsprodukter, der er et supplement til offentlige ydelser. Vores tiltag inden for sundhed og efteruddannelse bidrager til at medlemmerne får et godt og langt arbejdsliv. Vi skaber tryghed i alderdommen ved ansvarlig investering af pensionsopsparingen. Samtidig hjælper vores produktpakke virksomheder med at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere gennem attraktive pensionsordninger.

Manglende produktudbud

Medlemmernes produktpakke har tidligere været en solidarisk "one size fits all"-løsning med fokus på et bredt, omkostningseffektivt produkt, der balancerer omkostninger og opsparing. I dag er der stor variation i forsikringsbehov baseret på indtægt og familieforhold. For at bevare økonomisk tryghed er det derfor vigtigt at udvide produktpaletten og tilbyde større fleksibilitet, da manglende produktudbud kan påvirke medlemmerne negativt.

Muligheder

Høj grad af digitalisering og fokus på nye muligheder

Digitalisering og ny teknologi har gennem hele PensionDanmarks levetid været afgørende værktøjer til at skabe bedre produkter og service til medlemmerne. Digital innovation skaber en fleksibel og personlig medlemsoplevelse, hvilket vi kan konstatere giver en høj brugertilfredshed. Samtidig holder det sagsbehandlingstiderne og dermed administrationsomkostningerne nede. Vores moderne it-landskab og den tilhørende proces- og dataopbygning giver et godt fundament for brug af kunstig intelligens. Robotter og kunstig intelligens understøtter i samspil flere processer i PensionDanmarks kundeservice.

Risiko

Ændringer i levetid, dødelighed og sygdom

Den stigende andel af danskere under 40 år på førtidspension påvirker arbejdsmarkedet og samfundet, herunder PensionDanmark. En reduceret arbejdsstyrke kan føre til mangel på arbejdskraft og højere omkostninger for velfærdsstaten, da flere skal forsørges gennem førtidspension, hvilket belaster offentlige midler. Hvis udviklingen fortsætter, kan det skabe finansielle risici for PensionDanmark og kræve en stigning i førtidspensionsforsikringen.

Politiske beslutninger

Pensionssektoren påvirkes af den politiske dagsorden, hvor regulativer og reformer kan ændre grundlæggende parametre for pensionssystemet. Ændringer kan skabe usikkerhed blandt medlemmerne og kræve tilpasninger i vores forretningsmodel.

93%

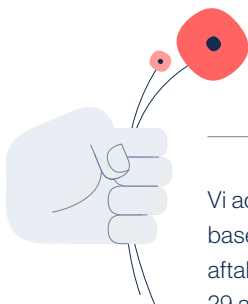
af medlemmerne er tilfredse med vores telefonbetjening – 67 pct. er meget tilfredse.

Ny strategi for økonomisk tryghed

SBM-3

PensionDanmark har lanceret en ny strategi, der fokuserer på at tilbyde flere produkter og valgmuligheder, som passer til medlemmernes individuelle behov.

Strategien lægger vægt på personlig rådgivning og anvendelse af avanceret teknologi som kunstig intelligens til at forbedre kundeservice, effektivisere administrationen og fastholde lave omkostninger. En central målsætning er, at 85 pct. af det indbetalte pensionsbidrag går til opsparing, hvilket sikrer medlemmerne det bedst mulige økonomiske fundament for pensionisttilværelsen. Læs mere på side 13.



Vi administrerer overenskomstbaserede pensionsordninger aftalt mellem 12 fagforbund og 29 arbejdsgiverforeninger

Politikker med medlemmet i fokus

S4-1

I PensionDanmark arbejder vi på at fremme og sikre positive oplevelser for medlemmerne gennem vores politikker og retningslinjer, som er udformet for at styrke og beskytte deres interesser. Vi er forpligtet til at respektere menneskerettighederne for alle, der påvirkes af vores aktiviteter, hvorfor vores politikker sikrer overholdelse af FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervslov. Der har i 2024 ikke været overtrædelser af medlemmernes menneskerettigheder.

Repræsentation af medlemmerne

Medlemmerne er repræsenteret via fagforbund og arbejdsgiverforeninger

i PensionDanmarks bestyrelse, som giver medlemmerne mulighed for at påvirke retningen for vores produkter og investeringspolitik. De er også repræsenteret i vores seks branchebestyrelser, som er med til at sikre, at vores produkter og services er tilpasset medlemmernes specifikke behov og ønsker. Gennem halvårige møder sikres en løbende dialog mellem medlemmerne og PensionDanmark. Læs mere på side 34-35.

Medlemmerne i fokus

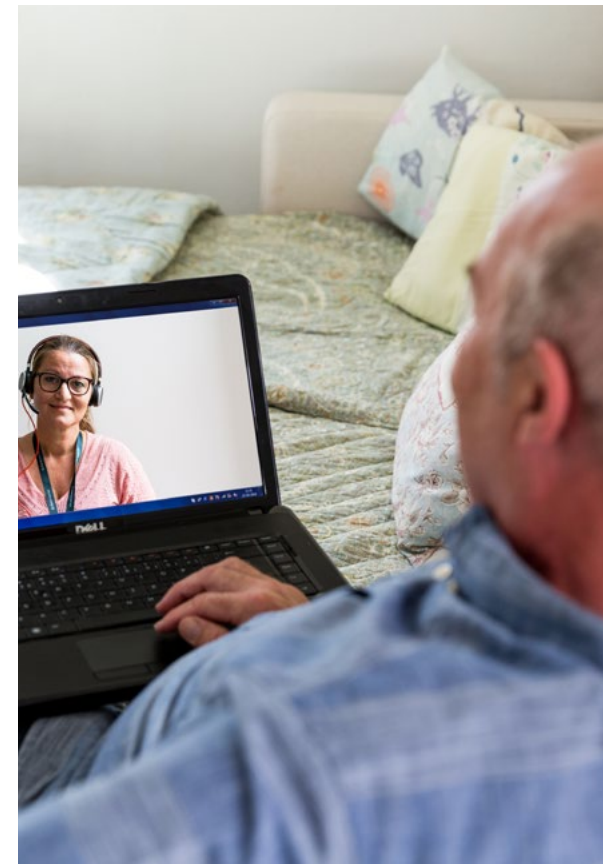
Hos PensionDanmark er medlemmerne i centrum, og vi stræber efter at sikre dem størst mulig økonomisk værdi. Derfor forpligter vores produktpolitik os til en effektiv administration med fokus på at fastholde lave administrationsomkostninger og løbende fokus på effektiviserings- og besparelsesmuligheder. Desuden lægger politikken vægt på, at medlemmerne på væsentlige elementer har mulighed for at vælge mellem forskellige egenskaber og dækningsniveauer, så de selv kan disponere over indholdet og sammensætningen af pensionsordningen.

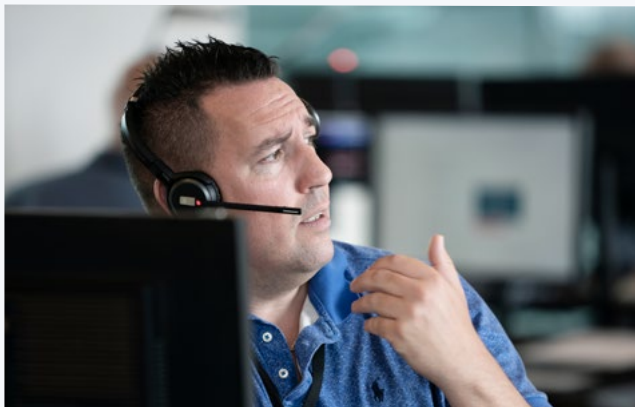
Bestyrelsen gennemgår årligt vores produkter og behandler løbende direktionens indstillinger til eventuelle produktændringer for at sikre, at medlemmet fortsat får størst mulig værdi af vores produkter.

PensionDanmarks Politik for produkttilsyn og styring sikrer, at udviklingen af nye produkter og ændringer i eksisterende produkter sker med fokus på, at de skal være omkostningseffektive samt enkle at formidle og lette at administrere. Derudover sikrer politikken, samt Retningslinjer for accept af forsikringer, at vores forsikringer er tilpasset medlemmernes behov og ikke lægger beslag på for stor en del af pensionsbidraget, der helst skal spares op til pension. Ved lancering af et nyt produkt eller en produktændring sikrer vi, at det gavner medlemmerne og stemmer overens med deres præferencer.

Lige vilkår for alle medlemmer

For at sikre alle vores medlemmer lige vilkår tager vi afsæt i solidariske hensyn, når vilkår og optagelsesgrundlag fastlægges. Derfor optages alle medlemmer på ensartede vilkår, uanset køn, alder og helbred. Dette er i tråd med vores forsikringspolitik, som sikrer, at medlemmer ikke skal afgive helbredsoplysninger ved optagelse. Der tages heller ikke hensyn til helbred ved prisfastsættelsen af forsikringerne, hvilket garanterer alle medlemmer lige adgang til vores produkter.





AI-assistent hjælper rådgiverne

Indkomne e-mails bliver i stigende grad håndteret af softwarerobotter, der ved hjælp af kunstig intelligens (AI) laver opslag i PensionDanmarks systemer og undersøger relevante medlemsforhold til brug for et personaliseret og korrekt svar. Hvis AI-assistenten har brug for en menneskelig vurdering af svaret, vil AI-assistenten sende e-mailen til godkendelse i det rette rådgivningsteam inden afsendelse.

I en rådgivningssamtale vil AI-assistenten med adgang til bagvedliggende data på medlemmet eller virksomheden samt lytning og procesering af den igangværende rådgivningssamtale kunne gøre rådgiveren opmærksom på manglende afklaringer, god skik-forhold og øvrige opmærksomhedspunkter til gavn for medlemmet eller virksomheden. Projektet er gået i drift i 2. kvartal 2024 og er et eksempel på, hvordan kunstig intelligens understøtter kunderådgivningen og sikrer kvalificeret rådgivning.

Produktrådet og den ansvarshavende aktuar

Produktrådet, nedsat af direktionen, overvåger løbende eksisterende produkter og vurderer, om de fortsat er hensigtsmæssige i forhold til pensionsordningens formål og medlemmernes behov.

I henhold til bekendtgørelsen om den ansvarshavende aktuar fører PensionDanmarks ansvarshavende aktuar løbende kontrol med administrationen af virksomheds-, medlems-, behandlings- og sundhedsrådgivningen.

Høj tilgængelighed

Vi arbejder kontinuerligt på at øge tilgængeligheden for vores medlemmer. Dette arbejde understøttes af vores Retningslinjer for information af og kommunikation til kunderne, som sikrer, at medlemmer og medlemsvirksomheder oplever en høj grad af tilgængelighed, blandt andet gennem kundenvenlige telefontider, selvbetjeningsværktøjer og korte ekspeditionstider.

HANDLINGER

Handling for medlemmernes tryghed

S4-2 S4-3 S4-4

Proaktiv rådgivning

Ikke alle medlemmer er bekendt med indholdet af deres pensionsordning. Hos PensionDanmark tager vi ansvar for, at medlemmerne er bedst muligt informerede om deres muligheder i ordningen. Vi har forpligtet sig til at levere målrettet rådgivning og genomsigtighed, så medlemmerne er informeret og kan træffe beslutninger, der bedst tjener deres individuelle behov. Derfor tilbyder vi proaktiv, målrettet rådgivning via e-mail, sms, mit.dk, pension.dk og telefon. Rådgivningen er automatiseret på baggrund af medlemsdata, såsom alder, bopæl, job, beskæftigelsehistorik, forsikringsordninger og brug af ydelserne i sundhedsordningen.

Ved brug af medlemsdata sikrer vi, at medlemmerne bliver vejledt hen mod de produkter, der bedst passer til deres behov. Det reducerer risikoen for, at medlemmerne enten står uden tilstrækkelig økonomisk dækning ved kritiske hændelser eller betaler for høje forsikringspræmier, som kan udhule deres pensionsopsparing.

Teknologi og innovation

Vi udnytter teknologi til at forbedre medlemsoplevelsen og effektivisere administrationen. Med løsninger som softwarerobotter, machine learning og cloud computing har vi skabt en stærk platform, der løbende udvides. Senest har vi implementeret kunstig intelligens, herunder generativ AI, for at øge automatiseringen og personaliseringen af vores services. Eksempler på vores indsats inkluderer en AI-baseret løsning, der automatisk tager noter under rådgivningssamtaler og frigiver rådgiverne til at fokusere på medlemmerne. Vi udvikler også løsninger, hvor kunstig intelligens og robotteknologier sammen håndterer komplekse processer som dokumentaflysning og e-mailhåndtering, hvilket reducerer sagsbehandlingstiden og frigør ressourcer til medlemsservice.

Gennem disse innovative tiltag sikrer vi løsninger, der opfylder medlemmernes behov og sætter nye standarder for effektivitet og service i pensionsbranchen.

Inddragelse

Vi engagerer medlemmerne ved at inddrage dem i vores udviklingsprocesser. PensionDanmark har fx et brugerpanel bestående af 3.000 medlemmer, som vi løbende involverer for at sikre, at vores digitale service lever op til medlemmernes forventninger. På den måde

sikres det, at ydelserne rammer ind i deres behov, er i øjenhøjde og leverer den bedst mulige brugeroplevelse.

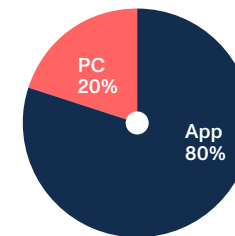
PensionDanmarks direktion samt direktøren for Kunder, Kundeservice og It har det endelige operationelle ansvar for at sikre, at dialogen finder sted, og at resultaterne inddrages i PensionDanmarks arbejde.

Processor til håndtering af medlemmernes bekymringer

PensionDanmark har en forpligtelse til at drive og forvalte medlemmernes pensionsordninger på en ansvarlig måde. Derfor har vi indført klare procedurer for at modtage, behandle og rette op på eventuelle udfordringer eller bekymringer.

3,2 mio.

af medlemmernes log-in skete via app'en



Afvejning mellem individuelle behov og fællesskabet

Hvordan balancerer PensionDanmark behovet for at levere forsikringsløsninger, der opfylder det enkelte medlems unikke behov med nødvendigheden af at bevare en økonomisk bæredygtig forretningsmodel?

I takt med at medlemmernes livssituationer og behov ændrer sig, stiger også behovet for fleksibilitet. Vores medlemmer har forskelligartede behov, og nogle efterspørger specifikke forsikringsdækninger, som vores nuværende portefølje ikke tilbyder. Det skaber et pres for at udvikle mere personlige forsikringsløsninger såsom udvidet dækning ved tab af erhvervs-evne. Samtidig er det afgørende for os at bevare en omkostningseffektiv, kollektiv risikopulje, hvilket er muligt gennem standardiserede produkter.

PensionDanmark er forpligtet til at finde en balance, der tjener både det enkelte medlems interesser og fællesskabets behov, og vi arbejder aktivt på konstant at tilpasse og udvikle vores produkter.

Hvis et medlem oplever problemer eller er utilfreds med vores service eller afgørelser, kan medlemmet nemt kontakte os via telefon, e-mail eller post – uden frygt for repressalier. Skulle medlemmet være uenigt, kan sagen indbringes for Ankenævnet for Forsikring.

Bestyrelsen sikrer en tæt kobling mellem medlemmernes interesser og PensionDanmarks daglige drift samt PensionDanmarks daglige drift samt langsigtede strategi. Gennem deres aktive deltagelse arbejder bestyrelsen på at sikre, at medlemmernes behov adresseres og indarbejdes i beslutningsprocesserne.

Håndtering af risici for at beskytte medlemmernes tryghed

For at imødekomme medlemmernes forskelligartede behov og ønsker om skræddersyede pensionsløsninger, som kan bidrage til øget tryghed, arbejdes med en række nye tiltag frem mod 2028. Disse tiltag omfatter udvidelse af produktlinjerne for at give medlemmerne større valgfrihed og mulighed for at skræddersy deres forsikringsdækning og pensionsopsparring. Medlemmerne skal kunne justere omfanget af deres forsikringsdækninger og tilføje tilvalgsprodukter, så deres forsikringer er målrettede dem og deres familiemæssige situation.

Endvidere har vi et risikostyrings-system, der løbende identificerer, overvåger og håndterer risici, som kan påvirke både medlemmerne og PensionDanmark. Vores risikounivers dækker investerings-, forsikrings-, forretningsmæssige og operationelle risici, der kan udfordre medlemmernes økonomiske tryghed. Bestyrelsen gennemgår kvartalsvist de væsentligste risici for at sikre, at nødvendige tiltag er implementeret, og vi tilpasser os løbende ændringer i eksterne faktorer for at beskytte medlemmerne.

Samtidig overvåger vi brugen af produkter og det politiske landskab for at tilpasse os forandringer, da vores evne til at navigere i disse er afgørende for at opretholde en robust og fremtidssikret forretningsmodel. Vi arbejder aktivt for at imødekomme risici og beskytte medlemmernes interesser. Læs mere om vores risikounivers på side 38-39.

Vurdering af handlingers effektivitet

Vi arbejder løbende på at sikre, at vores initiativer leverer resultater gennem monitorering, evaluering og opfølgning. Effektiviteten af vores rådgivning vurderes gennem tilfredshedsmålinger, mens inddragelsesprocesserne forbedres gennem feedback fra brugerpanel og branchebestyrelser.

Eksempler på brug af brugerpanel i 2024



Temperaturmåling af hjemmeside og app

INITIATIV	FORMAT	RESULTATET
Hvordan bruger medlemmerne vores hjemmeside og app – og i hvor høj grad, er de tilfredse med den service, vi tilbyder på de to platforme?	<ul style="list-style-type: none"> Spørgeskemaundersøgelse med 910 besvarelser 	Et billede af i hvor høj grad medlemmerne er tilfredse med vores digitale betjening og en prioriteret liste over indsatsområder, hvor vi med fordel kan søsætte nye services.

Fysioterapi eller Online Fysioterapi

INITIATIV	FORMAT	RESULTATET
Hvad er behovet hos medlemmerne, når de vælger at få fysioterapi via deres sundhedsordning? Hvilke forskelle ser medlemmerne mellem Fysioterapi og Online Fysioterapi – og hvordan fortæller vi dem bedst muligt, hvilken behandling, de bør vælge?	<ul style="list-style-type: none"> Tænke-højt-test Interview af fem paneldeltagere 	En dybere forståelse af, hvordan vores medlemmer ser på fysioterapeutisk behandling for bedre at kunne vejlede dem digitalt i valget af behandlingsform.

Ambitiøse målsætninger for medlemmerne

S4-5

PensionDanmark har fastsat en række målbare og tidsbestemte mål, for at sikre et højt serviceniveau, inddragelse af medlemmer og konkurrencedygtige afkast. Ved at kombinere dataindsigt, brancheerfaring og dialog med repræsentanter fra bestyrelser og brugerpanel sikres det, at målene afspejler og understøtte de overordnede ambitioner om at levere økonomisk tryghed og høj kvalitet, selvom medlemmerne ikke er direkte involveret i selve fastlæggelsen af målene.

Inddragelse og dialog med medlemmerne

For at styrke medlemmernes tilknytning til deres pensionsordning og sikre deres aktive deltagelse arbejder vi målrettet på, at mindst 50 pct. af medlemmerne årligt er i dialog med os eller logger ind på vores platform senest i 2030. Denne indsats skal gøre det nemt og tilgængeligt for medlemmerne at følge med i deres opsparing og træffe informerede beslutninger.

Derudover inddrager vi medlemmerne gennem vores brugerpanel, hvor vi har som mål at gennemføre mindst 12 årlige undersøgelser med en interaktionsgrad på over 40 pct. Denne løbende dialog giver os mulighed for at indhente værdifuld feedback, som vi bruger til at justere og forbedre vores løsninger. For at sikre høj deltagelse prioriterer vi brugervenlige metoder, der fremmer engagement og dialog.

Højt serviceniveau og konkurrencedygtige afkast

Vores ambition er, at mindst 90 pct. af medlemmerne skal være tilfredse eller meget tilfredse med vores rådgivning og service på tværs af produktområderne. Dette opnås gennem personlig rådgivning, effektive digitale løsninger og en vedvarende indsats for at imødekomme medlemmernes behov. Vi sikrer løbende indsigt i medlemmernes tilfredshed ved at samarbejde med rådgivningsvirksomheden Rambøll. Efter afsluttede rådgivningssamtaler kontakter Rambøll tilfældigt udvalgte medlemmer for at gennemføre tilfredshedsmålinger, der giver os feedback til at forbedre vores service.

På investeringsområdet stræber vi efter at levere afkast blandt de tre bedste i branchen over en femårsperiode. Samtidig skal alderspuljerne have et

forventet gennemsnitligt årligt realafkast efter inflation på minimum 2 pct. Disse mål sikrer, at vi leverer økonomisk værdi, og at købekraften bibeholdes for vores medlemmer.

Effektiv administration for mest mulig værdi

Vi arbejder løbende på at holde administrationsomkostningerne blandt de tre laveste i branchen. Dette sikrer, at medlemmerne får mest mulig værdi af deres opsparing, og at PensionDanmark forbliver en effektiv og troværdig pensionsleverandør.

Disse målsætninger afspejler vores ambition om at være en ansvarlig og fremadskuende organisation, der sætter medlemmerne i centrum og leverer økonomisk tryghed gennem hele livet.



Målsætninger, der sikrer værdi for medlemmerne

TILFREDSHED

94%

af medlemmerne var tilfredse eller meget tilfredse med rådgivning og service på tværs af produktområder i 2024, hvilket opfylder vores årlige målsætning om 90 pct.

AFKAST

6,9%

Vores afkast, set over en femårig periode, var 6,9 pct. i 2024 for et medlem med 15 år til pension, hvilket er det 2. bedste afkast i branchen. Derudover leverede alle alderspuljerne et årligt afkast på over 2 pct. efter inflation.

DIALOG

34%

af medlemmerne har i 2024 været i dialog med eller logget ind på vores platform. Vores mål er at nå 50 pct. senest i 2030.

INDDRAGELSE

13

undersøgelser blev i 2024 udført i brugerpanelet, hvilket lever op til vores målsætning på 12 årlige undersøgelser. Fremadrettet er det vores mål at opnå en interaktionsgrad på 40 pct.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

320 kr.

Vores administrationsomkostninger var 320 kr. i 2024, hvilket er det 2. laveste i branchen, og dermed opfylder vores årlige mål om at være blandt branchens tre mest omkostningseffektive.

Governance- data

101 G1 - Ansvarlig virksomhedsadfærd



Ansvarlig virksomhedsadfærd

For PensionDanmark er ansvarlig virksomhedsadfærd mere end en ambition – det er en nødvendighed. Vi stræber efter at drive en forretning, der lever op til høje standarder for integritet, gennemsigtighed og samfundsansvar. Det styrker tilliden fra omverden og sikrer ansvarlig drift i overensstemmelse med både medlemmernes og samfundets interesser.



0

I 2024 havde PensionDanmark ingen domfældelser eller bøder for overtrædelser af love.

4

I 2024 blev fire brud på persondatasikkerheden indberettet til Datatilsynet.

AMBITIONER

PensionDanmark vil fremme transparens, sikre efterlevelse af ansvarlig og etisk forretningsadfærd, sikre etisk håndtering af data samt styrke data- og it-sikkerhed. Vi sigter mod at beskytte medlemmernes interesser og understøtte bæredygtig udvikling gennem ansvarlig virksomhedsadfærd.

POLITIKKER

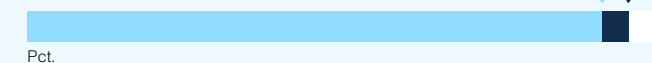
- Politik for interne kontroller
- Politik for whistleblowerordning
- Politik for medarbejderadfærd til at forhindre bestikkelse og korruption
- Skattepolitik
- Politik for forebyggende foranstaltninger mod hvidvaskning og finansiering af terrorisme
- Politik for persondataskytselse i PensionDanmark
- Politik for dataetik i PensionDanmark
- Politik for it-sikkerhed og digital operationel modstandsdygtighed

MÅLSÆTNINGER

Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder

Pct.

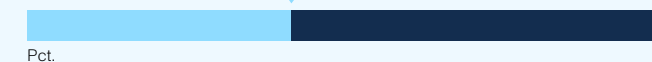
MÅL
2024 2030
90,9% 95%



Kønsdiversitet i bestyrelsen

Pct.

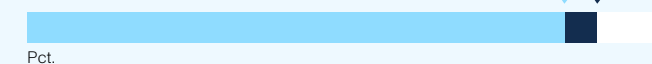
2024 MÅL 2030
12,5% 30%



Gennemførelsesprocent for intern træning i it-sikkerhed

Pct.

2024 MÅL
86% 90%



PensionDanmarks dobbelt væsentlighedsanalyse identificerede følgende væsentlige IRO'er i forhold til vores virksomhedsadfærd:



Påvirkning

Ansvarlig skattepraksis

Skatteindtægter er en grundlæggende finansieringskilde for et velfungerende samfund. PensionDanmark anerkender betydningen af ansvarlig skat for både økonomisk og social udvikling. For at bidrage til denne udvikling vedtog PensionDanmark i 2019, sammen med tre andre danske pensionselskaber, en række fælles skatteprincipper, der har resulteret i et fælles skattekodex og anbefalinger for unoterede investeringer. Målsætningerne er:

- Ansvarlighed
- Sikring af regelefterlevelse og støtte til internationale skatteinitiativer
- Sikring af medlemmernes pensionsopsparinger

De fælles skatteprincipper modvirker aggressiv skatteplanlægning og øger gennemsigtigheden på tværs af branchen. Siden 2019 har flere pensionselskaber og fonde tilsluttet sig principperne, hvilket styrker en ensartet og ansvarlig skattekultur.

Risici

Svigt i ledelsessystemet

For at opretholde et højt fagligt niveau har PensionDanmark et stærkt ledelsessystem med klare ansvarsfordelinger og procedurer til risikohåndtering. Høje forventninger fra medlemmer og samfund kræver effektive forretningsgange og kontrolmekanismer. Svigt i ledelsessystemet kan medføre omdømme- og finansielle risici samt myndighedskritik.

Utilstrækkelig datakvalitet og -håndtering

PensionDanmarks kundeservice og forsikringsadministration kræver adgang til og behandling af store mængder data om medlemmer, virksomheder og medarbejdere. Udover almindelige persondata behandles også følsomme oplysninger i form af helbredsoplysninger fra sundhedsordningen. Med store datamængder og høj automatisering vurderes det, at risici kan opstå, selv med et solidt kontrollandskab. Utilstrækkelig datakvalitet og -håndtering kan medføre fejl, forkerte beslutninger og/eller negative finansielle konsekvenser, der kan skade vores interessenter og omdømme samt medføre overtrædelse af databeskyttelsesregler.

Cyberkriminalitet

Kombinationen af gennemgribende digitalisering og et konsistent, højt trusselsniveau fra især cyberkriminelle stiller høje krav til finansielle virksomheders it-sikkerhed. Center for cybersikkerhed vurderer, at finanssektoren er særligt udsat, da økonomisk gevinst ofte er målet for kriminelle. Selvom omfattende sikkerhedsforanstaltninger er indført, er der fortsat en risiko for, at eksterne aktører får adgang til it-systemerne for at udnytte eller ødelægge data, hvilket udgør en finansiell risiko for PensionDanmark.

Korruption og bestikkelse

Bestikkelse eller korruption kan medføre bøder for PensionDanmark og skade relationerne med medlemmer, leverandører og samarbejdspartnere. Risikoen for bestikkelse og korruption kan opstå i forretningsaktiviteter.

Ansvarlig virksomhedsadfærd og langsigtet værdiskabelse

SBM-3

PensionDanmarks virksomhedsadfærd er tæt integreret med vores strategi, der prioriterer samfundsansvar og langsigtet værdiskabelse. Vores politikker for god selskabsledelse, dataetik og samfundsansvar sikrer en høj standard for integritet. Gennem retningslinjer for risikohåndtering, databeskyttelse og antikorruption arbejder vi målrettet på at sikre stabile afkast og styrke tilliden fra medlemmer og interessenter.

Åbenhed er en kerneværdi for PensionDanmark. Vi arbejder målrettet på at fremme gennemsigtighed i alle aktiviteter og en konstruktiv dialog med interessenter.

PensionDanmarks rammer for virksomhedsadfærd

G1-1

PensionDanmarks tilgang til virksomhedsadfærd er baseret på politikker vedtaget af bestyrelsen, der omfatter god selskabsledelse, dataetik samt samfundsansvar og bæredygtighed. Politikkerne fastlægger retningslinjer for direktionen, der sikrer, at der etableres interne regler inden for relevante områder, og at medarbejderne er bekendt med og overholder disse regler.

Politikkerne er praktisk forankret i forretningsgange, procedurer, retningslinjer mv. for de relevante forretningsområder. Der er etableret mekanismer til at identificere, undersøge og rapportere om overtrædelser af lovgivningen og interne regler. Ifølge vores Politik for interne kontroller skal alle væsentlige risikobehæftede aktiviteter underlægges kontrol, og der skal opretholdes et effektivt internt kontrolmiljø.

PensionDanmark opererer som finansiel virksomhed med tre forsvarslinjer. Læs mere på side 38-39. Foruden de tre forsvarslinjer kan compliancefunktionen og intern revision desuden rap-

portere direkte og uafhængigt til direktionen og bestyrelsen om væsentlige observationer og hændelser.

Effektiv håndtering af indberetninger

PensionDanmarks Politik for whistleblowerordning sikrer, at ansatte og samarbejdspartnere anonymt kan indberette overtrædelser af lovgivning og interne regler via en uafhængig og selvstændig kanal.

Ordnningen administreres via en ekstern indberetningsportal, der sikrer fuld anonymitet og sikkerhed. Portalen er tilgængelig for ansatte på intranettet og for eksterne samarbejdspartnere på PensionDanmarks hjemmeside.

Indberetninger behandles af PensionDanmarks whistleblowerenhed, som består af Head of Compliance, ansvarlig for compliancefunktionen i 2. forsvarslinje og Head of People & Culture, ansvarlig for personaleforhold. Enheden er uafhængig i sin behandling og informerer indberetteren om, hvilke tiltag der er iværksat eller planlægges, og hvorfor en indberetning eventuelt afvises.

I politikken er der fastsat klare rammer for håndtering af indberetninger, her-

under undersøgelsespligter, eskalering og rapportering til direktionen og bestyrelsen. Medarbejdere informeres om ordningen i personalehåndbogen, og udvalgte medarbejdere i særligt udsatte risikoområder modtager årligt træningsmateriale relateret til whistleblowerordningen.

Whistleblowerenheden vurderer løbende, om dens medlemmer har de tilstrækkelige kompetencer til at behandle indberetninger, blandt andet ved deltagelse i efteruddannelse, og enheden kan inddrage ekstern rådgivning hvis nødvendigt.

Medarbejdere er beskyttet mod repressalier, herunder enhver trussel om eller forsøg på repressalier i forbindelse med brug af whistleblowerordningen. Ifølge lov om beskyttelse af whistleblowere er repressalier såsom suspension, afskedigelse, degradering eller diskrimination forbudt, så længe indberetningen er foretaget i god tro.

Klare retningslinjer for medarbejderadfærd

PensionDanmarks Politik for medarbejderadfærd til at forhindre bestikkelse og korruption fastsætter klare retningslinjer for medarbejdernes adfærd for at sikre, at organisationen ikke misbruges til bestikkelse og korruption.

Ifølge politikken er enhver form for bestikkelse og korruption uacceptabel.



Politikken indeholder et adfærdskodeks, der gælder for bestyrelsen, direktionen og medarbejdere samt konsulenter, der arbejder for PensionDanmark. Adfærdskodekset omfatter emner som habilitet, interessekonflikter, gaver til og fra samarbejdspartnere, leverandørforpligtelser, velgørenhed, sponsorater og politiske donationer.

Medarbejdere, der opdager ulovlige aktiviteter i PensionDanmark (fx korruption eller bestikkelse), skal informere deres nærmeste leder eller compliancefunktionen. Hvis medarbejderen oplever, at der ikke bliver reageret på

henvendelsen på en passende måde, eller ønsker at være anonym, kan whistleblowerordningen benyttes.

De mest udsatte funktioner i forhold til korruption og bestikkelse er typisk dem med tæt kontakt til samarbejdspartnere eller leverandører, som PensionDanmarks investeringsafdeling, it-afdeling og ejendomsteam.

Hvidvask og finansiering af terrorisme

PensionDanmark har implementeret en Politik for forebyggende foranstaltninger

mod hvidvaskning og finansiering af terrorisme. Den samlede risiko for, at PensionDanmark misbruges til hvidvask og terrorfinansiering, er som udgangspunkt lav. Det følger af pensionsprodukternes iboende begrænsninger og pensionsmedlemmernes tilknytning til det danske arbejdsmarked. Den lave risikovurdering er i overensstemmelse med rapport, vejledning og øvrige meddelelser, som Finanstilsynet har offentliggjort på pensionsområdet, især for arbejdsmarkedspensioner. Men selvom risikoeksponeringen generel er lav for arbejdsmarkedspensioner, og der sjældent konstateres væsentlige forsøg på hvidvask eller terrorfinansiering på pensionsområdet, er kontrolforanstaltninger implementeret på en lang række områder til yderligere at nedbringe risikoen for, at pensionsprodukterne misbruges. Det er blandt andet nødvendigt i de få situationer, hvor der er en øget hvidvasknings- og terrorfinansieringsrisiko, men også til at sikre at en række formelle lovkrav overholdes, herunder for medlemskendskab, træning af medarbejdere og rapportering mv.

Ansvarlig skat

PensionDanmark arbejder på at opretholde en gennemsigtig dialog med skattemyndighederne og bidrager aktivt til udviklingen af fremtidig lovgivning gennem brancheorganisationer. Vi arbejder for at undgå dobbeltbeskatning for at sikre maksimalt afkast til vores medlemmer. Vores Skattepolitik er en integreret del af vores forpligtelse til bæredygtighed og etisk forvaltning.

Ansvarlig håndtering af medlemsdata

Sikker og ansvarlig behandling af data er centralt for PensionDanmark. De tre centrale og rammesættende politikker for dette er henholdsvis Politik for databeskyttelse i PensionDanmark, Politik for dataetik i PensionDanmark samt Politik for it-sikkerhed og digital operationel modstandsdygtighed. Tilsammen bidrager de til, at medlemmers, virksomheders og ansattes data håndteres både i overensstemmelse med lovgivning og etisk ansvarligt, og at vores systemlandskab er passende beskyttet mod uønskede hændelser og det aktuelle trusselslandskab.

Vi forpligter os til transparent og etisk brug af data, hvor teknologier som machine learning og kunstig intelligens anvendes med medlemmernes interesse for øje. Politikken indebærer også en forpligtelse til at fremme en åben fejlkultur, der leder til kontinuerlig forbedring. Vi bidrager aktivt i de sek-

Træning og oplysning

For at sikre overholdelse af interne regler inden for it-sikkerhed og databeskyttelse, hvidvask og terrorfinansiering samt antikorrupsion og bestikkelse har PensionDanmark etableret obligatoriske træningsprogrammer for alle medarbejdere.

GENNEMFØRTE TRÆNINGSPROGRAMMER I 2024	MEDARBEJDERE	FREKVENNS	FORM	GENNEMFØRSEL	OMFATTEDE EMNER
Træning i it-sikkerhed og databeskyttelse	Alle medarbejdere	Årligt	<ul style="list-style-type: none"> Seks e-learning kurser En phishing-kampagne Ni oplysningskampagner via intranettet 	86 pct.	<ul style="list-style-type: none"> Generel it-sikkerhed Phishing Ransomware GDPR/Beskyttelse af persondata Dataetik Opbevaring af data Sikkert kodeord
Træning til at identificere og forhindre hvidvask og terrorfinansiering	Udvalgte medarbejdergrupper ¹	Hvert andet år	<ul style="list-style-type: none"> E-learning Klasseundervisning 	84 pct.	<ul style="list-style-type: none"> Medlemmer med øget risiko (PEP'er, pårørende, højrisikolande) Begunstigede med øget risiko Brancher, produkter og udbetalinger med øget risiko Sanktioner mod Rusland, Hviderusland og Ukraine Mistænkelige forhold eller adfærd Særlige regler for persondata ved hvidvask- og terrorfinansieringsundersøgelser Whistleblowerordningen
Træning i antikorrupsion- og bestikkelse	Udvalgte medarbejdergrupper ²	Hvert tredje år	<ul style="list-style-type: none"> E-learning 	Opstart 1. kv. 2025	<ul style="list-style-type: none"> Definition på korrupsion Bestikkelse Nepotisme Gaver og "smørelse"

¹ Ledere og ansatte, der beskæftiger sig med forebyggelse af hvidvask og terrorfinansiering.

² Medarbejdere, der som følge af deres opgaver og ansvar er særligt udsatte i forhold til korrupsion og bestikkelse. Vores tilsynsorganer er omfattet af denne træning.

tor- og branchesamarbejdsfora på området. PensionDanmark er som den eneste finansielle virksomhed i Danmark tildelt D-mærket, mærkningsordningen for ansvarlig dataanvendelse og it-sikkerhed.

I 2024 blev der indberettet fire brud på persondatasikkerheden til Datatilsynet. Der er i alle tilfælde tale om enkeltsager forårsaget af manuelle fejl, som ikke vedrørte følsomme data og derfor ikke havde høj risiko for de påvirkede.

Bestyrelsen træffer beslutning om ovenstående politikker og udsteder retningslinjer til direktionen. Direktionen skal sikre, at politikkerne og retningslinjerne implementeres i vores daglige drift. Direktionen kan under visse betingelser videregive beføjelser til relevante forretningsansvarlige.

HANDLINGER

Handling for etisk adfærd

G1-2 G1-3

Ansvarlig tilgang til leverandøre

PensionDanmark har udviklet en leverandørpolitik, som vi arbejder på bliver operationelt forankret i relevante forretningsområder, der har leverandørkontakt. Formålet med politikken er at etablere bæredygtige og værdiskabende samarbejdsrelationer baseret på gensidig tillid. Ved at forankre politikken på det operationelle plan sikres, at alle leverandører stilles klare krav til overholdelse af vores standarder for etisk adfærd og fair konkurrence. Vores tilgang til indkøb bygger på en afvejning af pris, kvalitet og leveringssikkerhed, samt en forpligtelse til social og miljømæssig ansvar, herunder arbejdstagerrettigheder, sikre arbejdsforhold, retfærdig løn og afvisning af tvangsarbejde og børnearbejde. Vi tager også aktivt stilling til korruption og skatteunddragelse.

Vi forventer, at vores leverandører ikke alene overholder disse standarder, men at de også sikrer, at deres underleverandører gør det samme. Vi er forpligtet til at engagere os i konstruktiv dialog med leverandører for at fremme forbedringer, og vi er forberedt på at

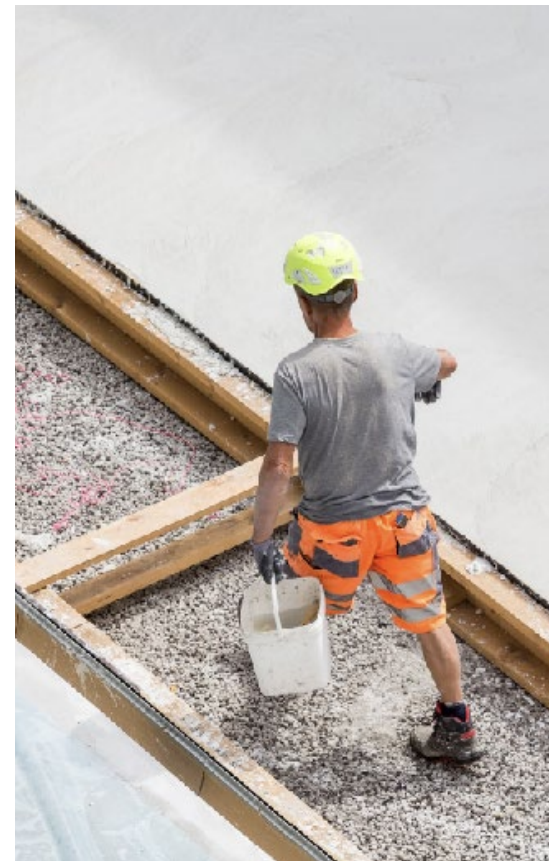
afbryde forbindelser med dem, der ikke lever op til disse forventninger. Implementeringen af leverandørpolitikken er en vigtig del af vores engagement i ansvarlig forretning.

Klare retningslinjer for medarbejderadfærd og antikorrupation

PensionDanmarks Politik for medarbejderadfærd til at forhindre bestikkelse og korruption gælder for bestyrelsen, direktionen og alle medarbejdere samt konsulenter. Politikken definerer tydeligt korruption og bestikkelse og fastsætter, at ledere har et særligt ansvar for at sikre medarbejdernes kendskab og forståelse af politikken, især i de mest udsatte funktioner.

Politikken indeholder eskalerings- og rapporteringsrammer ved mistanke om regelbrud. Direktionen skal orientere bestyrelsen ved konstaterede overtrædelser på førstkommande bestyrelsesmøde. Ved alvorlige overtrædelser skal bestyrelsen orienteres hurtigst muligt.

Politikken er en integreret del af medarbejdernes ansættelsesaftale og er tilgængelig via PensionDanmarks intranet.



INDIKATORER OG MÅL

Indikatorer for ansvarlig virksomhedsadfærd

G1-4 G1-5

I 2024 havde PensionDanmark ingen domfældelser eller bøder for overtrædelser af love om bekæmpelse af korruption eller bestikkelse eller konstaterede brud på procedurer eller standarder for bekæmpelse af korruption eller bestikkelse.

PensionDanmarks adm. direktør, Peter Stensgaard Mørch, var indtil sin indtræden i direktionen den 15. august 2023 departementschef i Finansministeriet. Ingen øvrige medlemmer af direktionen eller medlemmer af bestyrelsen har haft roller i den offentlige forvaltning i de to år, der går forud for den indeværende rapporteringsperiode.

Årsregnskab

- 107 Resultat og totalindkomst
- 108 Balance
- 109 Egenkapitalopgørelse
- 109 Noteoversigt



Resultat- og totalindkomstopgørelse

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
	Løbende præmier før skat	15.654	14.925
	Overførsler fra pensionsordninger mv.	3.387	2.939
	Bruttopræmier før skat	19.041	17.864
	A-skat af aldersopsparing	-2.546	-2.417
4	Præmier f.e.r., i alt	16.495	15.447
15	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.718	57
	Indtægter fra associerede virksomheder	695	-674
5	Renteindtægter og udbytter mv.	12.431	10.937
5	Kursreguleringer	15.588	13.629
5	Renteudgifter	-252	-299
6	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-577	-630
	Investeringsafkast, i alt	29.604	23.020
7	Pensionsafkastskat	-4.454	-941
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	25.150	22.079
8	Udbetalte ydelser	-13.170	-12.022
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-13.170	-12.022
21-24	Ændring i livsforsikringshensættelser	-27.745	-24.805
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-27.745	-24.805
6	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-266	-265
5	Overført investeringsafkast	-429	-406
	Forsikringsteknisk resultat	35	28
9	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	5	-22
	Egenkapitalens investeringsafkast	487	365
10	Andre indtægter	22	21
11	Andre omkostninger	-22	-77
	RESULTAT FØR SKAT	527	315
	Skat	-60	39
12	ÅRETS RESULTAT	467	353
13	Anden totalindkomst	-	-
	TOTALINDKOMST, I ALT	467	353

Balance

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
	AKTIVER		
28	IMMATERIELLE AKTIVER	227	243
	Driftsmidler	3	3
27	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	3	3
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.239	1.240
	Udlån til tilknyttede virksomheder	6	0
	Kapitalandele i associerede virksomheder	199	223
14	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	1.445	1.464
	Kapitalandele	3.279	2.775
	Investeringsforeningsandele	0	0
	Obligationer	6.074	6.429
	Andre udlån	830	879
17	Afledte finansielle instrumenter	187	253
	Øvrige	51	60
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	10.422	10.396
14	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	11.866	11.859
13	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	345.567	309.853
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	47	140
	Andre tilgodehavender	1.508	515
29	TILGODEHAVENDER, I ALT	1.554	655
6	Udskudte skatteaktiver	305	316
16	Likvide beholdninger	4.513	5.237
	ANDRE AKTIVER, I ALT	4.818	5.553
	Tilgodehavende rente samt optjent leje	1.466	1.356
30	Andre periodeafgrænsningsposter	30	285
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	1.496	1.640
	AKTIVER, I ALT	365.532	329.807

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
	PASSIVER		
25	Aktiekapital	8	8
	Overført overskud	5.669	5.203
	EGENKAPITAL, I ALT	5.677	5.210
21	Gruppelivsbonusansættelse	2.993	3.241
22	Livsforsikringsansættelser, gennemsnitsrenteprodukter	2.641	2.785
23	Livsforsikringsansættelser, markedsrenteprodukter	330.848	302.712
	Livsforsikringsansættelser, i alt	336.483	308.738
9	Erstatningsansættelser til syge- og ulykkesforsikring	22	28
	Risikomargen på syge- og ulykkesforsikring	8	7
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	336.512	308.773
16	Gæld til kreditinstitutter	4.979	5.745
	Gæld til tilknyttede virksomheder	6.060	5.481
7	Aktuelle skatteforpligtelser	4.384	877
17, 31	Anden gæld	7.920	3.721
	GÆLD, I ALT	23.343	15.824
	PASSIVER, I ALT	365.532	329.807

Egenkapitalopgørelse

MIO. KR.	Aktiekapital	Overført overskud	Egenkapital i alt
2024			
1. januar 2024	8	5.203	5.210
Årets resultat	-	467	467
Anden totalindkomst	-	-	-
31. december 2024	8	5.669	5.677
2023			
1. januar 2023	8	4.849	4.857
Årets resultat	-	353	353
Anden totalindkomst	-	-	-
31. december 2023	8	5.203	5.210

Noteoversigt

NOTE	SIDE	NOTE	SIDE
Rammerne for regnskabsudarbejdelsen			
1	Generel regnskabspraksis	110	
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn	110	
3	Ny regnskabsregulering og ændring i anvendt regnskabspraksis	110	
Årets resultat			
4	Bruttopræmier	111	
5	Investeringsafkast	111	
6	Administrationsomkostninger	112	
7	Pensionsafkastskat i resultatopgørelsen	113	
8	Udbetalte ydelser	113	
9	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	114	
10	Andre indtægter	115	
11	Andre omkostninger	115	
12	Realiseret resultat	115	
13	Anden totalindkomst	115	
Finansielle aktiver og forpligtelser			
14	Investeringsaktiver	116	
15	Tilknyttede og associerede virksomheder	119	
16	Likvide beholdninger og gæld til kreditinstitutter	120	
17	Afledte finansielle instrumenter	120	
18	Politikker og mål for styring af selskabets risici	121	
19	Aktiver og disses afkast samt fordeling af kapitalandele	122	
20	Registrerede aktiver	123	
Livsforsikringshensættelser			
21	Gruppelivsbonus-hensættelse	123	
22	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	124	
23	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	125	
24	Ændring i livsforsikringshensættelser	127	
25	Aktiekapital	127	
26	Kapitalgrundlag	127	
27	Udlæg fra egenkapitalen	127	
Øvrige aktiver og forpligtelser			
28	Immaterielle og materielle aktiver	128	
29	Tilgodehavender	128	
30	Andre periodeafgrænsningsposter	128	
31	Anden gæld	128	
32	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	129	
Selskabsforhold			
33	Nærtstående parter	129	
34	Bestyrelsen	130	
35	Direktion og daglig ledelse	131	
Hoved- og nøgletal			
36	Hovedtal	133	
37	Nøgletal	133	


Rammerne for regnskabsudarbejdelse

NOTE

1 Generel regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed – herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Ved udarbejdelse af årsrapporten opstiller ledelsen en række forudsætninger, der påvirker den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger. I note 2 er oplyst om de regnskabsmæssige skøn og estimater, som anses for væsentlige for udarbejdelsen af årsrapporten.

Regnskabspraksis for specifikke regskabsposter fremgår af de enkelte noter og er angivet med symbolet: 

Selskabet har i medfør af regnskabsbekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 148, stk. 1, undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet indgår i koncernregnskabet for PensionDanmark Holding A/S.

Alle beløb i årsregnskabsdel af årsrapporten præsenteres i hele mio. kr. Hvert tal afrundes for sig. Der kan derfor forekomme afvigelse mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Generelt om indregning og måling

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det – som følge af en tidligere begivenhed – er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele forventes at henholdsvis tilflyde og fragå selskabet, og aktivitetens eller forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi, dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for før-

ste indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Køb og salg af investeringsaktiver indregnes på handelsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og selskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

De regnskabsmæssige skøn for unoterede investeringer og forsikringskontrakter er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som af natur er behæftet med usikkerhed, hvilket kan have betydning for årsrapporten.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Alle omkostninger indregnes, i takt med at de afholdes for at opnå årets resultat.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Finansielle investeringsaktiver, tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursreguleringer, der opstår mellem transaktionsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen.


NOTE

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen foretager ledelsen skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn foretages ved:

- opgørelse af dagsværdi af unoterede investeringsaktiver, hvor der ikke foreligger observerbare markedsdata (unoterede investeringer), jf. note 14.
- opgørelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter, jf. note 21, 22 og 23.

- opgørelse af erstatningshensættelser, jf. note 9.

Regnskabsmæssige skøn for de specifikke regnskabsposter fremgår af de enkelte noter og er angivet med symbolet: 

NOTE

3 Ny regnskabsregulering og ændring i anvendt regnskabspraksis

Bæredygtighedsrapporteringen er aflagt i overensstemmelse med § 144a i regnskabsbekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, og der redogøres derfor ikke om samfundsansvar jf. § 142 stk. 1, som følge af § 142 stk. 2.

Bortset fra ovenstående er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til 2023.

Årets resultat

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
4	Bruttopræmier		
	Løbende præmier før skat	15.654	14.925
	Overførsler fra pensionsordninger mv.	3.387	2.939
	Bruttopræmier før skat	19.041	17.864
	A-skat af aldersopsparing	-2.546	-2.417
	Præmier f.e.r., i alt	16.495	15.447
	Bruttopræmier fordelt på:		
	Livrente med ret til bonus	5	7
	Gruppelivsforsikring	1.900	1.785
	Markedsrenteordninger	14.590	13.655
	Bruttopræmier fordelt, i alt	16.495	15.447
	Samtlige præmier vedrører direkte dansk forretning og forsikringer oprettet som led i et ansættelsesforhold på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler eller lignende.		
	Medlemmer med forsikringsordninger	839.275	826.658
	Medlemmer med gruppelivsforsikringer	776.611	766.993
	Medlemmer med markedsrenteordninger	836.960	824.243

§ Anvendt regnskabspraksis

Bruttopræmier

Præmier og indskud fra forsikringsprodukter indregnes i resultatopgørelsen, når de er forfaldne og i den periode de vedrører. Præmier og indskud fra opsparingsprodukter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at indbetaling finder sted.

Der fratrækkes A-skat af præmier til aldersopsparing efter den periode de vedrører.

NOTE	MIO. KR.	2024			2023		
5	Investeringsafkast						
		Rente- indtægter og udbytter mv.	Kurs- reguleringer	Rente- udgifter	Rente- indtægter og udbytter mv.	Kurs- reguleringer	Rente- udgifter
	Kapitalandele	6.486	16.773	-	5.977	7.217	-
	Investeringsforeningsandele	21	137	-	42	157	-
	Obligationer	4.078	3.566	-188	3.175	3.876	-232
	Andre udlån	1.663	811	-2	1.606	663	-3
	Afledte finansielle instrumenter	-	-5.702	-	-	1.709	-
	Øvrige	184	2	-62	137	6	-64
	Investeringsafkast, i alt	12.431	15.588	-252	10.937	13.629	-299

§ Anvendt regnskabspraksis

Investeringsafkast

Investeringsafkast omfatter både realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver. Heri indgår selskabets andel af resultat i tilknyttede virksomheder og resultatet efter skat i associerede virksomheder inklusiv værdiregulering ved omarbejdning til PensionDanmarks anvendte regnskabspraksis. Renteindtægter og udbytter mv. indeholder årets renter af obligationer, andre værdipapirer og tilgodehavender. Endvidere indgår udbytte af kapitalandele bortset fra udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Overført investeringsafkast

Udgør den andel af investeringsafkastet, der kan henføres til selskabets egenkapital og indgår dermed ikke i det forsikrings-tekniske resultat. Egenkapitalens investeringsafkast udgør afkastet af de til egenkapitalen allokerede investeringsaktiver. Overført investeringsafkast omfatter endvidere investeringsafkast vedrørende syge- og ulykkesforsikring.

Årets resultat

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
6	Administrationsomkostninger		
	Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	577	630
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	266	265
	Administrationsomkostninger, i alt	843	896
	Personaleudgifter		
	Løn inkl. bonus	324	327
	Pensionsbidrag	52	47
	Udgifter til social sikring mv.	3	3
	Afgifter beregnet på grundlag af lønsum	47	44
	Personaleudgifter, i alt	426	421
	Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret udgjorde	355	337
	Løn og vederlag til direktion		
	Gage og pension	12	39
	Variabelt vederlag*	1	0
	Løn og vederlag til direktion, i alt	13	39
	Antal ansatte i direktion	2,0	1,4
	Løn og vederlag til bestyrelse		
	Gage og pension	4	4
	Løn og vederlag til bestyrelse, i alt	4	4
	Antal ansatte i bestyrelse	17,5	15,9
	Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for virksomhedens risikoprofil		
	Fast vederlag	31	35
	Variabelt vederlag	3	3
	Løn og vederlag til ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse for virksomhedens risikoprofil, i alt	34	38
	Antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for virksomhedens profil	14,9	17,4

NOTE		
6	*I vederlaget indgår fastholdelsesaftale som en del af variabelt vederlag jf. regnskabsbekendtgørelsens § 124, stk. 3.	
	Oplysninger om revisionshonorar findes i koncernregnskabet for PensionDanmark Holding A/S. Der henvises til https://www.pension-danmark.com/pdf-arsrapport-holding-2024	
	Der henvises i øvrigt til note 34 og 35 samt selskabets hjemmeside pensiondanmark.com/om-os/rapporter-om-aflonning/ for oplysning om ledelseshverv samt aflønning af bestyrelse og direktion.	
	§ Anvendt regnskabspraksis	
	Administrationsomkostninger	
	Omkostninger afholdt i forbindelse med investeringsaktiviteter omfatter porteføljevaltningsgebyrer til kapitalforvaltere, direkte handels- og depotomkostninger samt egne omkostninger til administration og forvaltning af investeringsaktiver og fratrækkes i investeringsafkastet. Omkostningerne omfatter alene omkostninger afholdt direkte af PensionDanmark. Omkostninger, der er afholdt indirekte gennem for eksempel kapitalfonde, er i henhold til regnskabsreglerne ikke indregnet. De samlede omkostninger til investeringsaktiviteten fremgår af ledelsesberetningen side 31.	
	Administrationsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende forsikringsdriften. Den del af administrationsomkostningerne, der vedrører skadesforsikring, indgår i det forsikringstekniske resultat for syge- og ulykkesforsikring. De samlede administrative omkostninger omfatter væsentligst løn og pensioner samt andre administrationsomkostninger, der fordeles mellem forsikringsadministrationen og investeringsaktiviteterne i forhold til medgået ressourceforbrug.	

Årets resultat

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
7	Pensionsafkastskat i resultatopgørelsen		
	Årets aktuelle skat	4.443	868
	Regulering til tidligere års aktuelle skat	2	3
	Aktuel skat, i alt	4.445	872
	Årets regulering af udskudt skat	9	69
	Regulering af tidligere års udskudte skat	0	0
	Regulering udskudt skat, i alt	9	69
	Pensionsafkastskat, i alt, i resultatopgørelsen	4.454	941

§ Anvendt regnskabspraksis

Pensionsafkastskat i resultatopgørelsen

Pensionsafkastskatten der indregnes i resultatopgørelsen, består af årets aktuelle skat, forskydninger i udskudt skat på institutniveau samt eventuelle reguleringer til tidligere år. PensionDanmark er et arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringselskab og er derfor ikke selskabsskattepligtigt.

Pensionsafkastskatten opgøres med udgangspunkt i årets aktuelle pensionsafkastskatter på depot- og institutniveau, dvs. både skat af det afkast, der tilskrives medlemmernes depoter, og skat af det afkast, som tilskrives de kollektive reserver (egenkapital og ufordelte reserver). Pensionsafkastskatten udgør 15,3 pct.

Udenlandske kildeskatter, som PensionDanmark ikke kan tilbage-søge, indregnes yderligere som en del af den samlede skatte-omkostning.

Pensionsafkastskat for egenkapitalen resultatføres med det beløb, der påhviler egenkapitalens andel af de årets aktuel pensions-afkastskat.

Udskudt pensionsafkastskat i balancen

Udskudt skat indregnes i balancen efter gældsmetoden og består af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser og præsenteres som en netto-position.

Et negativt skattegrundlag på institutniveau indregnes alene som et udskudt skatteaktiv, i det omfang det er sandsynligt, at den opgjorte negative pensionsafkastskat enten kan anvendes til modregning i efterfølgende års positive pensionsafkastskat eller fordres udbetalt af Skattestyrelsen indenfor fem år.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser i balancen

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med de på balance dagen gældende skattesatser og -regler.

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
8	Udbetalte ydelser		
	Forsikringsydelse		
	Pensionsydelse	5.049	4.323
	Forsikringssumme ved opnåelse af alder	663	531
	Forsikringssumme ved kritisk sygdom	309	300
	Forsikringssumme ved førtidspension	110	97
	Forsikringssumme ved dødsfald	559	498
	Forsikringsydelse, i alt	6.691	5.748
	Overførsler til andre pensionsordninger	6.061	5.856
	Udbetalte depoter	419	418
	Udtrædelse, i alt	6.480	6.273
	Udbetalte ydelser, i alt	13.170	12.022

§ Anvendt regnskabspraksis

Udbetalte ydelser

Udbetalte ydelser omfatter løbende ydelser ved alderspension og supplerende førtids- og seniorpension, engangsbeløb udbetalt ved alderspension, førtidspension (herunder engangsbeløb ved ressourceforløb), seniorpension og kritiske sygdomme såvel som overførsler til andre selskaber.

Forsikringsydelse indregnes i resultatopgørelsen, når de er forfaldne.

Årets resultat

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
9	Syge- og ulykkesforsikring		
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
	Bruttopræmier	333	313
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	333	313
	Udbetalte erstatninger	-325	-332
	Ændring i erstatningshensættelser	6	3
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-318	-329
	Ændring i risikomargen	-1	-1
	Administrationsomkostninger	-10	-8
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-10	-8
	Forsikringsteknisk resultat	3	-24
	Investeringsafkast, i alt	2	2
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	5	-22
	Præmieindtægter fra danske forsikringer	333	313
	Erstatninger syge- og ulykkesforsikring		
	Antal policer (stk.)	509.087	486.296
	Antal erstatninger (stk.)	112.750	118.788
	Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	2.833	2.777
	Erstatningsfrekvens i pct.	22,1	24,4
	Afløbsresultat brutto og f.e.r.	7	3
	Investeringsafkast		
	Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	2	2
	Løbetidsforkortelser af hensættelser	-	-
	Kursregulering af hensættelser	-	-
	Investeringsafkast, i alt inkl. kursreguleringer	2	2

Alle forsikringer omfattet af syge- og ulykkesforsikringen kan henføres til sundhedsforsikringer.

NOTE	MIO. KR.	2024	2023	2022	2021	2020
9	Syge- og ulykkesforsikring (fortsat)					
	Hoved- og nøgletalsoversigt, syge- og ulykkesforsikring					
	Bruttopræmieindtægter	333	313	298	233	73
	Bruttoerstatningsudgifter	-319	-330	-293	-263	-102
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-10	-8	-6	-7	-2
	Investeringsafkast	2	2	-2	3	2
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	5	-22	-3	-35	-30
	Erstatningshensættelser til syge- og ulykkesforsikring, i alt	30	35	37	36	34
	Bruttoerstatningsprocent	96,0	105,2	98,3	112,8	140,4
	Bruttoomkostningsprocent	3,1	2,5	2,0	3,2	2,9
	Combined ratio	99,1	107,7	100,4	116,0	143,5
	Operating ratio	98,6	106,9	101,0	114,7	140,5
	Relativt afløbsresultat	25,4	11,0	10,4	0,2	-

§ Anvendt regnskabspraxis

Syge- og ulykkesforsikring

PensionDanmarks sundhedsordning er oprettet som syge- og ulykkesforsikring. Resultatet er opgjort efter regnskabsreglerne for skadesforsikring. Præmier indregnes i resultatet for syge- og ulykkesforsikringen, når de er forfaldne, og i den periode de vedrører.

Erstatningshensættelserne, som afvikles ved udbetaling, er opgjort som værdien af de forventede fremtidige udbetalinger.

Risikomargen er det beløb, som må forventes at skulle betales til en erhverver af forsikringsbestanden, for at denne vil påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden af forsikringer afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme. Ved beregning af risikomargen følges Solvens II-standardmodellen ved hjælp af en tilnærmelse til de fremtidige solvenskapitalkrav tilbagediskonteret med den anvendte rentekurve og en kapitalomkostningssats på 6,0 pct.

! Regnskabsmæssige skøn

Der benyttes regnskabsmæssige skøn ved opgørelse af erstatningshensættelser. Hensættelser til sundhedsordningen indeholder blandt andet et skøn over de forsikringsforpligtelser der forventes at udestå som følge af forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, og hvor behandling er påbegyndt.

Årets resultat

NOTE

10 Andre indtægter

§ Anvendt regnskabspraksis

Andre indtægter udgør indtægter, der ikke direkte kan henføres til den forsikringsmæssige administration eller investeringsaktivitet – herunder væsentligst vederlag for administration af tilknyttede virksomheder.

NOTE

11 Andre omkostninger

§ Anvendt regnskabspraksis

Andre omkostninger udgør omkostninger, der ikke direkte kan henføres til den forsikringsmæssige administration eller investeringsaktiviteter – herunder væsentligst omkostninger relateret til administration af tilknyttede virksomheder.

NOTE MIO. KR.

12 Realiseret resultat

Realiseret resultat for forsikringer med ret til bonus

Realiseret resultat før pensionsafkastskat

537 478

Pensionsafkastskat vedrørende forsikringer med ret til bonus

-78 9

Realiseret resultat efter pensionsafkastskat for forsikringer med ret til bonus

459 487

- Overførsel til de enkelte forsikrede (bonus)

11 12

- Overførsel til kollektivt bonuspotentiale

14 21

- Overførsel til egenkapitalen

440 433

§ Anvendt regnskabspraksis

PensionDanmark har anvendt § 1, stk. 1 i bekendtgørelse nr. 1457 af 11. december 2017 (kontributionsbekendtgørelsen) og aftalt en anden fordeling af det realiserede resultat mellem medlemmerne. Der er derfor ikke sket en opdeling af bonusberettigede medlemmer i kontributionsgrupper. Opdelingen er i stedet gennemført på relevante delbestande.

Resultatet før hensættelser til bonus er det samlede resultat, der skal fordeles mellem egenkapitalen og kollektive bonuspotentialer i henhold til selskabets anmeldte overskudspolitik.

Egenkapitalen har i hele 2024 haft selvstændige investeringsaktiver.

Desuden tilfalder følgende poster egenkapitalen:

- Bidrag fra gruppeforsikringerne i form af solvensbidrag
- Delresultatet vedrørende en mindre bestand under afvikling uden ret til bonus

- Omkostningsresultatet vedrørende forsikringsklasse III
- Risikoforrentning
- Resultat af sundhedsordningen

Desuden finansieres tab inden for hver af de tre grupper med ret til bonus af egenkapitalen, såfremt gruppens kollektive bonuspotentiale eller individuelt bonuspotentiale vedrørende gruppen ikke er tilstrækkeligt. Hver af de tre grupper under kontribution belastes med en selvstændig risikoforrentning, fastsat ud fra den risiko de vurderes at udgøre for egenkapitalen, og er anmeldt i selskabets overskudspolitik.

Den samlede beregnede og betalte risikoforrentning for 2024 udgør 8,7 mio. kr. og er fastsat så den afspejler en fair pris for den risiko, som egenkapitalen løber.

NOTE

13 Anden totalindkomst

§ Anvendt regnskabspraksis

Anden totalindkomst anføres separat som en forlængelse af resultatopgørelsen. I anden totalindkomst indgår poster, som føres direkte på egenkapitalen. Skatteeffekten af posterne indgår ligeledes i anden totalindkomst.

Finansielle aktiver og forpligtelser

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
14	Investeringsaktiver		
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	38.341	35.631
	Udlån til tilknyttede virksomheder	148	-
	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.821	6.181
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	44.310	41.811
	Kapitalandele	177.576	144.082
	Investeringsforeningsandele og lignende	870	505
	Obligationer*	100.473	99.539
	Andre udlån	18.442	17.842
	Afledte finansielle instrumenter	1.696	3.064
	Øvrige	2.199	3.010
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	301.257	268.042
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt	345.567	309.853
	Gæld til kreditinstitutter	-4.711	-5.451
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-5.867	-5.298
	Anden gæld	-6.112	-1.464
	Netto investeringsaktiver tilknyttet markedsrentekontrakter, i alt	328.877	297.641
	*Heraf obligationer handlet som led i repo-forretninger	4.711	5.451

NOTE	MIO. KR.	2024				2023			
		Noterede priser Niveau 1	Observer- bare input Niveau 2	Ikke observer- bare input Niveau 3	I alt	Noterede priser Niveau 1	Observer- bare input Niveau 2	Ikke observer- bare input Niveau 3	I alt
14	Investeringsaktiver (fortsat)								
	Dagsværdihierarki for samtlige finansielle aktiver og forpligtelser								
	Aktiver								
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	39.580	39.580	-	-	36.871	36.871
	- heraf investeringer i ejendomme	-	-	29.731	29.731	-	-	27.087	27.087
	- heraf investeringer i infrastruktur	-	-	8.356	8.356	-	-	8.589	8.589
	- heraf øvrige	-	-	1.492	1.492	-	-	1.196	1.196
	Udlån til tilknyttede virksomheder	-	-	154	154	-	-	-	-
	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	6.020	6.020	-	-	6.404	6.404
	- heraf investeringer i ejendomme	-	-	-	-	-	-	-	-
	- heraf investeringer i infrastruktur	-	-	687	687	-	-	870	870
	- heraf øvrige	-	-	5.334	5.334	-	-	5.533	5.533
	Kapitalandele	118.179	-	62.676	180.855	92.772	-	54.085	146.857
	Investeringsforeningsandele og lign.	870	-	-	870	505	-	-	505
	Obligationer	99.952	6.124	472	106.548	99.125	6.331	512	105.968
	Andre udlån	11.486	37	7.750	19.273	9.927	10	8.784	18.720
	Afledte finansielle instrumenter	99	1.785	-	1.884	43	3.274	-	3.317
	Øvrige	-	2.250	-	2.250	-	3.070	-	3.070
	I alt	230.585	10.196	116.652	357.433	202.372	12.685	106.656	321.713
	Forpligtelser								
	Gæld til kreditinstitutter	-	-4.979	-	-4.979	-	-5.745	-	-5.745
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-6.060	-6.060	-	-	-5.481	-5.481
	Anden gæld	-119	-6.051	-255	-6.425	-154	-1.338	-211	-1.702
	I alt	-119	-11.030	-6.315	-17.463	-154	-7.083	-5.692	-12.928

Finansielle aktiver og forpligtelser

NOTE	MIO. KR.	2024								2023									
14	Investeringsaktiver (fortsat)																		
	Specifikation af årets bevægelser på niveau 3 i dagsværdihierarkiet																		
		Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder	Udlån i tilknyttede virksom- heder	Kapital- andele i associerede virksom- heder	Kapital- andele	Obligaioner	Andre udlån	Gæld til tilknyttede virksom- heder	Anden gæld	I alt	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder	Udlån i tilknyttede virksom- heder	Kapital- andele i associerede virksom- heder	Kapital- andele	Obligaioner	Andre udlån	Gæld til tilknyttede virksom- heder	Anden gæld	I alt
	Balance primo	36.871	-	6.404	54.085	512	8.784	-5.481	-211	100.964	36.386	-	7.027	49.681	367	10.703	-4.880	-197	99.087
	Årets realiserede/ urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatet	1.963	6	705	5.360	61	852	-251	-11	8.685	275	-	-674	2.312	61	985	-220	-10	2.730
	Køb/indskud	947	6	645	9.531	17	1.571	207	-	12.925	780	-	1.373	7.986	126	699	83	74	11.121
	Salg/udlodning	-201	-34	-1.733	-6.125	-118	-3.457	-535	-34	-12.236	-570	-	-1.592	-5.628	-43	-3.604	-465	-78	-11.979
	Reklassifikation	-	175	-	-175	-	-	0	-	0	-	-	269	-	-	-	-	-	-
	Flytning til niveau 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	1	-	-	-	-	4
	Flytning ud af niveau 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Balance ultimo	39.580	154	6.020	62.676	472	7.750	-6.060	-256	110.337	36.871	-	6.404	54.085	512	8.784	-5.481	-211	100.964

§ Anvendt regnskabspraksis

Finansielle aktiver og forpligtelser omfatter kapitalandele, investeringsforeningsandele, obligationer, udlån, afledte finansielle instrumenter, gæld til kreditinstitutter samt anden gæld.

Nedenfor redegøres der for, hvordan finansielle aktiver og forpligtelser måles opdelt i et tredelt dagsværdihierarki samt væsentlige inputs i målemetoder.

Investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter er i al væsentlighed omfattet af niveau 1.

Niveau 1 – Noterede priser

Markedsprisen anvendes til værdiansættelse, når der eksisterer et aktivt marked. Markedsprisen kan eksempelvis være i form af en børskurs, hvis aktivet er noteret på en offentlig børs. Posten indeholder alle Kapitalandele, Investeringsforeningsandele og Obligationer, som handles på en officiel børs samt Andre udlån, som handles på et likvidt marked med daglig prisfastsættelse (leveraged loans).

Niveau 2 – Observerbare input

Et aktivt eller en forpligtelse, der er noteret på et marked, som ikke er aktivt, værdiansættes som udgangspunkt til den seneste transaktionspris for lignende aktiver og forpligtelser. Såfremt der er sket ændringer i markedsforsholdene, korrigeres der herfor. Ofte vil det være Afledte finansielle instrumenter, der medtages i dette niveau. Sådanne instrumenter værdiansættes på baggrund af teknikker, hvori indgår rentekurver og valutakurser. Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi og indgår, hvor dagsværdien er positiv, mens instrumenter, hvis dagsværdi er negativ, indgår under posten Anden gæld. Herudover findes også Obligationer på dette niveau.

Solgte værdipapirer i forbindelse med repo-forretninger, der samtidigt med salget er købt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, forbliver i balancen. Modtagne beløb indregnes som Gæld til kreditinstitutter og forrentes som aftalt. Måling af værdipapirerne er uændret, og såvel kursreguleringer som renter mv. indregnes i resultatopgørelsen. Købte værdipapirer i forbindelse med reverse-forretninger, der samtidig med købet er solgt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, indregnes ikke i balancen. Afgivne beløb indregnes som et tilgodehavende under Øvrige og forrentes som aftalt. Værdireguleringer indregnes løbende i resultatopgørelsen i regnskabsposten kursreguleringer.

14 Investeringsaktiver (fortsat)

Niveau 3 – Ikke observerbare input

For visse typer af aktiver og forpligtelser baseres værdiansættelsen på ikke observerbare data. Det kan være Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og Kapitalandele i associerede virksomheder, herunder virksomheder med infrastruktur- og ejendomsinvesteringer, investeringer i øvrige Kapitalandele og Andre udlån.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvorefter indregningen sker til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat og egenkapital opgjort efter samme regnskabspraksis som i PensionDanmark i særskilte poster i investeringsafkast og -aktiver.

Infrastrukturinvesteringer og ejendomsinvesteringer værdiansættes individuelt til dagsværdi ved brug af cash flow-baserede modeller. Værdien sammenholdes, hvis muligt, med tilsvarende transaktioner i markedet i perioden.

Udlån til tilknyttede virksomheder og Udlån til associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

Dagsværdien for øvrige Kapitalandele opgøres ud fra seneste modtagne rapportering, som er baseret på dagsværdiansættelse af de underliggende aktiver. Rapporteringen er udarbejdet efter anerkendte principper, herunder standarder fastsat af IPEV (International Private Equity and Venture Capital), ASC 820 (FASB) eller efter tilsvarende principper. I det omfang det børsnoterede marked er steget mere siden fondens rapporteringsdato end en på forhånd fastsat tærskelværdi, foretages der en korrektion af den modtagne rapportering.

Andre udlån, der ikke prisfastsættes i markedet, værdiansættes til dagsværdi under hensyntagen til låntagers bonitet, lånets varighed, indfrielsesvilkår mv. Ved fastsættelsen tages hensyn til markedets prissætning af kreditspænd, illikviditet mv.

! Regnskabsmæssige skøn

Niveau 3 - Investeringsaktiver og forpligtelser

For niveau 3 investeringsaktiver og forpligtelser foreligger der ikke observerbare markedsdata. Det gælder kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder, herunder virksomheder med infrastruktur- og ejendomsinvesteringer, visse udlån samt unoterede kapitalandele. Værdiansættelsen af disse instrumenter er i et vist omfang baseret på skøn.

Rapportering om værdiansættelsen af infrastrukturinvesteringer, visse udlån og unoterede kapitalandele modtages fra administratorer, porteføljemanagers mv. ofte med en vis tidsmæssig forsinkelse. Ledelsen har i disse tilfælde indhentet supplerende informationer siden den senest modtagne rapportering, og hvis dette ikke har været muligt, foretaget et skøn over dagsværdien på balance-dagen. Ledelsen vurderer alle modtagne rapporteringer i forhold til blandt andet modeller og oplysninger til dagsværdier, herunder fremtidige forventninger til energipriser mv.

Størstedelen af PensionDanmarks investering i kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgøres af ejendomme. Værdiansættelsen af ejendomme sker ud fra en af ledelsen fastsat afkastprocent samt forventet driftsresultat for hver ejendom. Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, anvendelsesmuligheder, stand, lejernes bonitet samt lejekontrakternes løbetid. Værdiansættelsen understøttes af eksterne mæglervurderinger.

Dagsværdien af niveau 3 investeringsaktiver og forpligtelser påvirkes af flere faktorer. Nedenfor er der foretaget en følsomhedsberegning på de væsentlige faktorer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	En stigning i afkastkravet på 1 procentpoint vil medføre et fald i markedsværdien på 6,2 mia. kr., mens en nedsættelse på 1 procentpoint vil medføre en stigning på 9,4 mia. kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder	En stigning i afkastkravet på 1 procentpoint vil medføre et fald i markedsværdien på 234 mio. kr., mens en nedsættelse på 1 procentpoint vil medføre en stigning på 264 mio. kr.
Andre udlån	En stigning på 1 procentpoint i investerings-specifikke kreditspænd-benchmark vil medføre et fald i markedsværdien på 126 mio. kr., mens et fald på 1 procentpoint i investerings-specifikke kreditspænd-benchmark vil medføre en stigning på 97 mio. kr.

Finansielle aktiver og forpligtelser

NOTE

15 Tilknyttede og associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel Pct.	Resultat Mio. kr.	Egenkapital Mio. kr.
Tilknyttede virksomheder					
Apogem	USA	Lån	100,0	-	-
PensionDanmark Ejendomme Holding K/S	København	Ejendomme	100,0	1.494	29.693
PensionDanmark Ejendomme K/S ¹	København	Ejendomme	100,0	-	-
Komplementarselskabet PensionDanmark Ejendomme ApS	København	Ejendomme	100,0	0	0
Nysted Havvindmøllepark K/S ¹	København	Energiinfrastruktur	100,0	-	-
PD Anholt Havvindmøllepark K/S ¹	København	Energiinfrastruktur	100,0	-	-
PD Alternative Investments US Inc. ¹	USA	Energiinfrastruktur	100,0	-	-
PD Alternative Investments NL ApS	København	Energiinfrastruktur	100,0	-6	516
PD Alternative Investments UK K/S ¹	København	Lån	100,0	-	-
Online Fysioterapi Danmark K/S ¹	København	Online fysioterapibehandlinger	100,0	-	-
Komplementarselskabet Online Fysioterapi Danmark ApS	København	Online fysioterapibehandlinger	100,0	0	0
Associerede virksomheder					
Behandlerbooking P/S	København	Software-udvikling	50,0	0	10
CI Artemis K/S	København	Energiinfrastruktur	100,0	25*	1.213*
CI Artemis II K/S	København	Energiinfrastruktur	85,0	-192*	856*
CI NMF I CIV K/S	København	Energiinfrastruktur	31,6	0*	67*
CIV II 2014 K/S	København	Energiinfrastruktur	40,0	85	11
CIV IV Sponsor Investor US K/S	København	Energiinfrastruktur	25,0	3*	38*
Copenhagen Infrastructure New Markets Fund I K/S	København	Energiinfrastruktur	24,4	431*	2.624*
Copenhagen Infrastructure I K/S	København	Energiinfrastruktur	100,0	10	50
Copenhagen Infrastructure II K/S	København	Energiinfrastruktur	27,3	-50	4.782
Danske Patruljeskibe K/S	København	Infrastruktur	33,3	-4	17
Danske Standardfærger K/S	København	Infrastruktur	100,0	-1	33
EnergiØ I K/S	København	Energiinfrastruktur	33,3	28	60
Maritime Investment Fund II K/S	København	Infrastruktur	23,2	24*	1.924*
Maritime Investment Fund III K/S	København	Infrastruktur	28,9	-5*	-5*
Stiesdal A/S	København	Energiinfrastruktur	21,2	-46	661

*Omregnet til DKK.

§ Anvendt regnskabspraksis

Juridiske enheder, hvori PensionDanmark udøver en bestemmende indflydelse, indregnes som tilknyttede virksomheder.

Juridiske enheder, hvori PensionDanmark udøver betydende indflydelse svarende til 20 til 50 pct. af stemmerettighederne, betragtes som associerede virksomheder. I visse tilfælde indgår investeringer med ejerandele på over 50 pct. tillige som associeret virksomhed, hvis det konkret er vurderet, at PensionDanmark ikke har bestemmende indflydelse, eksempelvis på baggrund af stemmerettighederne. Den andel af tilknyttede virksomheder, der er henført til investeringer foretaget for markedsrenteprodukter, indregnes i den forholdsmæssige andel af den indre værdi som investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter.

¹Selskaberne aflægger ikke separate regnskaber og der afgives derfor ikke oplysning om resultat og egenkapital.

Der henvises i øvrigt til note 14 for en redegørelse af anvendt regnskabspraksis for tilknyttede og associerede virksomheder.

Finansielle aktiver og forpligtelser

NOTE

16 Likvide beholdninger og gæld til kreditinstitutter

§ Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsposterne består af indlån i og gæld til kreditinstitutter, der indregnes og måles til dagsværdi. Gæld til kreditinstitutter omfatter blandt andet repo-forretninger.

NOTE

17 Afledte finansielle instrumenter

2024

	Løbetid	Teknisk hovedstol	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
Renteswaps	0-36 år	7.572	392	-260
Inflationsswaps	0-11 år	21.669	929	-101
Rentefutures	2-3 mdr.	2.682	-	-
Aktiefutures	0-3 mdr.	24.902	99	-60
Valutaterminsforretninger	0-18 mdr.	114.414	464	-5.690

Afledte finansielle instrumenter, i alt

Indregnet i balanceposten Afledte finansielle instrumenter			187	-
Indregnet i balanceposten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrentekontrakter, jf. note 14			1.696	-
Indregnet i balanceposten Anden gæld			-	-6.111

2023

Renteswaps	0-37 år	7.692	489	-354
Inflationsswaps	7- 12 år	11.311	927	-85
Rentefutures	2-3 mdr.	2.220	8	-30
Aktiefutures	0-3 mdr.	28.080	35	-63
Valutaterminsforretninger	0-31 mdr.	100.618	1.859	-898

Afledte finansielle instrumenter, i alt

Indregnet i balanceposten Afledte finansielle instrumenter			253	-
Indregnet i balanceposten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrentekontrakter, jf. note 14			3.064	-
Indregnet i balanceposten Anden gæld			-	-1.430

Hovedparten af valutaterminsforretninger består af salg af USD på termin mod EUR og DKK samt salg af EUR mod DKK.

Renteswaps består af payer- og receiverswaps, hvor en kort rente byttes ud med en lang. Renteswaps er primært i DKK eller EUR og anvendes til almindelig porteføljestyrelse samt afdækning af ydelsesgarantier.

Inflationsswaps er instrumenter, hvor betalinger afhænger af udviklingen i den fremtidige inflation. Alle inflationsswaps er baseret på europæisk eller amerikansk inflation.

Rentefutures er primært baseret på langfristede tyske statsobligationer.

Aktiefutures består af futures på aktieindeks, hvor de tre største eksponeringer er til Euro stoxx 50 (Eurozonen), S&P 500 (USA) og FTSE 100 (England).

I forbindelse med indgåelse af aftaler om afledte finansielle instrumenter er der ultimo 2024 deponeret aktiver til sikkerhed for et beløb på 5.670 mio. kr. sammenlignet med 763 mio. kr. i 2023. PensionDanmark har samtidig modtaget aktiver til sikkerhed for 1.044 mio. kr. mod 2.684 mio. kr. i 2023.

§ Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi indgår under posten Anden gæld.

18 Politikker og mål for styring af selskabets risici

Risikostyring

PensionDanmarks risikostyring skal understøtte og sikre virksomhedens forretningsmodel og strategi såvel som de opgaver og risikogrænser, som bestyrelsen har fastlagt ved politikker og retningslinjer. Risikostyringen vedrører væsentlige risici, som kan ramme PensionDanmark.

Risikostyringen i PensionDanmark tager udgangspunkt i et risiko-univers, som indeholder et samlet overblik over de væsentligste risici som er identificeret i virksomheden. Med risikouniverset som udgangspunkt bliver risiciene løbende vurderet, håndteret, overvåget og rapporteret.

De væsentligste risici i selskabet er investeringsmæssige risici, forsikringsmæssige risici, operationelle risici og forretningsmæssige risici. Risiciene og den tilknyttede styring af de enkelte risici beskrives nedenfor.

Investeringsmæssige risici

De investeringsmæssige risici består af markedsrisiko, likviditetsrisiko, modpartsrisiko og koncentrationsrisiko.

De investeringsmæssige risici i PensionDanmark kan i helt overvejende grad henføres til, at egenkapitalen er investeret i aktiver, som er behæftet med investeringsrisiko.

Langt størstedelen af medlemmerne bærer hele deres finansielle risiko selv og påfører ikke selskabet investeringsmæssig risiko.

En lille andel af medlemmerne har traditionel opsparing med aftaler, hvor forudsætningerne bag ikke kan ændres. Disse ordninger er i størst mulig omfang afdækket, så ændringer i aktivernes værdi modsvarer af ændringer i medlemmernes bonuspotentialer.

Markedsrisiko

Markedsrisikoen er risikoen for, at dagsværdien af et finansielt

instrument ændrer sig som følge af ændringer i markedspriserne eksempelvis aktiekurser, renteniveauer, valutakurser og ejendomsværdier.

PensionDanmarks markedsrisiko styres via fastsatte grænser for forskellige risikomål. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker på daglig basis. Direktionen modtager dagligt rapportering om risici. Bestyrelsen modtager rapportering om udvikling i markedsrisici på kvartalsbasis.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risikoen for at få vanskeligheder med at overholde forpligtelser efterhånden, som de forfalder. Likviditetsrisikoen i PensionDanmark er væsentligt begrænset af, at strømmen af indbetalinger fra medlemmerne langt overstiger udbetalinger til medlemmerne. Hertil kommer, at en stor del af investeringerne er placeret i likvide obligationer og aktier.

Modpartsrisiko

Modpartsrisikoen er et udtryk for selskabets tab, hvis modparten misligholder sine betalingsforpligtelser. Der er i PensionDanmark vedtaget politikker, der begrænser eksponeringen i forhold til enhver modpart, som PensionDanmark har indgået aftale med. Modpartsrisikoen nedbringes ved krav om høj rating af kreditkvaliteten og ved sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle instrumenter.

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisikoen er et udtryk for selskabets risiko for tab, hvis der er for stor eksponering til eksempelvis brancher eller aktivklasser. PensionDanmark har fastsat krav om porteføljespredning og begrænsninger i investeringer fra samme udsteder.

Forsikringsmæssige risici

Forsikringsrisiciene i PensionDanmark knytter sig til forsikringsdækningerne ved dødsfald, førtids- og seniorpensionering og kritiske sygdomme samt til de livsvarige pensioner og løbende

førtidspensioner i tilknytning til usikkerheden omkring medlemmernes levetid. Derudover indgår sundhedsordningen også i forsikringsrisiciene.

Vilkårene for medlemmernes opsparing til alderspensioner er for de fleste medlemmer udformet således, at pensionerne løbende ændres i takt med, at forudsætningerne opdateres. Det gælder eksempelvis, hvis medlemmerne lever længere end forudsat. Den forventede stigning i medlemmernes levealder er indregnet i medlemmernes pensioner, som er fastsat på et niveau, der giver mulighed for, at udbetalingerne kan reguleres løbende. Medlemmernes pensioner er således fastsat med realistiske forudsætninger, og samtidig er selskabets kapitalgrundlag kun i meget begrænset omfang påvirket af for eksempel et fald i dødeligheden for disse medlemmer.

Forsikringsdækningerne er for langt de fleste medlemmer etårige gruppeforsikringer, hvor præmier og ydelser fastsættes årligt og kan ændres i løbet af året, hvis det skulle vise sig nødvendigt. Sundhedsordningen er tegnet som syge- og ulykkesforsikring, og de samme omstændigheder omkring præmier og ydelser gør sig gældende som for gruppeforsikringerne. Selskabet har i henhold til forsikringsbetingelserne mulighed for med øjeblikkelig varsel at nedsætte forsikringsdækningerne også for allerede indtrufne forsikringsbegivenheder i en situation, hvor selskabets tilstrækkelige kapitalgrundlag bliver truet.

For en mindre gruppe af medlemmer, herunder visse medlemmer der er overgået til førtidspension, kan beregningsforudsætningerne ikke ændres løbende. Markedsværdihensættelserne for denne medlemsgruppe er blandt andet styrket til imødegåelse af forventningerne til fremtidige forbedringer i medlemmernes levetid.

Da den forsikringsmæssige risiko på kapitalgrundlaget er af begrænset størrelse, har selskabet valgt ikke at genforsikre de forsikringsmæssige risici.

Operationel risiko

En operationel risiko er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Der kan eksempelvis være tale om fysiske risici som brand, vandskade og tyveri, it-risici og fejl i kontroller.

Operationelle risici imødegås i PensionDanmark ved risikoreducerende tiltag som nedskrevne retningslinjer og forretningsgange, rapportering og funktionsadskillelse, organisatoriske og tekniske tiltag, herunder tiltag for hurtig genetablering, som backup procedurer. PensionDanmark har blandt andet etableret en løbende spejling af særligt forretningskritiske systemer til en ekstern placering.

PensionDanmark arbejder løbende med begrænsning af de operationelle risici via en risikobaseret tilgang, der har til formål at minimere operationelle risici mest muligt. Dette sker ved løbende identifikation og overvågning af væsentlige risici samt opfølgning på operationelle hændelser.

Risikoen tilknyttet til outsourcing

PensionDanmark outsourcer visse opgaver til kompetente outsourcingpartnere. Der foretages grundig due diligence forud for udvælgelsen af kritiske eller vigtige outsourcingpartnere, og der etableres kontrolprocedurer i forhold til disse i overensstemmelse med Solvens II-reglerne. Der foretages en løbende vurdering af alternativer til de valgte partnere, herunder om opgaven med fordel kan insources, eller om alternative leverandører kan tilbyde bedre vilkår.

Outsourcingpartnere (Kritisk eller vigtig outsourcing)

Hosting (Cloud)	Microsoft Azure
-----------------	-----------------

Backup	Motus A/S
--------	-----------

Finansielle aktiver og forpligtelser

NOTE

18 Politikker og mål for styring af selskabets risici (fortsat)

Forretningsmæssige risici

De forretningsmæssige risici dækker over en række øvrige risici, der kan tænkes at have en negativ påvirkning på PensionDanmark og dets medlemmer. Det er særligt risici forbundet med PensionDanmarks forretningsmodel og aktiviteter, fx strategiske, om-dømmemæssige og regulatoriske risici.

Bæredygtighedsrisici betragtes som en tværgående risikotype, der kan materialisere sig gennem de fire overordnede risikokategorier. Bæredygtighedsrisici omfatter bl.a. miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold, der kan påvirke værdien af investeringer eller passiver.

Målsætninger for risikostyringen

De operationelle risici søges begrænset mest muligt ved relevante risikomitigerende tiltag. De forsikringsmæssige risici er i stor udstrækning givne ved forretningsmodellen (obligatorisk pensionsopsparing forankret i overenskomstsystemet og etårige gruppeforsikringer). De finansielle risici styres aktivt ved beslutninger og politikker, der sikrer et fornuftigt risikoniveau og et betryggende forhold mellem afkast og risiko. Da næsten alle medlemmer selv bærer de finansielle risici og risikoen for forlængede levetider, er det begrænset med risiko for egenkapitalen.

Egenkapitalens aktiver er investeret med en moderat risikoprofil, som indebærer, at kun i en 100-årsbegivenhed vil det beregnede tab overstige 15,1 pct. før skat svarende til 726 mio. kr. efter skat. Medlemmernes risici styres ved relevante risikomål.

Risikostyringen tager udgangspunkt i risikoen for tab i en 100-årsbegivenhed samt suppleres med forskellige stresstest og scenarieanalyser.

Rapport om solvens og finansiell situation

Selskabets risikostyring er beskrevet i yderligere detaljer i Rapport om solvens og finansiell situation (SFCR). SFCR-rapporten er offentligt tilgængelig og kan findes på <https://www.pensiondanmark.com/pdf-sfcr-2024> er ikke omfattet af revisionen.

NOTE	MIO. KR.	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
19	Aktiver og disses afkast samt fordeling af kapitalandele*			
	Grunde og bygninger, i alt	29.573	31.355	4,7
	Noterede kapitalandele	110.931	139.278	16,7
	Unoterede kapitalandele	27.241	28.757	2,3
	Kapitalandele, i alt	138.171	168.035	13,8
	Stats- og realkreditobligationer	30.955	31.822	4,0
	Indeksobligationer	5.227	4.935	2,0
	Kreditobligationer og udlån	59.018	59.632	7,7
	Obligationer og udlån, i alt	95.200	96.390	6,2
	Øvrige investeringsaktiver	38.930	37.507	5,7

* Specifikation af aktiver og disses afkast, markedsrenteprodukter

Der er ikke udarbejdet en specifikation af aktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter, da disse ikke har et væsentligt omfang.

Investeringer foretaget gennem tilknyttede og associerede virksomheder er indregnet som en del af de underliggende investeringsaktiver.

Der vil ikke være en direkte sammenhæng mellem ovennævnte specifikation og oplysninger givet i ledelsesberetningen, da investeringsaktiverne er klassificeret forskelligt.

Finansielle aktiver og forpligtelser

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
20	Registrerede aktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	32.448	30.333
	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.775	6.181
	Kapitalandele	79.709	54.468
	Investeringsforeningsandele	99.215	90.190
	Obligationer	100.335	104.246
	Andre udlån	14.141	17.793
	Afledte finansielle instrumenter	645	1.938
	Likvide beholdninger	4.345	3.729
	Aktiver registreret til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	336.612	308.878

Livsforsikringshensættelser

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
21	Gruppelivsbonus- og erstatningshensættelser		
	Gruppelivsbonushensættelse		
	Gruppelivsbonushensættelse, primo	3.241	3.101
	Ændring i gruppelivsbonushensættelse	-248	140
	Gruppelivsbonushensættelse ultimo	2.993	3.241
	Erstatningshensættelser	478	537
	Gruppelivsbonushensættelse	2.515	2.705
	Gruppelivsbonushensættelse ultimo	2.993	3.241

§ Anvendt regnskabspraksis

Gruppelivsbonushensættelsen udgør blandt andet forpligtelser til at reducere fremtidige præmier for gruppelivsforsikringer som følge af et gunstigt skadesforløb for indeværende eller tidligere år. Desuden omfatter gruppelivsbonushensættelserne forfaldne forsikringsydelse med tillæg af en skønnet forpligtelse til forsikringsydelse for forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, men ikke anmeldt ved regnskabsårets udløb.

Livsforsikringshensættelser

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
22	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter		
	Livsforsikringshensættelser, i alt primo	2.785	2.901
	Fortjenstmargen primo	0	0
	Forsikringsmæssige hensættelser, i alt primo	2.785	2.901
	Kollektivt bonuspotentiale primo	-129	-109
	Akkumuleret værdiregulering primo	-668	-642
	Retrospektive hensættelser, i alt primo	1.987	2.150
	Bruttopræmier	5	7
	Stykomkostninger	0	0
	Forsikringsydelse	-182	-198
	Risikooverskud/-underskud	-5	-5
	Kontorente	68	73
	Overførsel af opsparingssikring mv.	-36	-39
	Retrospektive hensættelser, i alt ultimo	1.838	1.987
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	660	668
	Kollektivt bonuspotentiale ultimo	143	129
	Forsikringsmæssige hensættelser, i alt ultimo	2.641	2.785
	Fortjenstmargen ultimo	0	0
	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter, i alt ultimo	2.641	2.785

NOTE		
22	§ Anvendt regnskabspraksis	
	Livsforsikringshensættelserne for gennemsnitsrenteprodukter opgøres som bedste skøn for nutidsværdien af de fremtidige ind- og udbetalinger, som er knyttet til de indgåede forsikringsaftaler. Ved opgørelsen tages udgangspunkt i en deterministisk metode med anvendelse af en risikofri rentekurve uden volatilitetsjustering, som offentliggøres af EIOPA, samt bedste skøn for levetider, invalidehyppigheder samt frekvensen for genkøb og præmieophør.	Der indregnes ikke fortjenstmargen i de forsikringsmæssige hensættelser, idet risikoforrentningen, som betales til egenkapitalen, afspejler den risiko, som egenkapitalen løber, og idet medlemmernes betaling ikke indeholder andele, som modsvarer forventet fremtidig fortjeneste.
	Livsforsikringshensættelserne for gennemsnitsrenteprodukter består af garanterede ydelser, kollektivt og individuelt bonuspotentiale samt en risikomargen. Garanterede ydelser udgør nutidsværdien af henholdsvis de ydelser, der er garanteret medlemmet i henhold til kontrakten, de forventede omkostninger og pensionsafkastskat.	! Regnskabsmæssige skøn
	Kollektivt bonuspotentiale er den del af medlemmernes bonusret, der ikke er fordelt til de enkelte forsikringer.	Til opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter for gennemsnitsrenteprodukter benyttes en række aktuariemæssige beregninger, som baseres på forudsætninger om dødelighed og invaliditet mv. For livsforsikringshensættelserne for gennemsnitsrenteprodukter er de forventede fremtidige ydelser baseret på blandt andet forventninger til den fremtidige dødelighed. Der benyttes den observerede levetid, som fremkommer ved statistisk test af PensionDanmarks medlemmers dødelighed op mod Finanstilsynets benchmark.
	Individuelt bonuspotentiale er den del af medlemmernes bonusret, der er fordelt til de enkelte forsikringer. Forpligtelsen forhøjes i det omfang, at de individuelle bonuspotentiale er negative pr. forsikret.	Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne for gennemsnitsrenteprodukter er der – ud over den observerede levetid i dag – forudsat en forøgelse af levetiden fremover. Disse fremtidige forbedringer i levetiden er opgjort i Finanstilsynets benchmark, som anvendes direkte ved beregningerne af livsforsikringshensættelserne.
	Risikomargen er det beløb, som må forventes at skulle betales til en erhverver af forsikringsbestanden, for at denne vil påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden af pensionsordninger afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme. Ved beregning af risikomargen følges Solvens II-standardmodellen ved hjælp af en tilnærmelse til de fremtidige solvenskapitalkrav tilbagediskonteret med den anvendte rentekurve og en kapitalomkostningssats på 6 pct.	Modeldødeligheden er opdateret i 2024 på baggrund af Finanstilsynets opdaterede benchmark og data for PensionDanmarks bestand.
	Ved opgørelsen af markedsværdien af livsforsikringshensættelserne er der taget hensyn til, at der, for så vidt angår en mindre delbestand, er et misforhold imellem de fremtidige forventede omkostninger og betaling fra forsikringstagerne til dækning af administration.	Forpligtelserne er derudover påvirket af diskonteringsrenten, som anvendes. PensionDanmark anvender den af EIOPA offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering.

Livsforsikringshensættelser

NOTE

22 Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter (fortsat)

Grundlagsrente	Garanterede ydelser	Risiko mærgen	Individuelt bonuspotential	Kollektivt bonuspotential	Livsforsikringshensættelser i alt
Ultimo året					
1,50 pct.	511	-	1	35	547
2,50 pct.	333	-	0	97	430
2,50 pct. uden ret til bonus	193	11	-	-	205
4,25 pct.	1.376	73	-	11	1.460
I alt	2.414	84	1	143	2.641
Primo året					
1,50 pct.	598	-	1	37	636
2,50 pct.	347	-	0	87	434
2,50 pct. uden ret til bonus	228	11	-	-	239
4,25 pct.	1.416	54	-	5	1.475
I alt	2.588	65	1	129	2.785

NOTE

22 Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter (fortsat)

Grundlagsrente	Særlige vilkår	Forretning af kundemidler før skat Pct.	Afkastprocent	Bonusgrad Pct.
1,5 pct.	Ydelsen er garanteret med en beregningsrente på 1,5 pct.	2,8	3,9	7,0
2,5 pct.	Ydelsen er garanteret med en beregningsrente på 2,5 pct.	3,3	4,2	38,4
2,5 pct. uden ret til bonus	Ydelsen er et lønafhængigt pensionstilsagn	-	-	-
4,25 pct.	Ydelsen er garanteret med en beregningsrente på 4,25 pct.	4,5	5,3	0,0

NOTE MIO. KR.

23 Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter

	2024	2023
Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter, i alt primo	302.712	277.798
Fortjenstmærgen, primo	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser, markedsrenteprodukter, i alt primo	302.712	277.798
Bruttoopræmier	14.590	13.655
Stykomkostninger	-265	-247
Forsikringsydelse	-12.005	-10.924
Rentetilskrivning (markedsafkast) mv.	24.388	21.283
Overførsler til opsparingsikring mv.	1.427	983
Overførsel fra egenkapital	0	165
Forsikringsmæssige hensættelser, markedsrenteprodukter, i alt ultimo	330.848	302.712
Fortjenstmærgen ultimo	0	0
Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter, i alt ultimo	330.848	302.712
Forrentning af kundemidler efter skat	9,7	9,0

Markedsrentekontrakter er tegnet uden garanti og forrentes med markedsafkast.

§ Anvendt regnskabspraksis

For markedsrenteprodukter opgøres livsforsikringshensættelserne til dagsværdi med udgangspunkt i den enkeltes forsikringsandel af de modsvarende aktiver.

Livsforsikringshensættelser

NOTE

23 Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter (fortsat)

År til pension	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast Pct.	Risiko
Livrente – høj risiko			
30 år	0,0	13,1	5,25
15 år	0,0	12,5	4,75
5 år	0,0	10,3	4,50
5 år efter	0,0	8,3	4,25
Livrente – middel risiko			
30 år	0,6	10,7	4,75
15 år	1,6	10,4	4,50
5 år	1,8	8,8	4,50
5 år efter	0,6	6,9	3,75
Livrente – lav risiko			
30 år	0,0	7,8	4,50
15 år	0,0	7,5	4,25
5 år	0,0	6,9	4,25
5 år efter	0,0	5,9	3,75
Ratepension og aldersopsparing – høj risiko			
30 år	0,0	13,1	5,25
15 år	0,0	12,5	4,75
5 år	0,0	10,2	4,50
5 år efter	0,0	8,4	4,25
Ratepension og aldersopsparing – middel risiko			
30 år	0,6	10,7	4,75
15 år	1,3	10,4	4,50
5 år	1,4	8,9	4,50
5 år efter	0,2	6,5	3,75
Ratepension og aldersopsparing – lav risiko			
30 år	0,0	7,8	4,50
15 år	0,0	7,5	4,25
5 år	0,0	6,9	4,25
5 år efter	0,0	5,8	3,75

De ovenstående risikotal er baseret på det enkelte produkts udsving i månedlige afkast tre år tilbage. Udsvingene er oversat til en skala fra 1 til 7. Produkter med de laveste udsving i afkast har værdien 1, og produkter med de højeste udsving i afkast har værdien 7.

Antal år til pensionering er opgjort ud fra en pensionsalder på 67 år. Risikoen er opgjort ud fra den af regnskabsbekendtgørelsen fastsatte skala. Denne skala er forskellig fra det brancheinitiativ om risiko fra F&P, som PensionDanmark følger, og risiko kan derfor ikke sammenlignes på tværs af de to metoder.

Livsforsikringshensættelser

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
24	Ændringer i livsforsikringshensættelser		
	Ændring i gruppelivshensættelser	-248	140
	Ændring i livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	-143	-117
	Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	28.136	24.781
	Ændring i livsforsikringshensættelser, i alt	27.745	24.805

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
25	Aktiekapital		
	Antal aktier af nominelt kr. 50 eller multipla heraf	152.970	152.970
	Aktierne er ikke opdelt i klasser		

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
26	Kapitalgrundlag		
	Aktiekapital	8	8
	Overskudskapital	5.669	5.203
	Udskudte skatteaktiver	305	316
	Afstemningsreserve	901	560
	Basiskapitalgrundlag	6.883	6.086
	Andel af skatteaktiv, der ikke kan dække solvenskapitalkrav	14	61
	Anerkendt basiskapital til rådighed for solvenskapitalkrav	6.869	6.025

§ Anvendt regnskabspraksis

PensionDanmarks kapitalgrundlag består af de i tabellen angivne kapitalelementer hørende til Solvens-II balancen iht. bekendtgørelse nr. 620 af 1. juni 2017 om kapitalgrundlag for gruppe 1-forsikrings-selskaber og solvens II-lovgivningen. Aktie- og Overskudskapital svarer på regnskabsbasis til aktiekapital og overført overskud, der

tilsammen danner egenkapitalen, og udskudte skatteaktiver altid opgøres på regnskabsværdi. Afstemningsreserven beregnes iht. Solvens II-lovgivning og har til formål at opsamle forskellen i værdiansættelse af aktiver og passiver fra regnskabs- til solvensbasis, særligt differencen mellem regnskabs forsikringsmæssige

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
	hensættelser og solvensens bedste skøn og risikomargen, de såkaldte Technical Provisions.		
	I løbet af 2024 er der foretaget en mindre ændring til opgørelsen af basiskapital. Ændringen vedrører klassificering af det udskudte skatteaktiv som tier 3 basiskapital. Ændringen i opgørelsen for 2024 er også implementeret i sammenligningstallene for 2023.		
	For 2023 betyder den ændrede opgørelse en nedsættelse af basiskapitalen til dækning af solvenskapitalkravet på 61 mio. kr. i følge reglerne for tier 3 kapital, i forhold til tallet angivet i årsrapporten for 2023.		

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
27	Udlæg fra egenkapitalen		
	Udlæg vedrørende bestande med ydelsesgarantier	-	-

§ Anvendt regnskabspraksis

Alle udlæg tilbageføres til egenkapitalen, i det omfang det kollektive bonuspotentiale giver mulighed herfor.

Øvrige aktiver og forpligtelser

NOTE

28 **Immaterielle aktiver og materielle aktiver**

§ Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle aktiver

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og /eller anvendelsesmuligheder i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet, indregnes som et immaterielt anlægsaktiv, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for den fremtidige nytteværdi. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært over den forventede brugstid som typisk er tre til ti år.

Aktivernes brugstid og scrapværdi vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag.

Materielle aktiver

Driftsmidler måles ved første indregning til kostpris, som omfatter anskaffelsessummen og omkostninger direkte til knyttet anskaffelsen.

Efterfølgende måles driftsmidler til kostpris med fradrag for af- og nedskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede brugstid på typisk tre år.

Andre materielle anlægsaktiver, der ikke besiddes til eget brug, måles til omvurderet værdi.

Aktivernes brugstid og scrapværdi vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag.

Værdiforringelse

For både immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages årligt en vurdering af, hvorvidt der foreligger indikationer på værdiforringelse. Såfremt der foreligger indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstests af enkelte aktiver. I givet fald foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi.

NOTE

29 **Tilgodehavender**

§ Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender måles efter første indregning til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger ved værdiforringelse.

NOTE

30 **Andre periodeafgrænsningsposter**

§ Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Posterne måles til amortiseret kostpris, der normalt svarer til den pålydende værdi.

NOTE

31 **Anden gæld**

§ Anvendt regnskabspraksis

Øvrige gældsposter, der i al væsentlighed består af uafviklede fondshandler, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi og indgår i andre finansielle investeringsaktiver, hvis dagsværdien er positiv, mens instrumenter, hvis dagsværdi er negativ, indgår under posten Anden gæld.

Øvrige aktiver og forpligtelser

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
32	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
	Sikkerhedsstillelse		
	Obligationer solgt som led i repoforretninger og indregnet i balancen	4.979	5.745
	Aktiver deponeret til sikkerhed for afledte finansielle instrumenter	5.670	763
	Eventualforpligtelser		
	Tilsagn om investeringer og kontraktlige forpligtelser	43.501	40.960
	Vedrører endnu ikke trukne tilsagn til equity-, infrastruktur- og ejendomsfonde og forventes trukket inden for tre til fem år.		
	Der er indgået lejeaftale, som tidligst kan opsiges med virkning fra 1. januar 2047.		
	Den årlige lejeomkostning udgør	24	24
	Selskabet hæfter som selvskyldnerkautionist for betalingsforpligtelser i investeringrelaterede joint ventures. Kautionen udgør maksimalt	-	150
	Selskabet indestår over for en række entreprenører for betaling i henhold til entreprisekontrakter. Restforpligtelserne udgør	2.153	3.379

For oplysninger om registrerede aktiver henvises til note 20, og vedrørende oplysninger om finansielle afledte instrumenter henvises til note 17.

Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at selskabet til stadighed er part i diverse retssager. De verserende sager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

§ Anvendt regnskabspraksis

Forpligtelser vedrører tilsagn om investeringer og kontraktlige forhold og uopsigelig lejeperiode for gældende aftaler.

Endvidere oplyses indeståelser mv. over for joint venture og ejendomskontrakter.

Selskabsforhold

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
33	Nærtstående parter		
	PensionDanmark Holding A/S, med hjemsted i København, ejer selskabet 100 pct. og har bestemmende indflydelse. Selskabet indgår i koncernregnskabet for PensionDanmark Holding A/S, København, CVR-nr. 29 19 42 38 som største og mindste koncern. Koncernregnskabet er tilgængelig på https://www.pensiondanmark.com/pdf-arsrapport-holding-2024		
	PensionDanmark Holding A/S ejer ligeledes selskabet PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S 100 pct., som dermed er nærtstående til PensionDanmark A/S foruden PensionDanmark A/S' egne tilknyttede virksomheder.		
	Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder udøver almindelige investeringsaktiviteter, og der er derfor løbende kapitalindskud og -udtræk i virksomhederne, som foretages af PensionDanmark A/S.		
	Herudover er der ikke transaktioner med associerede virksomheder. Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem PensionDanmark og nærtstående parter:		

NOTE	MIO. KR.	2024	2023
33	Nærtstående parter (fortsat)		
	Moderselskab		
	Administrative ydelser	0	0
	Renteindtægter	0	0
	Renteomkostninger	0	0
	Tilknyttede virksomheder		
	Administrative ydelser	5	5
	Husleje	24	24
	Renteindtægter	6	1
	Renteomkostninger	-251	-220
	Søstervirksomhed		
	Administrative ydelser	12	15

For tilknyttede virksomheder og associerede selskaber henvises til oversigten i note 15.

Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår selskabets hjemmeside. Der henvises til [pensiondanmark.com/om-os/rapporter-om-aflojning/](https://www.pensiondanmark.com/om-os/rapporter-om-aflojning/)

Selskabsforhold

NOTE

34 Bestyrelsen

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
Henning Overgaard (formand) Forbundsformand, 3F Fagligt Fælles Forbund Født 1971 Medlem af bestyrelsen siden 2022, bestyrelsesformand siden 2023	PensionDanmark Holding A/S AKF Holding A/S Evida Holding A/S Arbejderbevægelsens Erhvervsråd Arbejdernes Landsbank	Bestyrelsesformand Næstformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Lars Sandahl Sørensen (næstformand) Adm. direktør, DI Født 1963 Medlem af bestyrelsen siden 2019, bestyrelsesnæstformand siden 2023	PensionDanmark Holding A/S A/S af 3. juni 1986 ATP Lønmodtagernes Garantifond Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede Seniorpensionenheden Københavns Lufthavne A/S	Næstformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Søren Steen Andersen Borgmester, Assens Kommune Født 1971 Medlem af bestyrelsen siden 2023	PensionDanmark Holding A/S Bryggeriet Vestfyens Fond Center for Landdistriktsforskning – SDU Den Sociale Investeringsfond Erhvervshus Fyn Energi Fyns Almene Fond Udvikling Assens	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Allan Busk Gruppeformand, 3F Den Grønne Gruppe Født 1966 Medlem af bestyrelsen siden 2023	PensionDanmark Holding A/S Promilleafgiftsfonden for landbrug	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Lydia Callesen Gruppeformand, 3F Den Offentlige Gruppe Født 1967 Medlem af bestyrelsen siden 2019	PensionDanmark Holding A/S Sampension, kundegruppe for statsansatte Forhandlingsfællesskabet Tænketank / Brundtland	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Troels Blicher Danielsen Adm. direktør, TEKNIQ Født 1976 Medlem af bestyrelsen siden 2020	PensionDanmark Holding A/S DanPilot Pension for Funktionærer TEKNIQ Kvalitet	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Claus von Elling Gruppeformand, 3F Byggegruppen Født 1966 Medlem af bestyrelsen siden 2019	PensionDanmark Holding A/S Danske Byggefag Rørvig Centret A/S Teknologisk Institut Sund & Bælt Holding A/S	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem

NOTE

34 Bestyrelsen (fortsat)

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
John Frederiksen Gruppeformand, 3F Privat Service, Hotel & Restauration Født 1960 Medlem af bestyrelsen siden 2022	PensionDanmark Holding A/S Hotel- og Restauranterhvervets Ferieboligfond	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand
Birgitte Søgaard Holm Født 1971 Indtrådt i bestyrelsen 7. februar 2025	PensionDanmark Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Peter Engberg Jensen Professionelt bestyrelsesmedlem Født 1953 Medlem af bestyrelsen siden 2014	PensionDanmark Holding A/S Aborethusene A/S Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab og 100 pct. ejet datterselskab Den Sociale Kapitalfond 15. juni Fonden 15. JF Invest A/S	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand
Gert Rinaldo Jonassen Professionelt bestyrelsesmedlem Født 1959 Medlem af bestyrelsen siden 2013	PensionDanmark Holding A/S Ejendomsselskabet Sluseholmen A/S Vestjysk Bank A/S	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Næstformand
Camilla Khokhar Vicedirektør, DI Født 1974 Medlem af bestyrelsen siden 2021	PensionDanmark Holding A/S Fehmarnbelt, Business Council	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand
Brian Mikkelsen Adm. direktør, Dansk Erhverv Født 1966 Medlem af bestyrelsen siden 2018	PensionDanmark Holding A/S Kraks Fond Ove K. Invest A/S ATP	Bestyrelsesmedlem Næstformand Næstformand Bestyrelsesmedlem

Selskabsforhold

NOTE

34 Bestyrelsen (fortsat)

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
John Nielsen Forbundsformand, Serviceforbundet Født 1968 Medlem af bestyrelsen siden 2018	PensionDanmark Holding A/S SUN – Service og Tjenestebranchens Union i Norden CO-Søfart	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem
Henrik Werner Petersen Forbundsformand, Blik- og Rørarbejderforbundet Født 1970 Medlem af bestyrelsen siden 2021	PensionDanmark Holding A/S Blik Holding A/S Fonden for LO-skolen Konventum	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand
Jan Villadsen Grupperformand, 3F Transportgruppen Født 1957 Medlem af bestyrelsen siden 2007	PensionDanmark Holding A/S Dansk FolkeFerie Fonden DFF-Fonden Mellieha Holiday Centre (MHC) Playa Atlantico SA (AHC) Chaufførernes Stiftelse	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Benny Yssing Forbundsformand, Dansk EI-Forbund Født 1969 Medlem af bestyrelsen siden 2023	PensionDanmark Holding A/S	Bestyrelsesmedlem

NOTE

35 Direktion og daglig ledelse

Direktion	Andre ledelseshverv
Adm. direktør Peter Stensgaard Mørch Cand.scient.pol. Født 1975 Ansæt i PensionDanmark siden 15. august 2023	Koncerninterne selskaber: Medlem af bestyrelsen for: 75 × 100 pct. ejede selskaber med danske ejendomme 3 × 100 pct. ejede selskaber med infrastrukturaktiver mv. Komplementarselskabet Online Fysioterapi Danmark ApS PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S
Direktør Claus Stampe Cand.oceon Født 1961 Ansæt i PensionDanmark siden 1. januar 2003	Koncerninterne selskaber: Medlem af bestyrelsen for: 75 × 100 pct. ejede selskaber med danske ejendomme 3 × 100 pct. ejede selskaber med infrastrukturaktiver mv. Komplementarselskabet Online Fysioterapi Danmark ApS Medlem af investeringskomiteén for: Copenhagen Infrastructure I K/S Copenhagen Infrastructure II K/S Copenhagen Infrastructure III K/S Copenhagen Infrastructure IV K/S CI Artemis K/S CI Artemis II K/S Copenhagen Infrastructure New Markets Fund I K/S Copenhagen Infrastructure ETF I K/S

Selskabsforhold

NOTE

35 Direktion og daglig ledelse (fortsat)

Daglig ledelse

Direktør Susanne Østergaard Lundby
Cand.merc.aud., MBA
Født 1971
Ansæt i PensionDanmark siden 1. august 2010

Andre ledelseshverv

Koncerninterne selskaber:
Medlem af bestyrelsen for:
75 × 100 pct. ejede selskaber med danske ejendomme
3 × 100 pct. ejede selskaber med infrastrukturaktiver mv.
Komplementarselskabet Online Fysioterapi Danmark ApS
PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Fjernvarme Fyn A/S

Direktør Flemming Tovdal Schmidt
HD, MBA
Født 1965
Ansæt i PensionDanmark siden 1. oktober 2007

Koncerninterne selskaber:
Direktør for:
Komplementarselskabet Online Fysioterapi Danmark ApS

Medlem af bestyrelsen for:
PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S

Associerede virksomheder:
Direktør for:
Behandlerbooking P/S
Behandlerbooking Komplementarselskab ApS

Medlem af bestyrelsen for:
Behandlerbooking P/S
Behandlerbooking Komplementarselskab ApS

Øvrige selskaber:
PensionsInfo (formand)

Direktør Marianne Fussing Ørsted
Cand.scient.pol.
Født 1979
Ansæt i PensionDanmark siden 1. januar 2009

Koncerninterne selskaber:
Medlem af bestyrelsen for:
Komplementarselskabet PensionDanmark Ejendomme ApS

NOTE

35 Direktion og daglig ledelse (fortsat)

Intern revision

Intern revisionschef Morten Jarlbo
Cand.merc.aud.
Statsautoriseret revisor
Født 1972
Ansæt i PensionDanmark siden 21. oktober 2019

Andre ledelseshverv

Morten Jarlbo varetager ikke ledelseshverv i andre virksomheder.

Ansvarshavende aktuar

Ansvarshavende aktuar Line Dahlbæk
Cand.act.
Født 1974
Ansæt i PensionDanmark siden 1. september 2013 og
ansvarshavende aktuar siden 1. december 2013

Andre ledelseshverv

Line Dahlbæk varetager ikke ledelseshverv i andre virksomheder.

Hoved- og nøgletal

NOTE	MIO. KR.	2024	2023	2022	2021	2020
36	Hovedtal					
	Livsforsikring					
	Præmier	16.495	15.447	14.875	14.373	13.791
	Forsikringsydelse	-13.170	-12.022	-11.159	-9.474	-7.159
	Investeringsafkast	29.604	23.020	-18.102	36.462	16.143
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-266	-265	-247	-266	-241
	Forsikringsteknisk resultat	35	28	53	-37	-51
	Årets resultat	467	353	-159	263	108
	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	336.512	308.773	283.838	298.030	262.698
	Egenkapital, i alt	5.677	5.210	4.857	5.016	4.754
	Aktiver, i alt	365.532	329.807	306.664	325.662	288.547

§ Anvendt regnskabspraksis

Selskabets hovedtal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

NOTE	MIO. KR.	2024	2023	2022	2021	2020
37	Nøgletal					
	Afkastnøgletal					
	Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	9,5	8,0	-5,7	14,0	6,4
	Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	6,0	7,6	-13,8	1,4	4,5
	Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,25	4,75	4,50	4,50
	Omkostnings- og resultatnøgletal					
	Omkostningsprocent af hensættelser	0,08	0,09	0,09	0,10	0,10
	Omkostninger i kr. pr. forsikret*	292	296	280	311	291
	Forrentningsnøgletal					
	Egenkapitalforrentning efter skat	8,6	7,0	-3,2	5,4	2,3

§ Anvendt regnskabspraksis

Selskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

*Nøgletallet viser PensionDanmarks gennemsnitlige omkostninger pr. medlem opgjort efter en regnskabsteknisk metode. Nøgletallet er ikke udtryk for, hvad det enkelte medlem betaler af omkostninger.

Påtegninger



Ledelsens påtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2024 for PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om forsikringsvirksomhed.

Der er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med relevant lovgivning og indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af, samt at bæredygtigheds-rapporteringen er udarbejdet i overensstemmelse med de europæiske standarder for bæredygtighedsrapportering, som fastsat i lov om forsikringsvirksomhed, samt artikel 8 i EU's taksonomiforordning.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. februar 2025

Direktion	Peter Stensgaard Mørch Adm. direktør	Claus Stampe Direktør	
Bestyrelse	Henning Overgaard Formand	Lars Sandahl Sørensen Næstformand	
	Søren Steen Andersen	Allan Busk	Lydia Callesen
	Troels Blicher Danielsen	Claus von Elling	John Frederiksen
	Birgitte Søgaard Holm	Peter Engberg Jensen	Gert Rinaldo Jonassen
	Camilla Khokhar	Brian Mikkelsen	John Nielsen
	Henrik Werner Petersen	Jan Villadsen	Benny Yssing

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapital ejerne i PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til risiko- og revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet".

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab den 21. marts 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 8 år frem til og med regnskabsåret 2024.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar, som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Selskabets hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 337 mia. kr. pr. 31. december 2024 (309 mia. kr. pr. 31. december 2023). Heraf udgør livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter 331 mia. kr., livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter 3 mia. kr. og gruppelevshensættelser 3 mia. kr.

Måling af livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter samt gruppelevshensættelser involverer ledelsesmæssige skøn, der i væsentligt omfang påvirker den regnskabsmæssige værdi.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter sandsynligheder for invaliditet og dødelighed samt fremtidige udbetalinger på indtrufne skader vedrørende indeværende og tidligere år relateret til gruppelevshensættelser.

Livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter er tegnet uden garantier. Vi anser ikke måling af disse hensættelser for omfattet af betydelige risici for fejlinformation, ud over risici relateret til måling af unoterede investeringer.

Vi henviser til ledelsens beskrivelser af selskabets risici samt usikkerheder og skøn i forbindelse med måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i årsregnskabets note 21, 22, 23 og 24.

Howdan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger, der er udført i samarbejde med vores aktuaruddannede medarbejdere, har blandt andet omfattet følgende:

- Vurdering og test af design, implementering og udførelse af nøglekontroller i de aktuarmæssige modeller samt i processer for fastlæggelse af forudsætninger, indsamling af data og anvendelse af analyser
- Sammenholdelse af anvendte forudsætninger for invaliditets- og dødelighedsintensiteter, reaktiveringsforudsætninger, genkøbssandsynligheder, fremtidige cash flow fra indtægter og omkostninger samt forventninger til fremtidige udbetalinger på indtrufne skader i forhold til historiske data, tendenser og markedspraksis
- Sammenholdelse af anvendte forudsætninger samt metoder og modeller i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder
- Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger og modeller

- Analytiske handlinger i form af vurdering af udviklingen i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i forhold til sidste år samt i forhold til udviklingen i branchestandarder og markedspraksis.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende hensættelsernes risici og usikkerheder opfylder de relevante regnskabsregler. Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende hensættelsernes risici og usikkerheder opfylder de relevante regnskabsregler.

Måling af unoterede investeringer

Selskabets unoterede investeringer udgør 117 mia. kr. pr. 31. december 2024 (107 mia. kr. pr. 31. december 2023) og omfatter blandt andet investeringer i ejendomme, infrastrukturaktiver, aktier og udlån samt fonde og kapitalandele i tilknyttede virksomheder, som investerer i sådanne aktiver.

Vi har vurderet, at målingen af unoterede investeringer er et centralt forhold ved revisionen, da målingen indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn og valg, herunder:

- Valg af værdiansættelsesmetoder, modeller og benchmarks
- Fastlæggelse af forventede fremtidige pengestrømme
- Fastsættelse af afkastkrav, herunder investeringsspecifikke risikotillæg.

Ændringerne i valg af metoder eller ledelsesmæssige skøn kan have væsentlig indvirkning på målingen af unoterede investeringer.

Vi henviser til ledelsens specifikationer og beskrivelser af unoterede investeringer i note 14.

Howdan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger har blandt andet omfattet følgende:

- Vurdering og test af design, implementering og udførelse af nøglekontroller for måling af unoterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger

- Sammenholdelse af de anvendte metoder og modeller med anerkendt markedspraksis
- Sammenholdelse af væsentlige forudsætninger for fremtidige pengestrømme med historiske pengestrømme
- Sammenholdelse af fastlagte afkastkrav med relevante benchmarkdata
- Afstemning af værdier til modtagne rapporteringer fra eksterne forvaltere af noterede investeringer.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende investeringernes risici og fastlæggelse af centrale forudsætninger for målingen opfylder de relevante regnskabsregler.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning. Dette omfatter ikke kravene i lov om forsikringsvirksomhed vedrørende bæredygtighedsrapporteringen, som er omfattet af den særskilte erklæring med begrænset sikkerhed herom.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivnings krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

København, den 21. februar 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495

Berk Akbay
statsaut. revisor
mne50155

Den uafhængige revisors erklæring med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapportering

Til kapitalejerne i PensionDanmark
Pensionsforsikringsaktieselskab

Konklusion med begrænset sikkerhed

Vi har udført en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapporteringen for PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab som præsenteret i ledelsesberetningens afsnit "Bæredygtighedsrapportering", side 12 - 13, side 34 - 36, side 42 - 105, side 141 og side 151 - 159, for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024.

Baseret på de udførte handlinger og det opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at bæredygtighedsrapporteringen ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed, herunder:

- Overholdelse af European Sustainability Reporting Standards (ESRS), herunder at den af ledelsen gennemførte proces til identifikation af de oplysninger, der rapporteres i bæredygtighedsrapporten (processen), er i overensstemmelse med beskrivelsen i afsnittet "Vores tilgang til dobbelt væsentlighedsanalyse" vedrørende processen til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder.
- Overholdelse af oplysningerne i bæredygtighedsrapporteringens [Bilag X] til miljøafsnittet efter artikel 8 i EU forordning 2020/852 (taksonomiforordningen).

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed i henhold til ISAE 3000 (ajourført) Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger (ISAE 3000 (ajourført)) og yderligere krav gældende i Danmark.

Arten og den tidsmæssige placering af de handlinger, der udføres ved erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed, er forskellig, og omfanget heraf er mindre end de handlinger, der udføres ved en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed. Som følge heraf er den grad af sikkerhed, der

er for erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed, betydeligt mindre end den sikkerhed, der ville være opnået, hvis der var udført en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed.

Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Vores ansvar ifølge denne standard er nærmere beskrevet i erklæringens afsnit "Revisors ansvar for erklæringsopgaven".

Vores uafhængighed og kvalitetsstyring

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab anvender International Standard on Quality Management 1, som kræver, at vi designer, implementerer og driver et kvalitetsstyringssystem, herunder politikker eller procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder, gældende lov og øvrig regulering.

Fremhævelse af forhold vedrørende erklæringsopgaven

Sammenlignelige oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen for selskabet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 er ikke omfattet af erklæringsopgaven. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Iboende begrænsninger ved udarbejdelse af bæredygtighedsrapporteringen

Ved rapportering af fremadrettede oplysninger i overensstemmelse med ESRS er ledelsen forpligtet til at udarbejde de fremadrettede oplysninger på grundlag af oplyste forudsætninger om begivenheder, der kan indtræde i fremtiden og mulige fremtidige handlinger fra selskabet. De faktiske udfald bliver formentlig anderledes, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræffer som forventet.

Ledelsens ansvar for bæredygtighedsrapporteringen

Ledelsen har ansvaret for at designe og implementere en proces til identifikation af de oplysninger, der er rapporteret i bæredygtighedsrapporteringen i henhold til ESRS og for at give oplysning om denne proces i bæredygtighedsrapporteringens afsnit "Vores tilgang til dobbelt væsentlighedsanalyse" vedrørende beskrivelsen af processen til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder. Dette ansvar omfatter:

- Forståelse af, i hvilken kontekst selskabets aktiviteter og forretningsforbindelser foregår og opnåelse af en forståelse af de interessenter, der påvirkes heraf
- Identifikation af faktiske og potentielle indvirkninger (såvel negative som positive) i relation til bæredygtighedsforhold samt risici og muligheder, som har indvirkning på eller må forventes at have indvirkning på selskabets finansielle stilling, regnskabsmæssige resultat, pengestrømme, adgang til finansiering eller kapitalomkostninger på kort, mellemlang eller lang sigt
- Vurdering af væsentligheden af de identificerede indvirkninger, risici og muligheder i relation til bæredygtighedsforhold ved at vælge og anvende passende niveau for væsentlighed
- Fastlæggelse af forudsætninger, som er rimelige efter omstændighederne.

Ledelsen har endvidere ansvaret for udarbejdelsen af bæredygtighedsrapporteringen i henhold til lov om forsikringsvirksomhed, herunder:

- Overholdelse af ESRS
- Udarbejdelse af oplysningerne i bæredygtighedsrapporteringens [Bilag X] til miljøafsnittet i overensstemmelse med artikel 8 i Taksonomiforordningen

• Design, implementering og opretholdelse af den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en bæredygtighedsrapportering uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl

• Valg og anvendelse af egnede metoder til bæredygtighedsrapportering og fastlæggelse af forudsætninger og for at foretage skøn, som er forsvarlige efter omstændighederne.

Revisors ansvar for erklæringsopgaven

Det er vores mål at planlægge og udføre erklæringsopgaven med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, om bæredygtighedsrapporteringen er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en erklæring med begrænset sikkerhed med vores konklusion. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af bæredygtighedsrapporteringen i sin helhed.

Som led i en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed, der udføres i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), foretager vi faglige vurderinger og opretholder en professionel skepsis under udførelse af opgaven.

Vores ansvar i forhold til processen omfatter:

- Opnåelse af en forståelse af processen, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om processens effektivitet, herunder resultatet af processen
- Overvejelse af, om identificerede oplysninger opfylder de i ESRS gældende krav

- Design og udførelse af handlinger til vurdering af, om processen er i overensstemmelse med selskabets beskrivelse af processen, som oplyst i afsnittet "Vores tilgang til dobbelt væsentlighedsanalyse" vedrørende beskrivelsen af processen til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder.

Vores øvrige ansvar i forhold til bæredygtighedsrapporteringen omfatter:

- Identifikation af oplysninger, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl
- Design og udførelse af handlinger målrettet de oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Sammenfatning af det udførte arbejde

En erklæringsopgave med begrænset sikkerhed omfatter udførelse af handlinger for at opnå bevis for bæredygtighedsrapporteringen.

Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af faglige vurderinger, herunder identifikation af oplysninger, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå i bæredygtighedsrapporteringen, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

I forbindelse med vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed har vi i relation til processen:

- Opnået en forståelse af processen ved at udføre forespørgsler for at forstå grundlaget for de oplysninger, som ledelsen anvender, og ved at gennemgå selskabets interne dokumentation af dens proces

- Vurderet hvorvidt det bevis, vi har opnået ved hjælp af vores handlinger i relation til den af selskabet implementerede proces, var i overensstemmelse med beskrivelsen "Vores tilgang til dobbelt væsentlighedsanalyse" vedrørende processen til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder.

I forbindelse med vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed har vi i relation til bæredygtighedsrapporteringen:

- Opnået en forståelse af selskabets rapporteringsproces, der er relevant for udarbejdelsen af selskabets bæredygtighedsrapportering, ved at opnå en forståelse af selskabets kontrolmiljø, processer og informationssystemer, der er relevante for udarbejdelse af en bæredygtighedsrapportering, men ikke at vurdere udformningen af specifikke kontrolaktiviteter, opnå bevis for implementering heraf eller teste deres funktionalitet

- Vurderet om væsentlige oplysninger, som er identificeret som led i processen, er indeholdt i bæredygtighedsrapporteringen

- Vurderet om opbygning og præsentation af bæredygtighedsrapporteringen er i overensstemmelse med ESRS

- Foretaget forespørgsler af relevant personale og udført analytiske handlinger i relation til udvalgte oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen

- Udført substanshandling i relation til udvalgte oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen

- Vurderet metoder, forudsætninger og data for udøvelse af væsentlige skøn og fremadrettede oplysninger, og hvordan disse metoder blev anvendt

- Opnået en forståelse af processen til identifikation af økonomiske aktiviteter omfattet af og i overensstemmelse med EU-taksonomien samt de tilhørende oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen

- Evalueret præsentationen og brugen af EU-taksonomiens tabeller i overensstemmelse med relevante krav

København, den 21. februar 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495

Berk Akbay
statsaut. revisor
mne50155

Appendiks

- 141 Datapunkter, der stammer fra anden EU-lovgivning
- 142 ESG-hoved- og nøgletal
- 143 Periodisk offentliggørelse for hovedprodukt
- 151 Rapportering i henhold til taksonomi forordningens artikel 8 for 2024
- 160 Periodisk rapportering for Frit Puljevalg
- 212 Datakilder og databehandling
- 213 Den uafhængige revisors erklæring på den periodiske disclosure



Datapunkter, der stammer fra anden EU-lovgivning

OPLYSNINGSKRAV	DATAPPUNKT	SFDR	SØJLE 3	BENCHMARK-FORORDNINGEN	EU'S KLIMALOV	SIDE
GOV-1	21 (d)	●		●		34-35, 101
GOV-1	21 (e)			●		34-35
GOV-4	30	●				60
SBM-1	40 (d) i	●	●	●		Ikke væsentlig
SBM-1	40 (d) ii	●		●		Ikke væsentlig
SBM-1	40 (d) iii	●		●		Ikke væsentlig
SBM-1	40 (d) iv			●		Ikke væsentlig
E1-1	14				●	64-65
E1-1	16 (g)		●	●		Ikke væsentlig
E1-4	34	●	●	●		68-69
E1-5	38	●				Ikke væsentlig
E1-5	37	●				Ikke væsentlig
E1-5	40-43	●				Ikke væsentlig
E1-6	44	●	●	●		68-69
E1-6	53-55	●	●	●		11, 68-69
E1-7	56				●	Ikke væsentlig
E1-9	66			●		Indfasning
E1-9	66 (a)		●			Indfasning
E1-9	67 (c)		●			Indfasning
E1-9	69			●		Indfasning
E2-4	28	●				Ikke væsentlig
E3-1	9	●				Ikke væsentlig
E3-1	13	●				Ikke væsentlig
E3-1	14	●				Ikke væsentlig
E3-4	28 (c)	●				Ikke væsentlig
E3-4	29	●				Ikke væsentlig
SBM 3 - E4	16 (a) i	●				74
SBM 3 - E4	16 (b)	●				74
SBM 3 - E4	16 (c)	●				74
E4-2	24 (b)	●				Ikke væsentlig
E4-2	24 (c)	●				Ikke væsentlig
E4-2	24 (d)	●				Ikke væsentlig

OPLYSNINGSKRAV	DATAPPUNKT	SFDR	SØJLE 3	BENCHMARK-FORORDNINGEN	EU'S KLIMALOV	SIDE
E5-5	37 (d)	●				Ikke væsentlig
E5-5	39	●				Ikke væsentlig
SBM 3 - S1	14 (f)	●				Ikke væsentlig
SBM 3 - S1	14 (g)	●				Ikke væsentlig
S1-1	20	●				80
S1-1	21			●		56, 80
S1-1	22	●				Ikke væsentlig
S1-1	23	●				Ikke væsentlig
S1-3	32 (c)	●				81
S1-14	88 (b), (c)	●		●		83
S1-14	88 (e)	●				Indfasning
S1-16	97 (a)	●		●		83
S1-16	97 (b)	●				83
S1-17	103 (a)	●				83
S1-17	104 (a)	●		●		83
SBM 3 - S2	11 (b)	●				86
S2-1	17	●				86
S2-1	18	●				86-87
S2-1	19	●		●		Ikke væsentlig
S2-1	19			●		86
S2-4	36	●				88
S3-1	16	●				91
S3-1	17	●		●		55-56
S3-4	36	●				91-93
S4-1	16	●				96-97
S4-1	17	●		●		96
S4-4	35	●				97-99
G1-1	10 (b)	●				Ikke væsentlig
G1-1	10 (d)	●				Ikke væsentlig
G1-4	24 (a)	●		●		105
G1-4	24 (b)	●				Ikke væsentlig

ESG-hoved- og nøgletal

MILJØDATA - INVESTERINGERNES CO ₂ -AFTRYK	ENHED	MÅLSÆTNING 2030	MÅLSÆTNING 2025	2024	2023	2022	2021	2020
CO₂-udledning i den børsnoterede aktieportefølje:								
Total udledning	Ton CO ₂ e			472.056	539.696	528.084	727.640	529.224
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<4,4	<6,3	4,0	6,0	6,2	6,9	6,3
CO₂-udledning i virksomhedsobligationsporteføljen:								
Total udledning	Ton CO ₂ e			491.896	564.709	527.770	551.281	428.185
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<14,5	<20,7	16,2	18,7	22,8	22,6	24,1
CO ₂ -aftryk, eksklusiv grønne obligationer	Ton/mio. kr.	<12,6	<18,0	13,9	16,3	19,6	20,9	22,2
CO₂-udledning i Private Equity-porteføljen:								
Total udledning	Ton CO ₂ e			94.279	75.398	74.969	57.096	40.896
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<2,9	<4,1	3,2	3,2	3,3	3,7	4,1
CO₂-udledning i Private Debt-porteføljen:								
Total udledning	Ton CO ₂ e			45.338	58.103	77.542	92.263	90.827
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<5,5	<6,4	2,8	3,8	5,5	7,3	9,2
CO₂-udledning i infrastrukturporteføljen¹:								
Total udledning	Ton CO ₂ e			476.900	469.582	177.485	121.968	-
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<17,2	<18,7	17,8	19,6	10,3	10,5	-
CO₂-udledning i realkreditobligationsporteføljen¹:								
Total udledning	Ton CO ₂ e			80.173	103.811	107.104	123.724	-
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<1,8	<2,3	1,6	2,1	2,6	2,7	-
CO₂-udledning i ejendomsporteføljen:								
Total udledning				3.855	5.147	6.360	7.920	10.152
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<0,3	<0,35	0,2	0,2	0,3	0,3	0,5
CO ₂ -intensitet	kg/m ²	<6,9	<8,0	4,3	5,8	7,7	8,9	11,6
CO₂-udledning i statsobligationsporteføljen^{2 3}:								
Total udledning	Ton CO ₂ e			432.583	431.415	369.019	-	-
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.			27,9	29,8	29,3	-	-
Samlet CO ₂ -aftryk for aktier og virksomhedsobligationer	Ton/mio. kr.	<6,4	<9,1 ⁴	6,5	9,2	9,8	9,8	9,4
Samlet CO ₂ -aftryk for aktier og virksomhedsobligationer ekskl. emissioner fra grønne obligationer	Ton/mio. kr.	<6,2	<8,9 ⁴	6,0	8,6	9,1	9,5	9,1
Samlet CO ₂ -aftryk for investeringsporteføljen ⁵	Ton/mio. kr.			5,7	7,1	6,6	6,9	7,7
Ejerskab af grøn infrastruktur, kapacitet ⁶	MW		1.300	996	1.087	952	893	1.108
Estimeret CO ₂ -besparelse ved ejerskab af grøn infrastruktur ⁶	Ton CO ₂		>2.000.000	1.225.405	1.244.357	1.309.478	1.511.358	1.902.220
Kumuleret kapacitetsudvikling af vedvarende energi siden 2021	MW	800		559	338	254	-	-

¹ Data til opgørelse af nøgletal har ikke været tilgængelige for 2020.

² Data til opgørelse af nøgletal har ikke været tilgængelige for 2020-2021.

³ Udledningen og CO₂-aftrykket for statsobligationer er opgjort med data fra Climate Watch, inkl. LUCF. Ekskl. LUCF er tallene for 2024 henholdsvis 381.110 ton og 24,6 ton/mio. kr. Udledningen ifølge UNFCCC-data, inkl. LULUCF, udgør henholdsvis 145.683 ton og 17,0 ton/mio. kr. Ekskl. LULUCF opgøres for 2023 henholdsvis 145.632 ton og 17,0 ton/mio. kr.

⁴ Asset Owner Alliance mål, der vedrører 205.

⁵ Ekskl. statsobligationer. Emissionerne konsolideres ikke pga. dobbeltregning med øvrige aktivklasser

⁶ PensionDanmark har ikke sat mål herfor efter 2025. I stedet er der sat mål for udvikling af ny kapacitet inden for vedvarende energi.

Periodisk offentliggørelse for hovedprodukt

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

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

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 klassificerings-system, 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 klassificeringssystemet et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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:** ___%

Nej

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**



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 blandt andet 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 blandt andet 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 gennemsigtighed i forhold til 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 pct. 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 bestyrelsers anbefalinger på 16 pct. 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 investornitativet 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 arbejdstagerforhold, 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.

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Der henvises til besvarelsen af forrige spørgsmål.

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

VERDENSMÅL	INDIKATOR	ENHED	2024	2023
SDG 3: Sundhed og Trivsel	Antal patienter i det globale syd behandlet årligt	Antal	98.837	98.837
SDG 5: Ligestilling mellem kønnene	Andel kvinder i bestyrelsen	Pct.	35,0	34,1
SDG 7: Bæredygtig energi	Kumuleret kapacitet af ny grøn strøm i drift	MW	559	338
SDG 8: Ansvarlige job og økonomisk vækst	Antal job knyttet til direkte investeringer i det globale syd	Antal	5.183	4.054
SDG 11: Bæredygtige byer og lokalsamfund	Certificerede ejendomme	Pct.	40,3	38,4
SDG 13: Klima-indsats	CO ₂ -aftryk	Ton/mio. dk	6,5	7,1

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 indfrier vores 2025-målsætning. Dertil er vi tæt på at indfri vores 2030-målsætning

PensionDanmark har sat et mål om, at minimum 10 pct. af vores investeringer skal investeres bæredygtigt, og minu-

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

En investering kan godt fremme flere bæredygtighedsmål – fx 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 1.095 dialoger med 499 virksomheder. Heraf handlede 53 pct. 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.

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

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

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 overensstemmelse med EU-taksonomien, gøres dette ved at vælge relevante indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ('principle adverse indicators' eller PAI-indikatorer) som tærskelværdier, 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).

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, ekskluderer uden varsel for at undgå produkternes negative konsekvenser.
- Selskaber, hvor 5 pct. eller mere af deres omsætning kommer fra olieudvinding fra tjæresand ekskluderer, 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 ekskluderer, 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 for udgangen af 2023.
- Selskaber fra Rusland og Belarus



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

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 A/S	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%	US	Alphabet Inc	Tech	0,6%	US
NYKRE 5 10/01/53	Finans (realkredit)	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 pct. 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 estimater 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 taksoniforordningen 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 estimater også i opgørelsen i et begrænset omfang.

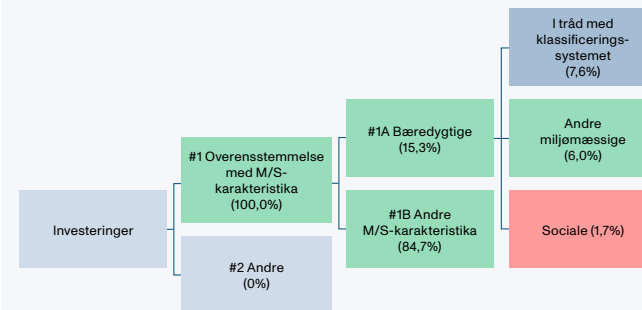
Aktier udgjorde 29 pct., virksomhedsobligationer 10 pct., ejendomme 30 pct., grøn infrastruktur 28 pct. og direkte investeringer 0,3 pct. samt realkredit 4 pct. af de bæredygtige investeringer medtaget under '#1A'. Det har ikke været muligt at opnå den tilstrække datadækning for andre aktivklasser for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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det sociale produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Opgørelsen er lavet for investeringer per d. 31/12 2024.



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%
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 pct. 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. STATS-LIGE 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 pct. af alle PensionDanmarks investeringer, eksklusiv statsobligationer. Hvis statsobligationer inkluderes som en del af de samlede investeringer, er tallet 7,2 pct. 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.

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

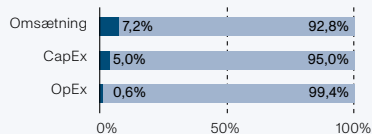
Ja: Fossil Gas Atomkraft

Nej

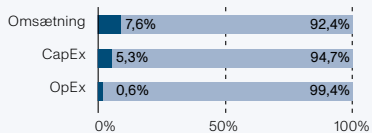
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

■ overensstemmelse med EU-taksonomien (uden fossilgas og atomenergi)
■ Ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien ekskl. statsobligationer*



*For disse diagrammer omfatter 'statsobligationer' alle statsengagementer.

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.

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 blandt andet har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter var i 2024 på 0,0 pct. og andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter var på 4,2 pct. 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 pct. Opgørelsen dækker over investeringer i grønne obligationer, ejendomme, grøn infrastruktur, direkte investeringer og realkredit, som vurderes at leve op til andre miljømål.

For ejendomme inkluderes 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 DGNB Guld-certificering, og

som er planlagt til at opfylde kravene for energimærke A2020.

Opgørelsen medtager tillige investeringer i grøn energiinfrastruktur (blandt andet 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 pct. 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 pct. 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 sti-

gende 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 pct. 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 vi 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, fx 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 pct. af de fremlagte afstemningspunkter.

I 2024 har PensionDanmark desuden været aktiv i investornitativet 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.

Rapportering i henhold til taksonomiforordningens artikel 8 for 2024

INDLEDNING

EU vedtog i 2020 Taksonomiforordningen¹. Taksonomiforordningen er et regelsæt, der har til formål at etablere et klassificeringssystem (en såkaldt "taksonomi"), og opnå en fælles forståelse for, hvad der kvalificerer en økonomisk aktivitet som miljømæssigt bæredygtig. Taksonomiforordningens artikel 8 pålægger samtidig en række ikke-finansielle og finansielle virksomheder (såsom PensionDanmark) at oplyse, hvordan og i hvilket omfang virksomhedens økonomiske aktiviteter er miljømæssigt bæredygtige.

Hvis en økonomisk aktivitet er beskrevet i taksonomiens klassificeringssystem, betegnes aktiviteten som værende omfattet af Taksonomiforordningen ("eligible"). Hvis en økonomisk aktivitet også overholder Taksonomiforordningens kriterier for at være miljømæssigt bæredygtig, betegnes aktiviteten som

værende i overensstemmelse med taksonomiforordningen ("aligned"). Det er altså en forudsætning, at en økonomisk aktivitet er omfattet af Taksonomiforordningen for at kunne være i overensstemmelse med forordningen.

En økonomisk aktivitet er i overensstemmelse med Taksonomiforordningen og dermed miljømæssigt bæredygtig, hvis følgende kriterier er opfyldt:

1. Aktiviteten skal bidrage væsentligt til at nå ét eller flere af de seks miljømål:
 - a. Modvirkning af klimændringer.
 - b. Tilpasning til klimændringer.
 - c. Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer.
 - d. Omstilling til en cirkulær økonomi.
 - e. Forebyggelse og bekæmpelse af forurening.
 - f. Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.
2. Aktiviteten må *ikke væsentligt skade* de seks miljømål.
3. Aktiviteten skal *overholde* minimumsgarantier.
4. Aktiviteten skal *opfylde* de tekniske screeningkriterier.

¹ Forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer og om ændring af forordning (EU) 2019/2088.

² Forordning (EU) 2021/2178 af 6. juli 2021 med senere ændringer.

Denne rapport udgør PensionDanmarks rapportering i henhold til Taksonomiforordningens artikel 8 for 2024. I første del opgøres de obligatoriske oplysninger, som medtager aktiviteter fra selskaber inden for EU, der er forpligtet til at rapportere under Taksonomiforordningen artikel 8.

PensionDanmarks investeringsunivers er dog globalt. Derfor har vi valgt at medtage estimerede data for børsnoterede selskaber med hovedsæde uden for EU, som ikke er forpligtede til at rapportere efter Taksonomiforordningen. De estimerede data medtages under de frivillige oplysninger og har til formål at give et mere fyldestgørende billede af investeringsporteføljen. Dertil sikrer de frivillige oplysninger, at der er overensstemmelse mellem Taksonomiforordningen og den periodiske rapportering efter SFDR.

OBLIGATORISKE OPLYSNINGER

Kvalitative oplysninger

- *Kontekstspecifikke oplysninger, som underbygger de kvantitative indikatorer, herunder anvendelsesområdet for aktiver og aktiviteter, der er omfattet af KPI'erne, oplysninger om datakilder og begrænsninger.*

Som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab skal PensionDanmark offentliggøre nøgleresultatindikatorer ("KPI'er") forbundet med vores investeringer. KPI'en skal angive det vægtede gennemsnit af investeringerne, som er rettet mod finansiering, eller som er forbundet med økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet. PensionDanmark skal rapportere som beskrevet i bilag IX og XI til den delegerede forordning til Taksonomiforordningens artikel 8². Oplysningerne skal fremlægges i form af tabeller ved anvendelse af de skemaer, der er angivet i bilag X til den delegerede forordning. Artikel 7 i den delegerede forordning indeholder yderligere krav til offentliggørelsen af oplysninger.

PensionDanmark skal desuden rapportere om henholdsvis atomenergirelaterede og fossilgasrelaterede aktiviteter i overensstemmelse med artikel 8, stk. 6-8, i den delegerede forordning. Oplysningerne skal fremlægges i form af tabeller ved anvendelse af de skemaer, der er angivet i bilag XII til den delegerede forordning.

Opgørelsen af investeringer, som er omfattet og i overensstemmelse med taksonomien, bygger på tilgængelige datapunkter inden for aktivklasserne: Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, ejendomme, realkreditobligationer, grøn infrastruktur og direkte investeringer, som bidrager til et af de overstående miljømål.

Aktier og virksomhedsobligationer opgøres på baggrund af rapporterede data indsamlet af tredjepartsdata-leverandører. Rapporterede data fra MSCI anvendes til at opgøre aktieinvesteringer for selskaber inden for EU, som er forpligtet til at rapportere under Taksonomiforordningens artikel 8. For virksomhedsobligationer anvendes rapporteret data fra Bloomberg, hvor overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres på obligationsniveau fremfor selskabsniveau. Opgørelsen inkluderer kun grønne obligationer.

Under direkte investeringer og grøn infrastruktur indsamler vi oplysninger fra vores eksterne forvaltere om, hvorvidt de enkelte projekter er omfattet af og/eller i overensstemmelse med EU-taksonomien. Det kan blandt andet være investeringer i vindmølle- eller solcelleparker. Grøn infrastruktur investeringer medtages både i opgørelsen af omsætningsbaseret- og Capex-baseret overensstemmelse.

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 bidrage væsentligt til miljømålet omkring modvirkning af klimændringer. Hvorvidt en bygning er bygget før 2021 vur-

deres på baggrund af datoen for ibrugtagning. Denne opgørelse kan alternativt baseres på datoen for byggeansøgningen, hvorved flere bygninger kan medtages. Det er et forberedingspunkt fremadrettet at bruge denne dato til opgørelsen af ejendomme i overensstemmelse med EU-taksonomien. Ejendomme i overensstemmelse med EU-taksonomien medtages både i opgørelsen af omsætningsbaseret- og Capex-baseret overensstemmelse.

Desuden medtages i opgørelsen realkreditobligationer, som bidrager til et miljømæssigt mål, ikke gør væsentligt skade og overholder god ledelsespraksis. Disse oplysninger indsamles fra det udstedende realkreditinstitut.

Opdelingen af investeringer i hhv. finansielle og ikke-finansielle selskaber foretages efter sektor metodologien Global Industry Classification Standard (GICS). Det betyder, at selskaber medtages som finansielle selskaber i opgørelsen, hvis de er kategoriseret som GICS "40" svarende til finansielt selskab. Der kan være en uoverensstemmelse mellem GICS definitionen af finansielle selskaber og definitionen i EU-taksonomien, som er defineret i artikel 1, stk. 8 i den delegerede retsakt ved: 8) »finansiell virksomhed«: er virksomhed, der er omfattet af oplysningsforpligtelserne i artikel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU, og som er kapitalforvalter, kreditinstitut som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1), i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 (6), investeringsselskab som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 2), i forordning (EU) nr. 575/2013, forsikringsselskab som defineret i artikel 13, nr. 1), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF (7) eller genforsikringsselskab som defineret i artikel 13, nr. 4), i direktiv 2009/138/EF.

De investeringer som medtages i kategorien eksponeringer for andre modparter er blandt andet PensionDanmarks ejendomsinvesteringer, direkte investeringer som mangler de fornødne stamdata, ETF'er og andre sikrede låneforpligtelser.

- *Redegørelser for arten af og målene med økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet (EU-taksonomien), og for udviklingen i de økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, over tid, med udgangspunkt i andet gennemførelsesår, idet der skelnes mellem henholdsvis forretnings-, metode- og datarelaterede elementer.*

Forretningsrelateret udvikling

Rapporteringen for 2024 viser, at 4,8 pct. af PensionDanmarks investeringer inden for EU er i overensstemmelse med EU-taksonomien, når det opgøres baseret på omsætning, og 4,8 pct. når det opgøres baseret på kapitaludgifter, jf. bilag X. I pengebeløb svarer det til 16,0 mia. kr. baseret på omsætning og 15,7 mia. kr. baseret på CapEx.

Sammenlignet med opgørelsen fra 2023 er aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien steget med ca. 2 mia. kr., både når det opgøres omsætningsbaseret og CapEx-baseret. Det skyldes primært en ændring i opgørelsesmetoden for ejendomme. For at skabe et sammenligneligt grundlag er rapporteringen af KPI1 genberegnet for 2023. Metodeændringerne beskrives i afsnittet om de metodereleterede elementer.

Ejendomsporteføljen udgør 72 pct. af aktiviteterne i overensstemmelse med EU-taksonomien, mens både grøn infrastruktur og børsnoterede aktier udgør ca. 11 pct. hver. Andelen af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien er relativt uændret mellem 2023 og 2024 trods en stigning i pengebeløbet. Det skyldes, at investeringsporteføljen, eksklusive statslige enheder, er steget ca. 10 pct., hvor der blandt andet er blevet investeret i selskaber med hovedsæde uden for EU.

Datarelateede elementer

Adgangen til rapporterede data er fortsat relativt begrænset for PensionDanmarks investeringsportefølje, hvilket primært

skyldes det globale investeringsunivers, hvor de fleste aktieinvesteringer er placeret uden for EU.

Det er dog for første gang muligt at opgøre en del af realkreditobligationsporteføljen som værende i overensstemmelse med EU-taksonomiens miljømål. Det betyder, at vi kan medtage en større del af investeringsporteføljen i opgørelsen.

På grund af datamæssige begrænsninger er det kun muligt at anvende rapporterede data for PensionDanmarks børsnoterede aktier til at opgøre investeringer i atomenergirelaterede og fossilgasrelaterede aktiviteter, som er i overensstemmelse med EU-taksonomien. Det samme gør sig gældende for opgørelsen af omfattede aktiviteter fordelt på de "nye" økonomiske aktiviteter til de første to miljømål, Modvirkning af klimænderinger og Tilpasning til klimænderinger, samt til de resterende fire miljømål. Børsnoterede aktier udgør omtrent en tredjedel af PensionDanmarks investeringsportefølje eksklusive statslige enheder.

Vi har en forventning om, at datadækningen vil stige i de kommende år, og at vi derfor vil kunne udvide vores rapportering.

Metodereleterede elementer

Opgørelsen af PensionDanmarks investeringer, der er omfattet eller i overensstemmelse med taksonomiforordningen, er blevet ændret i forbindelse med denne rapportering. Som beskrevet ovenover medtages estimerede datapunkter fra selskaber uden for EU kun i de frivillige oplysninger, mens de tidligere også var inkluderet i de obligatoriske oplysninger.

Andelen af ejendomsinvesteringer, som er i overensstemmelse med EU-taksonomien, er vokset med 42 pct. i forhold til sidste år, hvilket bidrager til en stigning i den samlede andel af overensstemmende aktiviteter. Det skyldes primært en ændring i opgørelsesmetoden, hvor ejendomme med energimærke B medtages som værende energieffektive.

Disse ændringer betyder, at det ikke er muligt at sammenligne denne rapportering med skemaerne i de obligatoriske oplysninger fra 2023. For at skabe sammenlignelighed til rapporteringen fra 2023, har vi genberegnet KPI1 om aktiviteter i overensstemmelse med taksonomien for denne periode.

- Beskrivelse af overensstemmelsen med forordning (EU) 2020/852 i forbindelse med den finansielle virksomheds forretningsstrategi, produktudformningsprocesser og dialog med kunder og modparter.

PensionDanmark har sat et mål om, at minimum 10 pct. af vores aktiver skal investeres bæredygtigt, heraf skal minimum 6 pct. investeres i overensstemmelse med EU-taksonomien. Målsætningen omfatter både internationale selskaber og selskaber med hovedsæde i EU, hvilket betyder, at vi medtager estimerede data i opgørelsen. Målet er første skridt i at indarbejde EU-taksonomien som en aktiv del af vores forretningsstrategi.

PensionDanmark har i 2024 haft fremme af miljømålene under EU-taksonomien højt på dagsordenen. Som medlem af Net Zero Asset Owner Alliance har vi et mål om at have en CO₂-neutral portefølje inden 2050. Derfor har vi blandt andet sat delreduktionsmål for CO₂-aftrykket for aktivklasserne i vores CO₂-regnskab, som skal være opfyldt inden 2030. Vi støtter desuden op om EU-taksonomiens mål om at øge gennemsigtigheden for bæredygtige investeringer.

Investeringerne i PensionDanmarks portefølje skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer samt politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne. Retningslinjerne bygger på generelt accepterede normer baseret på internationale konventioner og aftaler, herunder FNs menneskerettighedserklæring, ILO-konventionerne, de ti principper i UN Global Compact. Vi screener løbende vores børsnoterede investeringer for overholdelse af retningslinjerne, herunder arbejdstager-

rettigheder, miljø- og klimaforhold, korruption og god selskabsledelse. Politikerne bidrager til at sikre, at bæredygtighed er en integreret del af vores investeringsbeslutninger, og at vi har en grundig proces for at overvåge, måle og evaluere vores investeringers indvirkning på fx EU-taksonomiens miljømål.

Vores politik for aktivt ejerskab i børsnoterede selskaber sætter rammerne for vores aktive ejerskab. Politikens principper ligger i forlængelse af anbefalingerne fra Komitéen for God selskabsledelse og de internationale Global Governance Principles fra ICGN. Selskaber, som ikke lever op til PensionDanmarks politikker, og hvor aktivt ejerskab er usigtløs, ekskluderes. PensionDanmark har desuden som politik at ekskludere selskaber, der er involveret i tobaksproduktion, produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske/biologiske våben samt selskaber, hvor 5 pct. eller mere af deres omsætning kommer fra olieudvinding via tjæresand eller termisk kulproduktion. Derudover ekskluderes mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul samt forsynings-selskaber, der opfører kulkraftværk, som var ikke har været planlagt før 2024. Endeligt ekskluderes selskaber fra Rusland og Belarus.

PensionDanmarks politikker bidrager til at tilskynde investeringer, som bidrager til de seks miljømål, mens vi overvåger minimumsgarantierne, der skal sikre, at investeringerne ikke har negative indvirkninger på blandt andet arbejdstagerrettigheder og korruption.

Vi følger løbende udviklingen i EU-taksonomien, med særligt fokus på forbedringer i datagrundlaget. Dette kan muliggøre en udvidelse af vores rapportering på pensionsprodukterne og styrke den løbende dialog om taksonomien med vores kunder og interessenter, herunder de sociale minimumsgarantier.

KVANTITATIVE OPLYSNINGER

Bilag X - Skema til forsikrings- og genforsikrings-selskabers KPI'er

Skema: Andelen af forsikrings- eller genforsikrings-selskabets investeringer, der er rettet mod finansiering, eller som er forbundet med aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, i forhold til de samlede investeringer

	ANDEL PCT.		PENGBELØB MIO. KR.
Den vægtede gennemsnitsværdi af alle investeringer, der er rettet mod finansiering, eller som er forbundet med økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, i forhold til værdien af de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en , med følgende nedenstående vægtninger for investeringer i virksomheder:		Den vægtede gennemsnitsværdi af alle investeringer, der er rettet mod finansiering, eller som er forbundet med økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, med følgende nedenstående vægtninger for investeringer i virksomheder:	
Omsætningsbaseret	4,8	Omsætningsbaseret	15.988
CapEx-baseret	4,8	CapEx-baseret	15.729
Den procentdel af aktiver, der er omfattet af KPI'en, i forhold til de samlede investeringer (samlet AuM) Eksklusive investeringer i statslige enheder		Den monetære værdi af aktiver, der er omfattet af KPI'en. Eksklusive investeringer i statslige enheder.	
Dækningsgrad	95,5	Dækningsgrad	330.492

Flere supplerende oplysninger: inddeling af KPI'ens nævner

	ANDEL, PCT.		PENGEBELØB MIO. KR.
Procentdelen af derivater i forhold til de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en.		Derivaternes værdi i pengebeløb	
	0,0		71
Andelen af eksponeringer for finansielle og ikke-finansielle EU-virksomheder, som ikke er omfattet af artikel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU , i forhold til de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en:		Værdien af eksponeringer for finansielle og ikke-finansielle EU-virksomheder, som ikke er omfattet af artikel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU	
For ikke-finansielle virksomheder	7,5	For ikke-finansielle virksomheder	24.811
For finansielle virksomheder	0,7	For finansielle virksomheder	2.390
Andelen af eksponeringer for finansielle og ikke-finansielle virksomheder fra tredjelande, som ikke er omfattet af artikel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU , i forhold til de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en:		Værdien af eksponeringer for finansielle og ikke-finansielle virksomheder fra tredjelande, som ikke er omfattet af artikel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU :	
For ikke-finansielle virksomheder	40,8	For ikke-finansielle virksomheder	134.838
For finansielle virksomheder	6,4	For finansielle virksomheder	21.114
Andelen af eksponeringer for finansielle og ikke-finansielle virksomheder, som er omfattet af artikel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU , i forhold til de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en:		Værdien af eksponeringer for finansielle og ikke-finansielle virksomheder, som er omfattet af artikel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU :	
For ikke-finansielle virksomheder	9,7	For ikke-finansielle virksomheder	31.898
For finansielle virksomheder	18,8	For finansielle virksomheder	62.038
Andelen af eksponeringer for andre modparter i forhold til de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en:		Værdien af eksponeringer for andre modparter :	
	16,1		53.332

Flere supplerende oplysninger: inddeling af KPI'ens nævner

	ANDEL PCT.		PENGEBELØB MIO. KR.
Den andel af forsikrings- og genforsikringsselskaber-bernes investeringer, som ikke er investeringer med relation til livsforsikringsaftaler, hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstagerne , og som er rettet mod finansiering eller er forbundet med økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet. X pct.		Værdien af de af forsikrings- og genforsikringsselskaber-bernes investeringer som ikke er investeringer med relation til livsforsikringsaftaler hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstagerne og som er rettet mod finansiering eller er forbundet med økonomiske aktiviteter der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet: (pengebeløb)	
	1,7		5.660
Værdien af alle de investeringer, som finansierer økonomiske aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet , i forhold til værdien af de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en:		Værdien af alle de investeringer, som finansierer økonomiske aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet :	
Omsætningsbaseret	73,2	Omsætningsbaseret	241.892
CapEx-baseret	72,8	CapEx-baseret	240.474
Værdien af alle de investeringer, som finansierer økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet , i forhold til værdien af de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en:		Værdien af alle de investeringer, som finansierer økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet :	
Omsætningsbaseret	22,0	Omsætningsbaseret	72.612
CapEx-baseret	22,5	CapEx-baseret	74.288

Flere supplerende oplysninger: inddeling af KPI'ens tæller

	ANDEL, PCT.	PENGEBELØB MIO. KR.
Andelen af eksponeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, for finansielle og ikke-finansielle virksomheder, som er omfattet af artikel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU , i forhold til de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en:		Værdien af eksponeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, for finansielle og ikke-finansielle virksomheder, som er omfattet af artikel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU :
<i>For ikke-finansielle virksomheder</i>		<i>For ikke-finansielle virksomheder</i>
Omsætningsbaseret	1,3	Omsætningsbaseret 4.431
CapEx-baseret	1,3	CapEx-baseret 4.162
<i>For finansielle virksomheder</i>		<i>For finansielle virksomheder</i>
Omsætningsbaseret	0,0	Omsætningsbaseret 57
CapEx-baseret	0,0	CapEx-baseret 69
Den andel af forsikrings- og genforsikrings-selskabernes investeringer, som ikke er investeringer med relation til livsforsikringsaftaler, hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstagerne , og som er rettet mod finansiering eller er forbundet med aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet:		Værdien af de af forsikrings- og genforsikrings-selskabernes investeringer, som ikke er investeringer med relation til livsforsikringsaftaler, hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstagerne , og som er rettet mod finansiering eller er forbundet med aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet.
Omsætningsbaseret	0,0	Omsætningsbaseret 0
CapEx-baseret	0,0	CapEx-baseret 0
Andelen af eksponeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, for andre modparter i forhold til de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en:		Værdien af eksponeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, for andre modparter :
Omsætningsbaseret	3,5	Omsætningsbaseret 11.499
CapEx-baseret	3,5	CapEx-baseret 11.499

Inddeling af KPI'ens tæller efter miljømål

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet (andel, pct.):

		ANDEL, PCT.	ANDEL, PCT.
1) Modvirkning af klimaændringer	Omsætning	4,8	Omstillingsaktiviteter 0,0
			Mulighedsskabende aktiviteter 4,2
	CapEx	4,7	Omstillingsaktiviteter 0,0
			Mulighedsskabende aktiviteter 4,0
2) Tilpasning til klimaændringer	Omsætning	0,0	Omstillingsaktiviteter 0,0
			Mulighedsskabende aktiviteter 0,0
	CapEx	0,0	Omstillingsaktiviteter 0,0
			Mulighedsskabende aktiviteter 0,0
3) Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	Omsætning	0,0	Omstillingsaktiviteter 0,0
			Mulighedsskabende aktiviteter 0,0
	CapEx	0,0	Omstillingsaktiviteter 0,0
			Mulighedsskabende aktiviteter 0,0
4) Omstilling til en cirkulær økonomi	Omsætning	0,0	Omstillingsaktiviteter 0,0
			Mulighedsskabende aktiviteter 0,0
	CapEx	0,0	Omstillingsaktiviteter 0,0
			Mulighedsskabende aktiviteter 0,0

Inddeling af KPI'ens tæller efter miljømål

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet (andel, pct.):

		ANDEL, PCT.		ANDEL, PCT.
5) Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	Omsætning	0,0	Omstillingsaktiviteter	0,0
			Mulighedsskabende aktiviteter	0,0
	CapEx	0,0	Omstillingsaktiviteter	0,0
			Mulighedsskabende aktiviteter	0,0
6) Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	Omsætning	0,0	Omstillingsaktiviteter	0,0
			Mulighedsskabende aktiviteter	0,0
	CapEx	0,0	Omstillingsaktiviteter	0,0
			Mulighedsskabende aktiviteter	0,0

Bilag XII - Standardskema til oplysninger som omhandlet i artikel 8, stk. 6 og 7

Skema 1 Atom- og fossilgasrelaterede aktiviteter

RÆKKE	ATOMENERGIRELATEREDE AKTIVITETER	
1	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod forskning inden for samt udvikling, demonstration og ibrugtagning af innovative elproduktionsanlæg, som producerer energi fra nukleare processer med en minimal mængde affald fra brændselskredsløbet.	NEJ
2	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse og sikker drift af nye atom-anlæg med henblik på elproduktion eller varmebehandling, herunder med henblik på fjernvarme eller industrielle processer såsom brintproduktion samt sikkerhedsopgraderinger heraf, idet den anvender de bedste tilgængelige teknologier.	NEJ
3	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod sikker drift af eksisterende atoman-læg, som producerer elektricitet eller foretager varmebehandling, herunder med henblik på fjernvarme eller industrielle processer såsom brintproduktion samt sikkerhedsopgraderinger heraf.	NEJ
FOSSILGASRELATEREDE AKTIVITETER		
4	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse eller drift af elproduktions-anlæg, som producerer elektricitet ved hjælp af fossile gasformige brændstoffer.	NEJ
5	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse, renovering og drift af an-læg til kraftvarmeproduktion af varme/køling og elektricitet, som anvender fossile gasformige brænd-stoffer.	NEJ
6	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse, renovering og drift af var-meproduktionsanlæg, som producerer varme/køling ved hjælp af fossile gasformige brændstoffer.	NEJ

Rapportering af aktiviteter som er omfattet af klassificeringssystemer for de nye aktiviteter under miljømål 1 og 2 samt de fire resterende miljømål (Overgangsordning og derved ikke en del af rapporteringsskabelonen)

INDELING AF AKTIVITETER DER ER OMFATTET AF KLASIFICERINGSSYSTEMET FORDELT PÅ NYE ØKONOMISKE AKTIVITETER UNDER MÅL 1) OG 2) SAMT DE RESTERENDE FIRE MILJØ-MÅL		AKTIVITETER DER IKKE ER OMFATTET AF KLASIFICERINGSSYSTEMET	
		ANDEL, PCT.	ANDEL, PCT.
1) Modvirkning af klimæændringer	Omsætning	0,0	73,2
	CapEx	0,0	72,8
2) Tilpasning til klimæændringer	Omsætning	0,0	73,2
	CapEx	0,0	72,8
3) Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	Omsætning	0,0	73,2
	CapEx	0,0	72,8
4) Omstilling til en cirkulær økonomi	Omsætning	0,1	73,2
	CapEx	0,1	72,8
5) Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	Omsætning	0,2	73,2
	CapEx	0,1	72,8
6) Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	Omsætning	0,0	73,2
	CapEx	0,0	72,8

FRIVILLIGE OPLYSNINGER

De rapporterende finansielle virksomheder har mulighed for at medtage oplysninger om miljømæssigt bæredygtige aktiviteter fra virksomheder, som ikke er omfattet af EU's direktiv om virksomheders bæredygtighedsrapportering ("CSRD")³, i frivillige oplysninger.

I tillæg til den obligatoriske rapportering ovenfor vedlægger vi i skemaet nedenfor frivillige oplysninger om investeringer, der er omfattet eller i overensstemmelse med EU-taksonomiens 6 mil-

jømål baseret på både rapporterede data og MSCI's estimater for børsnoterede aktieinvesteringer med hovedsæde uden for EU. De estimerede data følger MSCI's opgørelsesmetode for aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien, som også tager højde for, at aktiviteterne ikke gør væsentligt skade og overholder god ledelsespraksis.

Dertil inkluderes frivilligt rapporterede data fra selskaber, der ikke er omfattet af NFRD, hvilket blandt andet omfatter investeringer i grøn infrastruktur gennem Copenhagen Infrastructure Partners (CIP). Inklusionen af de frivillige oplysninger har til formål at skabe transparens omkring PensionDanmarks globale investeringsporteføljes samlede overensstemmelse med

EU-taksonomien samt sammenlignelighed til den periodiske rapportering efter SFDR.

PensionDanmark har sat et mål om, at minimum 10 pct. af vores investeringer skal investeres bæredygtigt, heraf skal minimum 6 pct. investeres i overensstemmelse med EU-taksonomien. Målsætningen omfatter både internationale selskaber og selskaber med hovedsæde i EU, hvilket betyder, at vi medtager estimerede data i opgørelsen. Målet er et første skridt mod at integrere EU-taksonomien som en aktiv del af vores forretningsstrategi.

I nedenstående skema opgøres andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med taksonomien til 7,6 pct. ekskl. statslige enheder. Det er en stigning sammenlignet med 2023, hvor andelen var 6,2 pct. Forøgelsen i aktiviteter i overensstemmelse med EU taxonomien stammer hovedsageligt fra børsnoterede aktier og PensionDanmarks ejendomme, hvis bidrag i pengebeløb er steget med hhv. 36 pct. og 42 pct. i forhold til sidste år.

	ANDEL, PCT.		PENGEBELØB MIO. KR.
Den vægtede gennemsnitsværdi af alle investeringer, der er rettet mod finansiering, eller som er forbundet med økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, i forhold til værdien af de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en, med følgende nedenstående vægtninger for investeringer i virksomheder:		Den vægtede gennemsnitsværdi af alle investeringer, der er rettet mod finansiering, eller som er forbundet med økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, med følgende nedenstående vægtninger for investeringer i virksomheder:	
Omsætningsbaseret	7,6	Omsætningsbaseret	24.979
CapEx-baseret	5,3	CapEx-baseret	17.393
Den procentdel af aktiver, der er omfattet af KPI'en, i forhold til de samlede investeringer (samlet AuM) Eksklusive investeringer i statslige enheder		Den monetære værdi af aktiver, der er omfattet af KPI'en. Eksklusive investeringer i statslige enheder.	
Dækningsgrad	95,5	Dækningsgrad	330.492
FLERE SUPPLERENDE OPLYSNINGER: INDELING AF KPI'ENS NÆVNER			
Procentdelen af derivater i forhold til de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en.		Derivaternes værdi i pengebeløb	
	0,0		71

³ Direktiv (EU) 2022/2464 af 14. december 2022.

Regnskabspraksis

for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter og rapportering i henhold til taksonomiforordningen artikel 8 for 2024

§ Anvendt regnskabspraksis

PensionDanmark offentliggør i henhold til Disclosureforordningen og Taksonomiforordningen en periodisk opgørelse for 2024 for at skabe gennemsigtighed om produktets fremme af miljømæssige og sociale karakteristika. PensionDanmarks periodiske rapport for 2024 afdækker i hvilket omfang de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet som artikel 8-produkt ønsker at fremme, er opfyldt. Rapporteringen følger den rapporteringsskabelon, som er udgivet af ESMA.

Derudover offentliggør PensionDanmark rapportering i henhold til Taksonomiforordningens artikel 8, hvor der rapporteres særskilt på investeringer i overensstemmelse med taksonomien.

I det følgende beskrives datapunkter og opgørelser som indgår i rapporteringen i henhold til den periodisk offentliggørelse og Taksonomiforordningens artikel 8.

Opgørelser over det finansielle produkts største investeringer

Nøgletallet angiver de største enkeltstående investeringer og er opgjort pba. investeringens størrelse og inkluderer de 15 største investeringer, hvor det var muligt at opgøre sektor og land.

Antal patienter i det globale syd behandlet årligt

Nøgletallet angiver det antal patienter, som er blevet behandlet årligt gennem IFU's Verdensmålsfonds investeringer i sundhedsservice i Indien, Nordafrika og Østafrika. Antallet af patienter er udregnet som PensionDanmarks andel af det samlede antal patienter behandlet.

Andel kvinder i bestyrelsen

Nøgletallet angiver forholdet mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de virksomheder, PensionDanmark er investeret i. Tallet opgøres som den gennemsnitlige andel af kvindelige medlemmer af alle bestyrelsesmedlemmer. Data stammer fra MSCI.

Idriftsættelse af ny kapacitet grøn strøm

Nøgletallet angiver den kumulerede kapacitet til produktion af ny grøn strøm, som er blevet idriftsat siden 2021, og som PensionDanmark gennem Copenhagen Infrastructure Partners (CIP) har en ejerandel af. Kapaciteten er udregnet på baggrund af dels CIPs ejerandel af de enkelte projekter, samt PensionDanmarks ejerskab af de pågældende CIP-fonde.

Antal jobs knyttet direkte til investeringer i det globale syd

Nøgletallet angiver antallet af arbejdspladser i virksomheder i det globale syd, som PensionDanmark er investeret igennem IFU's SDG-fond og A.P. Moller Capitals African Infrastructure Fund I. Antallet af job er udregnet som PensionDanmarks

andel af det samlede antal arbejdspladser.

Certificerede ejendomme

Nøgletallet angiver andelen af PensionDanmarks ejendomsportefølje, som har en DGNB Guld/Sølv, Leed Platinum eller Breeam/Good certificering.

Virksomheder aktive i den fossile sektor

Nøgletallet angiver om et selskab har en bemærkelsesværdig kontrovers relateret til UN Global Compacts principper i forhold til selskabets drift og/eller produkter, samt alvoren af den sociale eller miljømæssige påvirkning af kontroversen. Tallet opgøres som en andel og udregnes ved at tage summen af selskabernes vægt i porteføljen, der ikke overholder UN Global Compacts principper.

Overtrædelse af UN Global Compacts principper

Nøgletallet angiver om et selskab har en bemærkelsesværdig kontrovers relateret til UN Global Compacts principper i forhold til selskabets drift og/eller produkter, samt alvoren af den sociale eller miljømæssige påvirkning af kontroversen. Tallet opgøres som en andel og udregnes ved at tage summen af selskabernes vægt i porteføljen, der ikke overholder UN Global Compacts principper.

Eksponering til kontroversielle våben

Nøgletallet angiver andelen af selskaber, der er eksponeret til antipersonelle-landminer, klyngebomber samt kemiske eller

biologiske våben. Eksponering betyder ejerskab, fremstilling eller investering.

Aktiviteter i sensitive biodiversitetsområder

Nøgletallet angiver andelen af investeringer i selskaber, som ejer, leaser, administrerer eller grænser op til beskyttede områder eller områder med høj biodiversitetsværdi uden for beskyttede områder.

Andel af investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien i overensstemmelse med EU-taksonomien

Nøgletallet angiver summen af investeringer i aktier, ejendomme, virksomhedsobligationer, grøn infrastruktur, direkte investeringer og realkreditobligationer, som er rapporteret til at være i overensstemmelse med EU-taksonomien. I den periodiske opgørelse medtages desuden MSCI-estimer for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-taksonomien for børsnoterede aktieinvesteringer med hovedsæde uden for EU. I den periodiske rapportering medtages også frivilligt rapporterede data fra selskaber, der ikke er omfattet af NFRD, såsom CIP.

Børsnoterede aktier med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien

Nøgletallet angiver investeringer i aktieporteføljen, der er i overensstemmelse med EU-taksonomien baseret på rapporteret data for selskaber inden for EU, som er forpligtet til

at rapportere efter Taksonomiforordningens artikel 8. For den periodiske offentliggørelse medtages estimeret data fra MSCI for selskaber placeret uden for EU samt for selskaber, som endnu ikke er omfattet af CSRD.

Virksomhedsobligationer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien

Nøgletallet angiver investeringer i grønne virksomhedsobligationer, hvor provenuet skal anvendes til aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-taksonomien. Opgørelsen baserer sig på rapporteret data fra Bloomberg, som opgør 'use of proceeds' aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien.

Ejendomme med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien

Nøgletallet angiver investeringer i eksisterende ejendomme med energimærke B, A2010, A2015 og A2020 bygget før 2021. Hvorvidt en bygning er opført før 2021 vurderes på baggrund af dens ibrugtagningstidspunkt. Ejendomme i overensstemmelse med EU-taksonomien medtages både i opgørelsen af omsætningsbaseret- og Capex-baseret overensstemmelse

Grøn infrastruktur og direkte investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien

Nøgletallet angiver investeringer i grøn infrastruktur, der er rapporteret som i overensstemmelse med EU-taksonomien af eksterne forvaltere og Ørsted. I den periodiske rapportering medtages desuden frivilligt rapporteret data fra Copenhagen Infrastructure Partners (CIP).

Realkreditobligationer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien

Nøgletallet angiver PensionDanmarks andel af de realkreditobligationer, som er udstedt af Jyske Realkredit, og som Jyske Realkredit har opgjort som værende i overensstemmelse med EU-taksonomien.

Andel af investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien

Nøgletallet angiver investeringer i virksomhedsobligationer, børsnoterede aktier, ejendomme, grøn infrastruktur, realkredit og direkte investeringer, som bidrager til et miljømål, men hvor der ikke er tilstrækkelig dokumentation til at opgøre, om de er i overensstemmelse med taksonomien. Det gælder følgende investeringer:

- Investeringer i grønne virksomhedsobligationer og andre "mærkede" virksomhedsobligationer ifølge Bloomberg.
- Investeringer i børsnoterede aktier, som lever op til MSCI's krav til bæredygtige investeringer med et miljømål, herunder blandt andet energieffektivitet, bæredygtigt landbrug, bæredygtig brug af vandressourcer, alternative energikilder, forebyggelse af forurening og grønne ejendomme. Derudover skal investeringerne leve op til MSCI's SFDR Article 2(17) metodologi.
- Investeringer i certificerede ejendomme, der har opnået en DGNB Guld/Platin, Leed Gold/Platinum samt Breeam certificering.
- Investeringer i grøn infrastruktur, hvor der endnu ikke foreligger tilstrækkelig information til at vurdere, om investeringerne opfylder kravene i EU-taksonomien.
- Direkte investeringer gennem eksterne forvaltere, som bidrager til bæredygtige boliger, bæredygtige fødevarer og grønne byggematerialer.
- Realkreditobligationer, som ifølge Jyske Realkredit kan klassificeres som grønne, men hvor det endnu ikke er blevet undersøgt, om de opfylder de tekniske screeningskriterier og minimum social safeguards.

Andel af socialt bæredygtige investeringer

Nøgletallet angiver andelen af PensionDanmarks socialt bæredygtige investeringer. Opgørelsen er primært baseret på børsnoterede aktieinvesteringer, hvor data fra MSCI anvendes til at opgøre investeringer, der bidrager til sociale mål både gennem deres drift og anvendelse. Det kan blandt andet være:

sundhed, uddannelse, billige boliger, ernæring, sanitet og finansiering af SMV'er. Derudover skal investeringerne leve op til MSCI's SFDR Article 2(17) metodologi. Vi medregner desuden investeringer i IFUs SDG-fond, som bidrager til de sociale mål under FN's verdensmål, samt virksomhedsobligationer, der er kategoriseret som sociale obligationer.

Ansvarlige obligationer periodiske oplysninger 2024

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

Produktnavn: PD Ansvarlige obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

213800FUOGLLQ4FL3R57

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 klassificeringssystemet et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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:** ___%

X Nej

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 73,3%.

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**



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

PensionDanmark har i 2024 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD Ansvarlige obligationer. Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres blandt andet gennem værktøjer som aktivt ejerskab samt eksklusion af bestemte sektorer og selskaber, som ikke lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores investeringsretningslinjer. Selskaber, der ændrer adfærd og dermed opfylder retningslinjerne, genoptages i investeringsuniverset.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PD Ansvarlige obligationer er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2024 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD Ansvarlige obligationer i 2024 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

INVESTERINGER I SELSKABER, DER ER:	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%

... 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?

PD Ansvarlige Obligationer har et mål om at minimum 30 pct. bæredygtige investeringer. Disse bæredygtige investeringer foretages i virksomhedsobligationer, der kategoriseres som grønne obligationer og som fremmer et eller flere miljømål.

Investeringer i puljen medregnes kun én gang i opgørelsen af bæredygtige investeringer. Investeringer medregnes derfor enten som en bæredygtig investering i overensstemmelse med EU-taksonomien eller som en bæredygtig investering med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien.

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

PensionDanmark investerer kun i selskaber, som lever op til vores eksklusionspolitik, hvor investeringer, der i væsentlig grad vurderes at skade miljømæssige eller sociale formål ekskluderes (se ovenfor). Investeringer i PD Ansvarlige Obligationer foretages i overensstemmelse med PensionDanmarks eksklusionspolitik og screenes løbende.

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

PensionDanmark rapporterer på de såkaldte Principle Adverse Impact (PAI)-indikatorer for investeringer i aktier og obligationer. Rapporteringen dækker 20 indikatorer for negative bæredygtighedsindvirkninger. Når der måles på selskabernes effekt og indsatser på bæredygtighedsområdet, skaber det et bedre grundlag for at opnå bedre resultater samt reducere negative bæredygtighedsindvirkninger. Indikatorerne er et værktøj, som supplerer PensionDanmarks øvrige ESG-arbejde. PAI-scoring, der indikerer negative indvirkninger på miljømæssige og sociale bæredygtighedsfaktorer, kan give anledning til at PensionDanmark udøver aktivt ejerskab og forsøger at påvirke virksomheder til at forbedre deres indsats.

PD Ansvarlige Obligationer investeres i virksomhedsobligationer, hvor der tages hensyn til negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. På klimaområdet opgøres selskabernes CO₂-udledninger og CO₂-aftryk, samt hvorvidt selskabet er aktivt inden for den fossile sektor. En andel af selskaberne, som indgår i PD Ansvarlige Obligationer, er eksponeret mod den fossile sektor. Mange af disse selskaber udsteder grønne obligationer med henblik på at omstille deres forretning væk fra fossile brændsler til vedvarende energi.

Derudover er der også opmærksomhed på selskabernes sociale forhold, overtrædelse af UN Global Compacts principper og involvering i kontroversielle våben. Der er ikke registreret selskaber i PD Ansvarlige Obligationer, der i 2024 har overtrådt UN Global Compacts principper eller været involveret i kontroversielle våben.

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 baserer sig grundlæggende på respekt for menneskerettighederne. Brud på OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder har derfor også været et opmærksomhedspunkt i 2024. Vi er særligt opmærksomme på hvorvidt investeringerne i PD Ansvarlige Obligationer har brudt med UN Global Compacts principper. Dette har der været screenet for i 2024, og der har ikke været investeringer i PD Ansvarlige Obligationer, som har brudt med UN Global Compact.

Gennem de bæredygtige investeringer i grønne obligationer, understøttede PD Ansvarlige Obligationer blandt andet grøn omstilling væk fra fossile brændstoffer, som understøtter Parisaftalen. Derudover investerede PD Ansvarlige Obligationer i grønne obligationer, der blandt andet understøttede flere af FN's verdensmål, herunder bæredygtigt brug af vandressourcer og adgang til drikkevand.

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.



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

PensionDanmark ekskluderer selskaber, som har overtrådt vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, eller som er involveret i aktiviteter, der er udelukket fra vores investeringsunivers. Det dækker over de aktiviteter, som vi anser for at bidrage til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. PensionDanmark ekskluderer:

- Selskaber involveret i tobaksproduktion
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra tjæresand
- 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 2024.12.31

2024

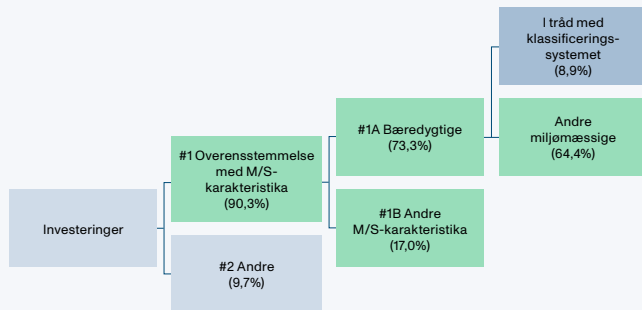
STØRSTE INVESTERINGER	SEKTOR	% AKTIVER	LAND
FINNFU 3 1/2 12/13/33	Finans	1,6%	FI
EU 2 3/4 12/04/37	Statsobligationer	1,6%	BE
AFDB 5 3/4 PERP	Statsobligationer	1,5%	CI
CHILE 0.83 07/02/31	Statsobligationer	1,4%	CL
EU 0 07/04/29	Statsobligationer	1,1%	BE
FNTOL 7 1/2 07/01/25	Energi	1,1%	FI
Bayfront Infrastructure Capita	Finans	1,0%	SG
ETHIAS 6 3/4 05/05/33	Finans	1,0%	BE
INTERC 4 1/2 06/30/56	Forsyning	1,0%	CL
YFNDAT 1 5/8 10/04/26	Finans	0,9%	FI
FNPLAT 2.5925 11/15/27	Statsobligationer	0,9%	BO
ICELND 3 1/2 03/21/34	Statsobligationer	0,9%	IS
CAF 0.45 02/24/27	Statsobligationer	0,9%	VE
NK 4 3/4 11/29/29	Materialer	0,9%	FR
KORIFP 2 1/4 10/15/28	Sundhedspleje	0,9%	FR

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2024 for PD Ansvarlige obligationer var på 73,3 pct. Dette baserer sig på rapporteret data fra Bloomberg om aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien eller andre miljømæssigt bæredygtige aktiviteter.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det sociale produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Opgørelsen er lavet for investeringer per d. 31/12 2024.

Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i virksomhedsobligationer.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. 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, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

PensionDanmarks investeringer har til hovedformål at skabe et godt risikosteret afkast til vores medlemmers pensionsopsparing. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker derfor også over investeringer, som ikke har til formål at bidrage til 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.

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdstagerforhold således, at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Selskaber, som ikke lever op til retningslinjerne, og hvor positiv forandring synes umulig, ekskluderes. Dette gælder også for investeringerne i PD Ansvarlige obligationer.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i stats- og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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 blandt andet har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

SEKTOR	ANDEL AF PULJEN
Forsyning	30,9%
Finans	22,8%
Statsobligationer	13,4%
Industri	8,3%
Energi	6,0%
Materialer	5,2%
Ejendom	4,5%
Konsumtvarer	3,6%
Sundhedspleje	1,8%
Forbrugsgoder	1,6%
Telekommunikation	1,0%
IT	0,9%

Af investeringerne i PD Ansvarlige obligationer udgøres 15,4 pct. af selskaber, som er aktive i den fossile sektor.



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten modvirkning af klimaændringer eller tilpasning til klimaændringer. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2024 til 8,9 pct. af alle investeringer i PD Ansvarlige obligationer, inkl. statsobligationer.

Opgørelsen er baseret på rapporteret data fra Bloomberg, der angiver andelen af virksomhedsobligationens provenu, som anvendes til aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien. Det er kun grønne virksomhedsobligationer, som indgår i opgørelsen. I henhold til oplysningskravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 henviser vi til den revisorerklæring, der er givet på hele rapporten.

EU-taksonomien indeholder flere miljømål, hvoraf der for 2024 er tilgængelig data for to af målene. 8,9 pct. af investeringerne i PD Ansvarlige obligationer understøtter miljømålet om modvirkning af klimaændringer, og 0 pct. af investeringer i PD Ansvarlige obligationer understøtter miljømålet om tilpasning til klimaændringer. Begge disse andele rapporteres separat fra opgørelsen

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

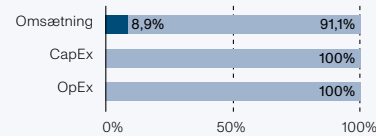
- Ja: Fossil Gas Atomkraft
- Nej

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

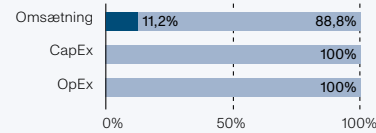
Da der for 2024 ikke har været tilgængelig data eller estimater på overensstemmelsen af PensionDanmarks investeringer ud fra CapEx og OpEx, er begge parametre opgjort til 0 pct.

■ I overensstemmelse med EU-taksonomien (uden fossilgas og atomenergi)
■ Ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien ekskl. statsobligationer*



*For disse diagrammer omfatter 'statsobligationer' alle statsengagementer.

¹Fossilgas 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?

Det har ikke været muligt ud fra data at fordele investeringerne i PD Ansvarlige obligationer på de to kategorier. Derfor oplyses andelen af investeringer i mulighedsskabende - samt omstillingsaktiviteter i 2024 for PD Ansvarlige investeringer til 0 pct.



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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 64,4 pct. Opgørelsen dækker over investeringer i obligationer med miljømål som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien. Det er blandt andet grønne-, sustainability- og sustainability-linked obligationer, der imødekommer andre miljømæssige- eller bæredygtighedsmål. Opgørelsen er baseret på rapporteret data fra Bloomberg.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer og derfor opgøres dette ikke.



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 udgør 9,7 pct. af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikoafdække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', 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 gælder 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 referencerperioden?

PensionDanmark har også i 2024 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor af selskaber ikke lever op til PensionDanmarks retningslinjer, og hvor positiv forandring synes umulig, har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

Danske Aktier

periodiske oplysninger

2024

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

Produkt navn: PD Danske Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
213800FUOGLQ4FL3R57

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 klassificeringssystemet et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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:** ___%

Nej

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 10,2 %.

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**



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

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, og det gælder også for PD Danske Aktier. Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres blandt andet gennem værktøjer som aktivt ejerskab samt eksklusion af bestemte sektorer og selskaber, som ikke lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores investeringsretningslinjer. Selskaber, der ændrer adfærd og hermed opfylder retningslinjerne, indlemmes igen i investeringsuniverset.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PD Danske Aktier er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2024 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD Danske Aktier i 2024 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

INVESTERINGER I SELSKABER, DER ER:	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%
Selskaber, der opfører ny kulkraft, som ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%

... 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?

PD Danske Aktier har et mål om minimum 10 pct. bæredygtige investeringer.

Investeringer i puljen medregnes kun én gang i opgørelsen af bæredygtige investeringer. Investeringer medregnes derfor enten som en bæredygtig investering i overensstemmelse med EU-taksonomien eller som en bæredygtig investering med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien.

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

PensionDanmark investerer kun i selskaber, som lever op til vores eksklusionspolitik, hvor investeringer, der i væsentlig grad vurderes at skade miljømæssige eller sociale formål ekskluderes (se ovenfor). Investeringer i PD Danske Aktier foretages i overensstemmelse med PensionDanmarks eksklusionspolitik og screenes løbende for eventuelle negative indvirkninger på miljømæssige og sociale karakteristika. Til det formål samarbejder vi med den investeringsetiske partner Federated Hermes EOS, og vi modtager rapportering fra rådgivningsfirmaet MorningStar (tidligere Sustainalytics) om virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben, tobak og olieudvinding fra tjæresand mv.

En stor del af vores løbende arbejde med virksomheder sker gennem udøvelse af aktivt ejerskab overfor selskaber, der potentielt skader miljø- og sociale forhold. Aktivt ejerskab består dels af, at vi tager dialoger med selskabet om deres adfærd, samt afstemning på virksomhedernes generalforsamlinger. Der udøves ikke særskilt aktivt ejerskab for puljerne under frit puljevalg.

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

PensionDanmark rapporterer på de såkaldte Principle Adverse Impact (PAI)-indikatorer for investeringer i aktier og obligationer. Rapporteringen dækker 20 indikatorer for negativ bæredygtighedsindvirkning. 2 af disse indikatorer er udvalgt af PensionDanmark, da de afspejler fokusområder for vores ESG-arbejde: selskabernes afskovningspolitik, samt proces for due diligence på menneskerettighedsområdet.

Når der måles på selskabernes effekt og indsats på bæredygtighedsområdet, skaber det et bedre grundlag for at opnå bedre resultater og reducere negative bæredygtighedsindvirkninger. Indikatorerne er et værktøj, som supplerer PensionDanmarks øvrige ESG-arbejde. PAI-scoring, der indikerer negative indvirkninger på miljømæssige og sociale bæredygtighedsfaktorer, kan give anledning til at PensionDanmark udøver aktivt ejerskab og forsøger at påvirke virksomheder til at forbedre deres indsats.

PD Danske Aktier investeres i børsnoterede aktier fra danske selskaber, hvor der tages hensyn til negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Inden for klima kigges der på selskabernes CO₂-udledninger og CO₂-aftryk, samt hvorvidt selskabet er aktivt inden for den fossile sektor. En andel af investeringer i PD Danske Aktier er selskaber med en eksponering mod den fossile sektor, som fx Ørsted, der har arbejdet aktivt med at omstille hele deres forretning væk fra fossile brændsler til vedvarende energi.

Selskabernes negative påvirkning af biodiversitet er også et fokuspunkt for selskaberne, som der tages hensyn til. I 2024 registrerede vi via vores dataleverandører ikke nogle negative påvirkninger af biodiversitet for PD Danske Aktier.

Derudover er der også opmærksomhed på selskabernes sociale forhold, herunder andelen af kvinder i selskabernes bestyrelser, overtrædelse af UN Global Compacts principper og involvering i kontroversielle våben. Der er ikke registreret selskaber i PD Danske Aktier, der i 2024 har overtrådt UN Global Compacts principper eller været involveret i kontroversielle våben.

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 baserer sig grundlæggende på respekt for menneskerettighederne. Brud på OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder har derfor også været et opmærksomhedspunkt i 2024. Vi er særligt opmærksomme på, hvorvidt investeringerne i PD Danske Aktier har overtrådt UN Global Compacts principper. Dette har der været screenet for i 2024, og der har ikke været investeringer i PD Danske Aktier, som overtrådt UN Global Compact principper.

Gennem de bæredygtige investeringer i børsnoterede aktier har PD Danske Aktier blandt andet investeret i selskaber som Vestas, der udvikler og leverer vigtig teknologi til den grønne omstilling. Dette bidrager til at reducere afhængigheden af fossile brændstoffer og understøtter målene i Parisaftalen om at begrænse klimaforandringer.

PD Danske Aktier investerede desuden i danske life-science-virksomheder som Novo Nordisk, der bidrager til de sociale verdensmål ved at fremme sundhed. Derudover blev der investeret i selskaber som Carlsberg, der gennem deres ambitiøse bæredygtighedsprogram bidrager til verdensmålene om ansvarligt forbrug og produktion.

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, og hvor dialog mer meningsløs, eller som er involveret i aktiviteter, der er udelukket fra vores 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
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra tjæresand
- Selskaber, der opfører ny kulkraft, som 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 2024.12.31

2024

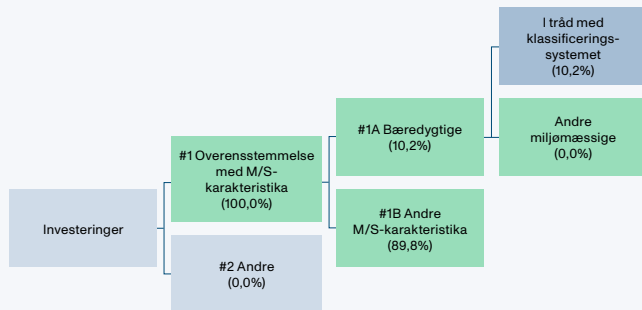
STØRSTE INVESTERINGER	SEKTOR	% AKTIVER	LAND
DSV A/S	Industri	14,3%	DK
Novo Nordisk A/S	Sundhedspleje	11,0%	DK
Novonosis (Novozymes) B	Materialer	8,3%	DK
Danske Bank A/S	Finans	7,7%	DK
Pandora A/S	Forbrugsgoder	6,8%	DK
Vestas Wind Systems A/S	Industri	5,3%	DK
Coloplast A/S	Sundhedspleje	5,3%	DK
Genmab A/S	Sundhedspleje	5,1%	DK
AP Moller - Maersk A/S	Industri	4,9%	DK
Carlsberg AS	Konsumentvarer	3,4%	DK
Orsted AS	Forsyning	3,0%	DK
Tryg A/S	Finans	2,9%	DK
Zealand Pharma A/S	Sundhedspleje	2,6%	DK
Ringkjøbing Landbobank A/S	Finans	1,9%	DK
NKT A/S	Industri	1,6%	DK

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2024 for PD Danske Aktier var på 10,2 pct. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det sociale produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Opgørelsen er lavet for investeringer per d. 31/12 2024.

Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i aktier.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. 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, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

PensionDanmarks investeringer har til hovedformål at skabe et godt risikosteret afkast til vores medlemmers pensionsopsparing. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker derfor også over investeringer, som ikke har til formål at bidrage til 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.

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Selskaber, som ikke lever op til retningslinjerne, og hvor positiv forandring synes umulig, ekskluderes. Dette gælder også for investeringerne i PD Danske Aktier.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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

Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som blandt andet har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

SEKTOR	ANDEL AF PULJEN
Ejendomme	1,5
Energi	2,5
Finans	17,4
Forbrugsgoder	11,0
Forsyning	2,6
Industri	13,3
IT	22,5
Konsumtvarer	5,8
Materialer	3,9
Sundhedspleje	12,2
Telekommunikation	7,3

Af investeringerne i PD Danske Aktier udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor, 3,5 pct.



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimaændringer eller tilpasning til klimaændringer. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2024 til 10,2 pct. af alle investeringer i PD Danske Aktier inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af kapitaludgifter (CapEx), da det afspejler hvilke investeringer et selskab foretager sig og dermed viser kapitaludgifter hvordan selskabet udvikler sig. I henhold til oplysningskravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 henviser vi til den revisorerklæring, der er givet på hele rapporten.

EU-taksonomien indeholder flere miljømål, hvoraf der for 2024 er tilgængelig data for to af målene. 8,8 pct. af investeringerne i PD Danske Aktier understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer, og 0,0 pct. af investeringer i PD Danske Aktier understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer. Begge disse andele rapporteres separat fra opgørelsen.

Opgørelsen over aktieporteføljen er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

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

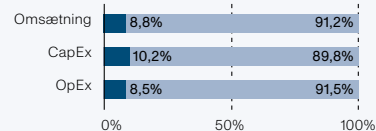
Ja: Fossil Gas Atomkraft

Nej

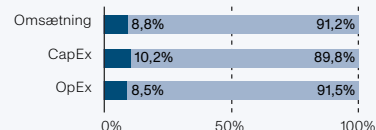
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

I overensstemmelse med EU-taksonomien (uden fossilgas og atomenergi)
 Ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien ekskl. statsobligationer*



*For disse diagrammer omfatter 'statsobligationer' alle statsengagementer.

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.

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter ('transitional') i 2024 for PD Danske Aktier var 0,2 pct. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2024 for PD Danske Aktier var 6,0 pct.



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

Der er ikke foretaget en særskilt opgørelse af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien, og derfor rapporteres andelen som 0 pct.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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 samt likvide midler og udgør 0,0 pct. af de samlede investeringer i PD Danske Aktier. Alle PensionDanmarks investeringer skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, og det gælder 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 referencerperioden?

PensionDanmark har også i 2024 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks retningslinjer, og hvor dialog er meningsløs, har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

EM Aktier

periodiske oplysninger

2024

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

Produktnavn: PD Emerging Markets Aktier
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
213800FUOGLQ4FL3R57

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 klassificeringssystemet et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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:** ___%

X Nej

Det **fremmede miljømæssigt/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer 0 %.

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**



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

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

PensionDanmark har i 2024 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD Emerging Markets Aktier. Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres blandt andet gennem værktøjer som aktivt ejerskab samt eksklusion af bestemte sektorer og selskaber, som ikke lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PD Emerging Markets Aktier er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2024 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD Emerging Markets Aktier i 2024 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

INVESTERINGER I SELSKABER, DER ER:

	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%

... 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?

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Emerging Markets Aktier foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Emerging Markets Aktier foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Emerging Markets Aktier foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Emerging Markets Aktier foretager bæredygtige investeringer.

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, eller som er involveret i aktiviteter, der er udelukket fra vores 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
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra tjæresand
- 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 2024.12.31

2024

STØRSTE INVESTERINGER	SEKTOR	% AKTIVER	LAND
Taiwan Semiconductor	IT	12,0%	TW
Tencent Holdings Ltd	Telekommunikation	5,3%	CN
Samsung Electronics Co Ltd	IT	2,9%	KR
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	2,5%	CN
HDFC Bank Ltd	Finans	1,7%	IN
Meituan	Forbrugsgoder	1,5%	CN
Reliance Industries Ltd	Energi	1,4%	IN
China Construction Bank Corp	Finans	1%	CN
ICICI Bank Ltd	Finans	1,2%	IN
Xiaomi Corp	IT	1,1%	CN
Infosys Ltd	IT	1,1%	IN
Hon Hai Precision Industry	IT	11%	TW
MediaTek Inc	IT	1,0%	TW
SK Hynix Inc	IT	1,0%	KR
Petroleo Brasileiro	Energi	0,9%	BR

Hvad var aktivallokeringen?



Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i aktier.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. 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, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

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

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Selskaber, som ikke lever op til retningslinjerne, og hvor dialog er udsigtløs, ekskluderes. Dette gælder også for investeringerne i PD Emerging Markets Aktier.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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 kulstof-fattige alternativer, og som blandt andet har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

SEKTOR	ANDEL AF PULJEN
Ejendomme	1,8
Energi	3,0
Finans	24,6
Forbrugsgoder	14,4
Forsyning	2,2
Industri	6,4
IT	27,0
Konsumtvarer	4,8
Materialer	3,6
Sundhedspleje	2,8
Telekommunikation	9,4

Af investeringerne i PD Emerging Markets Aktier udgøres 5,1% af selskaber, som er aktive i den fossile sektor.



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimændringer eller tilpasning til klimændringer. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2024 til 0 pct. af alle investeringer i PD Emerging Markets Aktier inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af kapitaludgifter (CapEx), da det afspejler hvilke investeringer et selskab foretager sig og dermed viser kapitaludgifter hvordan selskabet udvikler sig. I henhold til oplysningskravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 henviser vi til den revisorerklæring, der er givet på hele rapporten.

EU-taksonomien indeholder flere miljømål, hvoraf der for 2024 er tilgængelig data for to af målene. 0 pct. af investeringerne i PD Emerging Markets Aktier understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer, og 0 pct. af investeringer i PD Emerging Markets Aktier understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer. Begge disse andele rapporteres separat fra opgørelsen.

Opgørelsen over aktieporteføljen er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

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

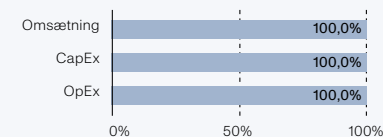
Ja: Fossil Gas Atomkraft

Nej

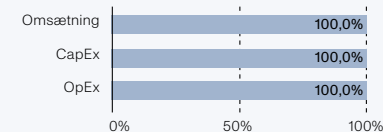
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

I overensstemmelse med EU-taksonomien (uden fossilgas og atomenergi)
 Ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien ekskl. statsobligationer*



*For disse diagrammer omfatter 'statsobligationer' alle statsengagementer.

¹ Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimændringer ("modvirkning af klimændringer") 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 ('transitional') i 2024 for PD Emerging Markets Aktier var 0 pct. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2024 for PD Emerging Markets Aktier var 0 pct.



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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0 pct.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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 udgør 0 pct. af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikofædække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', 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 gælder 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 tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks retningslinjer, og hvor dialog er meningsløs, har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

EM obl. (lokal) periodiske oplysninger 2024

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

Produktnavn: PD Emerging Markets Obligationer (lokal valuta)

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
213800FUOGLQ4FL3R57

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 klassificerings-system, 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 klassificeringssystemet et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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:** ___%

X Nej

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 0,1 %.

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**



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

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

PensionDanmark har i 2024 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD Emerging Markets Obligationer (lokal valuta). Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres blandt andet gennem værktøjer som aktivt ejerskab samt eksklusion af bestemte sektorer og selskaber, som ikke lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer.

PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PD Emerging Markets Obligationer (lokal valuta) er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2024 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD Emerging Markets Obligationer (lokal valuta) i 2024 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

INVESTERINGER I SELSKABER, DER ER:

	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%

... 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?

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Emerging Markets Obligationer (lokal valuta) foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Emerging Markets Obligationer (lokal valuta) foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Emerging Markets Obligationer (lokal valuta) foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Emerging Markets Obligationer (lokal valuta) foretager bæredygtige investeringer.

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, eller som er involveret i aktiviteter, der er udelukket fra vores 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
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra tjæresand
- 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 2024.12.31

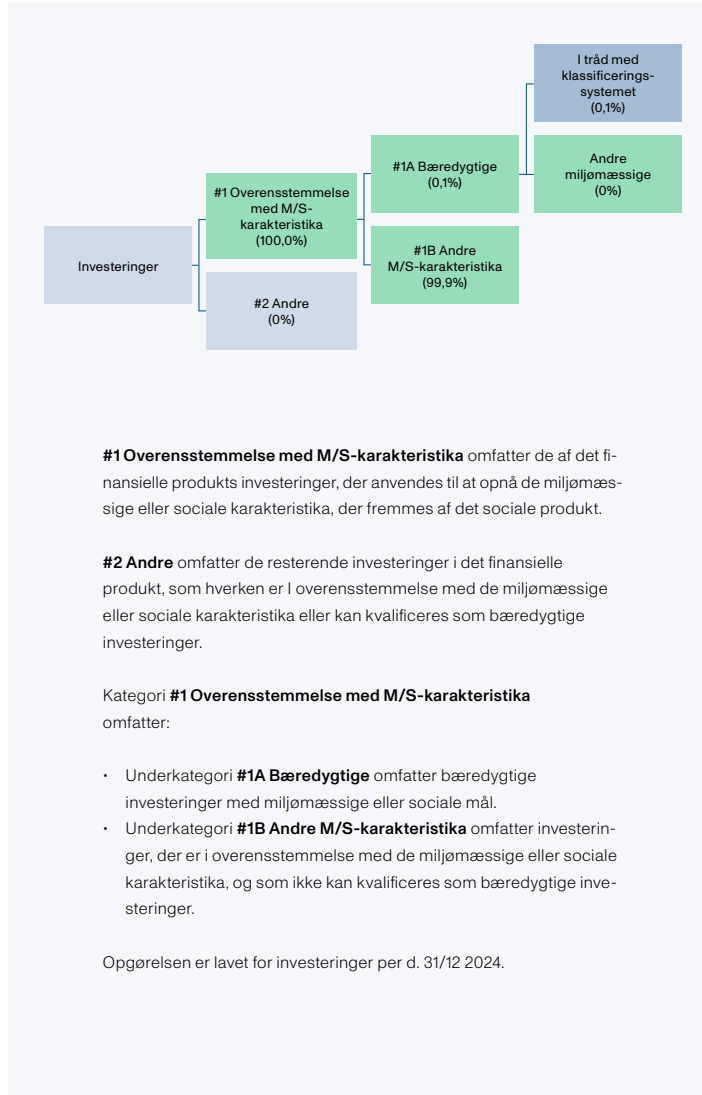
2024

STØRSTE INVESTERINGER	SEKTOR	% AKTIVER	LAND
BNTNF 10 01/01/29	Statsobligationer	3,5%	BR
SAGB 8 3/4 01/31/44	Statsobligationer	2,5%	ZA
SAGB 6 1/4 03/31/36	Statsobligationer	2,4%	ZA
MGS 3.733 06/15/28	Statsobligationer	2,1%	MY
BNTNF 10 01/01/31	Statsobligationer	2,0%	BR
EIB 7.4 10/23/33	Finans	1,9%	LU
INDOGB 8 3/8 03/15/34	Statsobligationer	1,7%	ID
BNTNF 10 01/01/33	Statsobligationer	1,6%	BR
CZGB 0.95 05/15/30	Statsobligationer	1,6%	CZ
MBONO 7 1/2 05/26/33	Statsobligationer	1,6%	MX
MGS 4.232 06/30/31	Statsobligationer	1,5%	MY
BNTNF 10 01/01/27	Statsobligationer	1,5%	BR
THAIGB 1 06/17/27	Statsobligationer	1,4%	TH
MBONO 8 11/07/47	Statsobligationer	1,4%	MX
SAGB 9 01/31/40	Statsobligationer	1,4%	ZA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2024 for PD Emerging Markets Obligationer (lokal valuta) var på 0,1 pct. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI.

Hvad var aktivallokeringen?



Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i virksomhedsobligationer.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. 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, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

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

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskeretligheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Selskaber, som ikke lever op til retningslinjerne, og hvor dialog er udsigtløs, ekskluderes. Dette gælder også for investeringerne i PD Emerging Markets Obligationer (lokal valuta).



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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 blandt andet har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

SEKTOR	ANDEL AF PULJEN
Statsobligationer	82,7
Energi	0,4
Finans	11,3
Forbrugsgoder	1,2
Forsyning	0,5
Industri	0,6
Konsumentvarer	1,8
Materialer	0,5
Telekommunikation	1,0

Af investeringerne i PD Emerging Markets Obligationer (lokal valuta) udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor 0,8 pct.



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimaændringer eller tilpasning til klimaændringer. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2024 til 0,1 pct. af alle investeringer i PD Emerging Markets Obligationer (lokal valuta) inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af kapitaludgifter (CapEx), da det afspejler hvilke investeringer et selskab foretager sig og dermed viser kapitaludgifter hvordan selskabet udvikler sig. I henhold til oplysningskravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 henviser vi til den revisorerklæring, der er givet på hele rapporten.

EU-taksonomien indeholder flere miljømål, hvoraf der for 2024 er tilgængelig data for to af målene. 0 pct. af investeringerne i PD Emerging Markets Obligationer (lokal valuta) understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer, og 0 pct. af investeringer i PD Emerging Markets Obligationer (lokal valuta) understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer. Begge disse andele rapporteres separat fra opgørelsen

Opgørelsen over virksomhedsobligationer er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

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

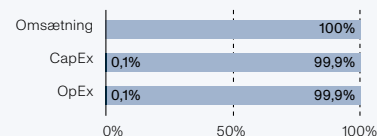
Ja: Fossil Gas Atomkraft

Nej

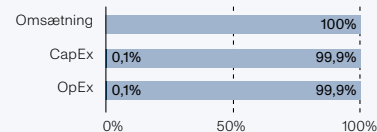
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer^{*}, viser det første diagram overensstemmelsen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

I overensstemmelse med EU-taksonomien (uden fossilgas og atomenergi)
 Ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien **inkl. statsobligationer***



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien **ekskl. statsobligationer***



^{*}For disse diagrammer omfatter 'statsobligationer' alle statsengagementer.

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 ('transitional') i 2024 for PD Emerging Markwets Obligationer (lokal valuta) var 0 pct. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2024 for PD Emerging Markets Obligationer (lokal valuta) var 0 pct.



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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0%.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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 udgør 0 pct. af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikoafdække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', 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 gælder 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 referencerperioden?

PensionDanmark har også i 2024 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks retningslinjer, og hvor dialog er meningsløs, har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

EM obl. (USD) periodiske oplysninger 2024

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

Produkt navn: PD Emerging Markets Obligationer (USD)

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

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 klassificeringssystemet et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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:** ___%

X Nej

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 0,1 %.

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**



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

PensionDanmark har i 2024 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD Emerging Markets Obligationer (USD). Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres blandt andet gennem værktøjer som aktivt ejerskab samt eksklusion af bestemte sektorer og selskaber, som ikke lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PD Emerging Markets Obligationer (USD) er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2024 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD Emerging Markets Obligationer (USD) i 2024 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

INVESTERINGER I SELSKABER, DER ER:

	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%

... 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?

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Emerging Markets Obligationer (USD) foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Emerging Markets Obligationer (USD) foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Emerging Markets Obligationer (USD) foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Emerging Markets Obligationer (USD) foretager bæredygtige investeringer.

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, eller som er involveret i aktiviteter, der er udelukket fra vores 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
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra tjæresand
- 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 2024.12.31

2024

STØRSTE INVESTERINGER	SEKTOR	% AKTIVER	LAND
T 2 3/8 02/15/42	Statsobligationer	2,2%	US
CHLELC 6.01 01/20/33	Forsyning	1,8%	LU
BOIFIN 7 1/2 02/16/27	Finans	1,3%	NL
PARCRT 0 06/05/34	Industri	1,2%	KY
HAKAIJ 3 3/4 05/11/30	Konsumentvarer	1,1%	ID
SMIPIJ 2.05 05/11/26	Finans	1,0%	ID
BGOSK 6 1/4 10/31/28	Finans	1,0%	PL
ARGENT 0 1/8 07/09/35	Statsobligationer	0,8%	AR
PSALM 9 5/8 05/15/28	Industri	0,8%	PH
BGOSK 5 3/8 05/22/33	Finans	0,7%	PL
PEMEX 6.7 02/16/32	Energi	0,7%	MX
AFDB 5 3/4 PERP	Statsobligationer	0,7%	CI
ADGLXY 2.94 09/30/40	Energi	0,7%	AE
EGYPT 4 3/4 04/16/26	Statsobligationer	0,7%	EG
T 3 7/8 02/15/43	Statsobligationer	0,7%	US

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2024 for PD Emerging Markets Obligationer (USD) var på 0,1 pct. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI.

Hvad var aktivallokeringen?



Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i virksomhedsobligationer.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. 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, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

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

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskeretligheder og arbejdsforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Selskaber, som ikke lever op til retningslinjerne, og hvor dialog er udsigtsløs, ekskluderes. Dette gælder også for investeringerne i PD Emerging Markets Obligationer (USD).



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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

Omsættingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som blandt andet har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

SEKTOR	ANDEL AF PULJEN
Ejendomme	0,0
Energi	8,6
Finans	11,6
Forbrugsgoder	0,1
Forsyning	6,4
Industri	5,6
Statsobligationer	63,3
Konsumtvarer	2,4
Materialer	1,6

Af investeringerne i PD Emerging Markets Obligationer (USD) udgør selskaber, som er aktive i den fossile sektor 5,3 pct.



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimænderinger eller tilpasning til klimænderinger. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2024 til 0,1 pct. af alle investeringer i PD Emerging Markets Obligationer (USD) inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af kapitaludgifter (CapEx), da det afspejler hvilke investeringer et selskab foretager sig og dermed viser kapitaludgifter hvordan selskabet udvikler sig. I henhold til oplysningskravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 henviser vi til den revisorerklæring, der er givet på hele rapporten.

EU-taksonomien indeholder flere miljømål, hvoraf der for 2024 er tilgængelig data for to af målene. 0,1 pct. af investeringerne i PD Emerging Markets Obligationer (USD) understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer, og 0,0 pct. af investeringer i PD Emerging Markets Obligationer (USD) understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer. Begge disse andele rapporteres separat fra opgørelsen

Opgørelsen over virksomhedsobligationer er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

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

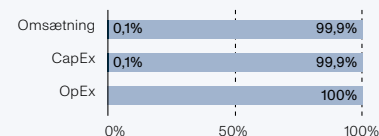
Ja: Fossil Gas Atomkraft

Nej

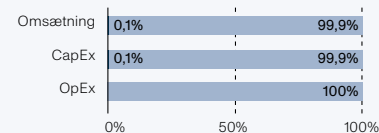
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer¹, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

I overensstemmelse med EU-taksonomien (uden fossilgas og atomenergi)
 Ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien **inkl. statsobligationer***



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien **ekskl. statsobligationer***



*For disse diagrammer omfatter 'statsobligationer' alle statsengagementer.

¹ Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimænderinger ("modvirkning af klimænderinger") 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 ('transitional') i 2024 for PD Emerging Markets Obligationer (USD) var 0,0 pct. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2024 for PD Emerging Markets Obligationer (USD) var 0,0 pct.



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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0 pct.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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 udgør 0,0 pct. af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikoafdække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', 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 gælder 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 referencerperioden?

PensionDanmark har også i 2024 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks retningslinjer, og hvor dialog er meningsløs, har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

Globale Aktier

periodiske oplysninger

2024

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

Produktnavn: PensionDanmark Globale Aktier
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
213800FUOGLQ4FL3R57

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 klassificeringssystemet et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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:** ___%

X Nej

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 1 %.

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**



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

PensionDanmark har i 2024 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PensionDanmark globale aktier. Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres blandt andet gennem værktøjer som aktivt ejerskab samt eksklusion af bestemte sektorer og selskaber, som ikke lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, PensionDanmark Globale Aktier, der bryder vores eksklusionspolitik.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PensionDanmark Globale Aktier overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2024 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PensionDanmark Globale Aktier i 2024 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

INVESTERINGER I SELSKABER, DER ER:

	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%

... 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?

Der er ikke givet tilsagn om, at PensionDanmark Globale Aktier foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PensionDanmark Globale Aktier foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PensionDanmark Globale Aktier foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PensionDanmark Globale Aktier foretager bæredygtige investeringer.

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, eller som er involveret i aktiviteter, der er udelukket fra vores 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
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra tjæresand
- 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 2024.12.31

2024

STØRSTE INVESTERINGER	SEKTOR	% AKTIVER	LAND
Microsoft Corp	IT	4,4%	US
Apple Inc	IT	4,4%	US
NVIDIA Corp	IT	4,2%	US
Amazon.com Inc	Forbrugsgoder	3,6%	US
Alphabet Inc	Telekommunikation	3,1%	US
Meta Platforms Inc	Telekommunikation	2,2%	US
Visa Inc	Finans	1,4%	US
Broadcom Inc	IT	1,2%	US
Taiwan Semiconductor	IT	0,9%	TW
Novo Nordisk A/S	Sundhedspleje	0,9%	DK
Mastercard Inc	Finans	0,8%	US
Costco Wholesale Corp	Konsumentvarer	0,8%	US
JP Morgan Chase & Co	Finans	0,8%	US
Thermo Fisher Scientific Inc	Sndhedspleje	0,7%	US
Procter& Gamble Co/The	Konsumentvarer	0,7%	US

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2024 for PensionDanmark globale aktier på 1,0 pct. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI.

Hvad var aktivallokeringen?



Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i aktier.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. 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, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

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

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskeretligheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Selskaber, som ikke lever op til retningslinjerne, og hvor dialog er udsigtløs, ekskluderes. Dette gælder også for investeringerne i PensionDanmark Globale Aktier.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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 blandt andet har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

SEKTOR	ANDEL AF PULJEN
Ejendomme	1,7
Energi	2,2
Finans	17,4
Forbrugsgoder	11,9
Forsyning	2,3
Industri	11,6
IT	25,6
Konsumtvarer	4,8
Materialer	3,2
Sundhedspleje	10,6
Telekommunikation	8,7

Af investeringerne i PensionDanmark Globale Aktier udgør af selskaber, der er aktive i den fossile sektor 7,4 pct.



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimaændringer eller tilpasning til klimaændringer. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2024 til 1,0 pct. af alle investeringer i PensionDanmark Globale Aktier inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af kapitaludgifter (CapEx), da det afspejler hvilke investeringer et selskab foretager sig og dermed viser kapitaludgifter hvordan selskabet udvikler sig. I henhold til oplysningskravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 henviser vi til den revisorerklæring, der er givet på hele rapporten.

EU-taksonomien indeholder flere miljømål, hvoraf der for 2024 er tilgængelig data for to af målene. 0,5 pct. af investeringerne i PensionDanmark Globale Aktier understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer, og 0,0 pct. af investeringer i PensionDanmark Globale Aktier understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer. Begge disse andele rapporteres separat fra opgørelsen.

Opgørelsen over aktieporteføljen er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

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

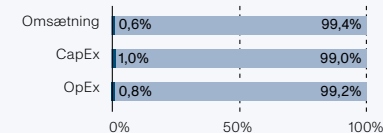
Ja: Fossil Gas Atomkraft

Nej

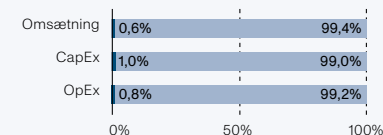
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

I overensstemmelse med EU-taksonomien (uden fossilgas og atomenergi)
 Ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien ekskl. statsobligationer*



*For disse diagrammer omfatter 'statsobligationer' alle statsengagementer.

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 ('transitional') i 2024 for PensionDanmark Globale Aktier var 0,0 pct. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2024 for PensionDanmark Globale Aktier var 0,4 pct.



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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0 pct.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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 udgør 0,0 pct. af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikofædække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', 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 gælder 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 tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks retningslinjer, og hvor dialog er meningsløs, har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

High Yield Obligationer (EUR) periodiske oplysninger

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

Produktnavn: PD High Yield Obligationer (EUR)

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

213800FUOGLQ4FL3R57

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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:** ___%

X Nej

Det **fremmede miljømæssigt/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 6,4%

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**



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

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

PensionDanmark har i 2024 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD High Yield Obligationer (EUR). Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres blandt andet gennem værktøjer som aktivt ejerskab samt eksklusion af bestemte sektorer og selskaber, som ikke lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PD High Yield Obligationer (EUR) er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2024 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD High Yield Obligationer (EUR) i 2024 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

INVESTERINGER I SELSKABER, DER ER:	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%
Selskaber, der opfører ny kulkraft, som ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%

... 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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD High Yield Obligationer (EUR) foretager bæredygtige investeringer

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD High Yield Obligationer (EUR) foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD High Yield Obligationer (EUR) foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD High Yield Obligationer (EUR) foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD High Yield Obligationer (EUR) foretager bæredygtige investeringer.

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, eller som er involveret i aktiviteter, der er udelukket fra vores 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
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra tjæresand
- 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 2024.12.31

2024

STØRSTE INVESTERINGER	SEKTOR	% AKTIVER	LAND
TELEFO 2.376 PERP	Telekommunikation	1,1	NL
LORCAT 5 3/4	Telekommunikation	1,1	ES
SOFTBK 3 3/8	Telekommunikation	1,0	JP
VMED 4 1/8 08/15/30	Telekommunikation	0,9	GB
SABSM 5 1/8 06/27/34	Finans	0,8	ES
ZEGLN 6 3/4 07/17/29	Telekommunikation	0,7	GB
QPARKH 5 1/8	Konsumtvarer	0,7	NL
VMED 5 1/4 05/15/29	Telekommunikation	0,7	GB
TENN 4 5/8 PERP	Forsyning	0,7	NL
LORCAT 4 09/18/27	Telekommunikation	0,7	ES
ASSDLN 4 02/16/27	Konsumtvarer	0,6	GB
TCHEN 5 3/8 07/15/29	Konsumtvarer	0,6	DE
PFDLN 3 1/2 10/15/26	Konsumtvarer	0,6	GB
ABESM 4 7/8 PERP	Industri	0,6	NL
TIFSLN 3 3/4 04/15/29	Forbrugsgoder	0,6	GB

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2024 for PD High Yield Obligationer (EUR) var på 6,4 pct. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI.

Hvad var aktivallokeringen?



Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i virksomhedsobligationer.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. 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, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

PensionDanmarks investeringer har til hovedformål at skabe et godt risikosteret afkast til vores medlemmers pensionsopsparing. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker derfor også over investeringer, som ikke har til formål at bidrage til 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.

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdsforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Selskaber, som ikke lever op til retningslinjerne, og hvor dialog er udsigtløs, ekskluderes. Dette gælder også for investeringerne i PD High Yield Obligationer (EUR).



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 blandt andet har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

SEKTOR	ANDEL AF PULJEN
Ejendomme	2,0
Energi	1,4
Finans	16,7
Forbrugsgoder	18,1
Forsyning	6,8
Industri	8,7
IT	2,7
Konsumtvarer	16,6
Materialer	4,5
Sundhedspleje	2,1
Telekommunikation	20,4

Af investeringerne i PD High Yield Obligationer (EUR) udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor 5,8 pct.

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-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimændringer eller tilpasning til klimændringer. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2024 til 6,4 pct. af alle investeringer i PD High Yield Obligationer (EUR) inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af kapitaludgif-

ter (CapEx), da det afspejler hvilke investeringer et selskab foretager sig og dermed viser kapitaludgifter hvordan selskabet udvikler sig. I henhold til oplysningskravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 henviser vi til den revisorerklæring, der er givet på hele rapporten.

EU-taksonomien indeholder flere miljømål, hvoraf der for 2024 er tilgængelig data for to af målene, 5,0 pct. af investeringerne i PD High Yield Obligationer (EUR) understøtter miljømålet om modvirkning af klimændringer, og 0,0 pct. af investeringer i PD High Yield Obligationer (EUR) understøtter miljømålet om tilpasning til klimændringer. Begge disse andele rapporteres separat fra opgørelsen

Opgørelsen over virksomhedsobligationer er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

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

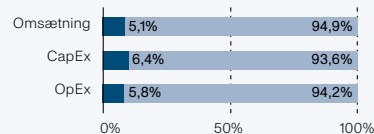
Ja: Fossil Gas Atomkraft

Nej

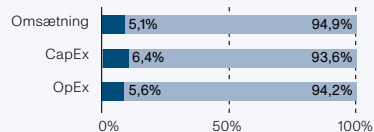
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer¹, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

I overensstemmelse med EU-taksonomien (uden fossilgas og atomenergi)
 Ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien ekskl. statsobligationer*



*For disse diagrammer omfatter 'statsobligationer' alle statsengagementer.

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 ('transitional') i 2024 for PD High Yield Obligationer (EUR) var 0,6 pct. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2024 for PD High Yield Obligationer (EUR) var 3,1 pct.



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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0 pct.

Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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 udgør 0,0 pct. af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikofærdække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', 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 gælder 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 referencerperioden?

PensionDanmark har også i 2024 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks retningslinjer, og hvor dialog er meningsløs, har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

High Yield Obligationer (USD) periodiske oplysninger 2024

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

Produktnavn: PD High Yield Obligationer (USD)

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

213800FUOGGLQ4FL3R57

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 klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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:** ___%

Nej

Det **fremmede miljømæssigt/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer 0,1 %.

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**



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

PensionDanmark har i 2024 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD High Yield Obligationer (USD). Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres blandt andet gennem værktøjer som aktivt ejerskab samt eksklusion af bestemte sektorer og selskaber, som ikke lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PD High Yield Obligationer (USD) er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2024 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD High Yield Obligationer (USD) i 2024 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

INVESTERINGER I SELSKABER, DER ER:

	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%

... 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?

Der er ikke givet tilsagn om, at PD High Yield Obligationer (USD) foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD High Yield Obligationer (USD) foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD High Yield Obligationer (USD) foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD High Yield Obligationer (USD) foretager bæredygtige investeringer.

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, eller som er involveret i aktiviteter, der er udelukket fra vores 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
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra tjæresand
- 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 2024.12.31

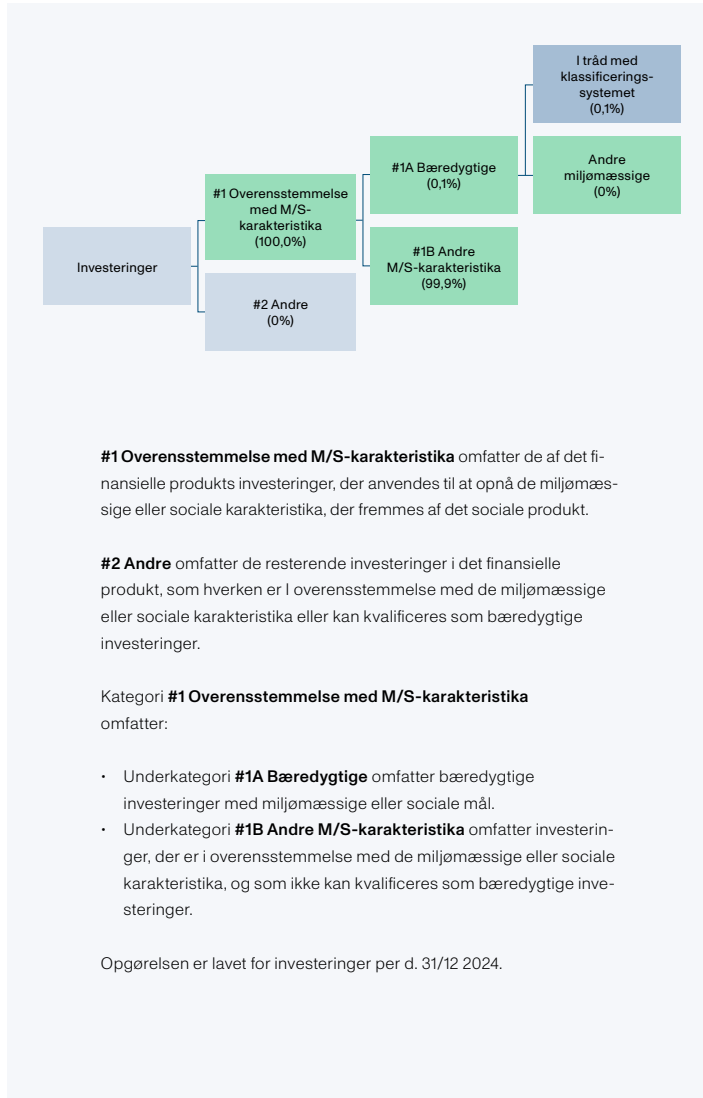
2024

STØRSTE INVESTERINGER	SEKTOR	% AKTIVER	LAND
TIBX 9 09/30/29	IT	0,4%	US
SATS 10 3/4 11/30/29	Telekommunikation	0,3%	US
ATHENA 6 1/2 02/15/30	IT	0,3%	US
CCL 5 3/4 03/01/27	Forbrugsgoder	0,3%	PA
TIBX 6 1/2 03/31/29	IT	0,3%	US
TDG 5 1/2 11/15/27	Industri	0,3%	US
DISH 11 3/4 11/15/27	Telekommunikation	0,3%	US
CHTR 4 3/4 02/01/32	Telekommunikation	0,3%	US
CHTR 4 1/4 02/01/31	Telekommunikation	0,2%	US
WFRD 8 5/8 04/30/30	Forbrugsgoder	0,2%	US
DTV 5 7/8 08/15/27	Telekommunikation	0,2%	US
IM 4 3/4 05/15/29	Industri	0,2%	US
AAL 5 3/4 04/20/29	Forbrugsgoder	0,2%	US
VENLNG 9 1/2 02/01/29	Forbrugsgoder	0,2%	US
FGP 5 7/8 04/01/29	Forsyning	0,2%	US

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2024 for PD High Yield Obligationer (USD) var på 0,1 pct. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI.

Hvad var aktivallokeringen?



Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i virksomhedsobligationer.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. 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, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

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

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskeretligheder og arbejdsforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Selskaber, som ikke lever op til retningslinjerne, og hvor dialog er udsigtsløs, ekskluderes. Dette gælder også for investeringerne i PD High Yield Obligationer (USD).



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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 blandt andet har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

SEKTOR	ANDEL AF PULJEN
Ejendomme	2,2
Energi	11,3
Finans	10,9
Materialer	6,2
Forbrugsgoder	22,3
Forsyning	3,8
Industri	12,6
IT	4,9
Konsumtvarer	8,9
Sundhedspleje	4,2
Telekommunikation	12,7

Af investeringerne i PD High Yield Obligationer (USD) udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor 9,6 %.



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimaændringer eller tilpasning til klimaændringer. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2024 til 0 pct. af alle investeringer i PD High Yield Obligationer (USD) inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af kapitaludgifter (CapEx), da det afspejler hvilke investeringer et selskab foretager sig og dermed viser kapitaludgifter hvordan selskabet udvikler sig. I henhold til oplysningskravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 henviser vi til den revisorerklæring, der er givet på hele rapporten.

EU-taksonomien indeholder flere miljømål, hvoraf der for 2024 er tilgængelig data for to af målene. 0 pct. af investeringerne i PD High Yield Obligationer (USD) understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer, og 0 pct. af investeringer i PD High Yield Obligationer (USD) understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer. Begge disse andele rapporteres separat fra opgørelsen

Opgørelsen over virksomhedsobligationer er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

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

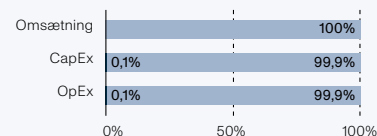
Ja: Fossil Gas Atomkraft

Nej

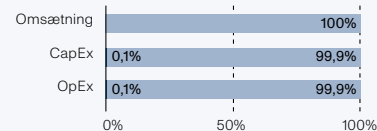
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer¹, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

I overensstemmelse med EU-taksonomien (uden fossilgas og atomenergi)
 Ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien **inkl. statsobligationer***



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien **ekskl. statsobligationer***



¹For disse diagrammer omfatter 'statsobligationer' alle statsengagementer.

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 margin. 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 ('transitional') i 2024 for PD High Yield Obligationer (USD) var 0 pct. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2024 for PD High Yield Obligationer (USD) var 0 pct.



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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0 pct.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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 udgør 0 pct. af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikoafdække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', 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 gælder 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 referencerperioden?

PensionDanmark har også i 2024 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks retningslinjer, og hvor dialog er meningsløs, har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

Obligationspulje periodiske oplysninger 2024

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

Produktnavn: PD Obligationspulje

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

213800FUOGGLQ4FL3R57

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 klassificeringssystemet et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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:** ___%

X Nej

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 0 %.

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**



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

PensionDanmark har i 2024 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD Obligationspulje. Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres blandt andet gennem værktøjer som aktivt ejerskab samt eksklusion af bestemte sektorer og selskaber, som ikke lever op til kriterierne for ansvarlig investering. Dette har også været gældende for 2024. I 2024 har PD Obligationspulje overholdt eksklusionslisten, som løbende opdateres med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PD Obligationspulje er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen er løbende screenet for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og den har i 2024 ikke indeholdt selskaber, der har brudt med PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret vil det sige, at de investeringer der har ligget i PD Obligationspulje i 2024 ikke har været investeret i selskaber, der bryder med følgende eksklusionskriterier:

INVESTERINGER I SELSKABER, DER ER:

	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%
Russiske selskaber	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%

... 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?

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Obligationspulje foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Obligationspulje foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Obligationspulje foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Obligationspulje foretager bæredygtige investeringer.

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 eller som er involveret i aktiviteter, som PensionDanmark har udelukket fra investeringsuniversitet. Disse aktiviteter dækker over de aktiviteter, som vi anser for at være de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. PensionDanmark ekskluderer selskaber, der er:

- involveret i tobaksproduktion
- involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- mineselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra termisk kulproduktion
- mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- olieselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra tjæresand
- russiske selskaber



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Oversigten er opgjort per 2024.12.31

2024

STØRSTE INVESTERINGER	SEKTOR	% AKTIVER	LAND
NYKRE 5 10/01/53	Finans	6,7%	DK
NYKRE 1 01/01/29	Finans	5,0%	DK
NYKRE 1 01/01/28	Finans	4,7%	DK
NYKRE 1 01/01/28	Finans	4,1%	DK
DGB 1 3/4 11/15/25	Statsobligationer	3,8%	DK
NYKRE 1 10/01/53	Finans	3,8%	DK
NYKRE 3 1/2 10/01/53	Finans	3,7%	DK
NYKRE 4 10/01/53	Finans	3,6%	DK
RDKRE 1 04/01/29	Finans	3,4%	DK
NYKRE 1 01/01/29	Finans	3,3%	DK
NDASS 1 10/01/28	Finans	3,3%	DK
NYKRE 1 07/01/27	Finans	3,2%	DK
NYKRE 1 07/01/28	Finans	3,0%	DK
RDKRE 1 04/01/27	Finans	2,6%	DK
RDKRE 1 04/01/28	Finans	2,5%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2024 for PD Obligationspulje var på 0 pct. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI.

Hvad var aktivallokeringen?



Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i virksomhedsobligationer.

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

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

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 arbejdstagerforhold således at de fremmer miljø og sociale karakteristika. Selskaber, som ikke lever op til PensionDanmarks politik, og hvor dialog er udsigtløs, ekskluderes. Dette gælder også for investeringerne under PD Obligationspulje.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget

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

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 blandt andet har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

SEKTOR	ANDEL AF PULJEN
Statsobligationer	90,9
Finans	9,1

Af investeringerne i PD Obligationspulje udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor 0,0 pct.



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet i taksonomien om modvirkning af klimaændringer eller tilpasning til klimaændringer. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2024 til 0 pct. af alle investeringer i PD Obligationspulje inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af kapitaludgifter (CapEx), da det afspejler hvilke investeringer et selskab foretager sig og dermed viser kapitaludgifter hvordan selskabet udvikler sig. I henhold til oplysningskravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 henviser vi til den revisorerklæring, der er givet på hele rapporten.

EU-taksonomien indeholder flere miljømål, hvoraf der for 2024 er tilgængelig data for to af målene. 0 pct. af investeringerne i PD Obligationspulje understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer, og 0 pct. af investeringer i PD Obligationspulje understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer. Begge disse andele rapporteres separat fra opgørelsen

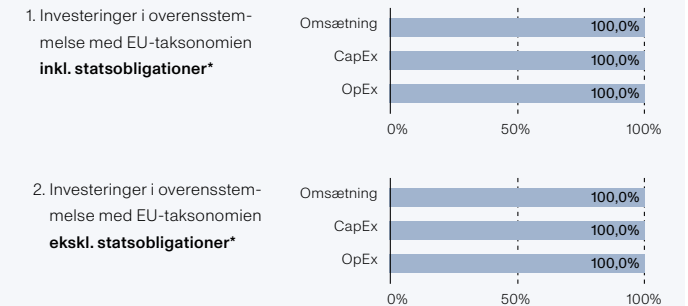
Opgørelsen over virksomhedsobligationer er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

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

- Ja: Fossil Gas Atomkraft
- Nej

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

- I overensstemmelse med EU-taksonomien (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien



*For disse diagrammer omfatter 'statsobligationer' alle statsengagementer.

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 ('transitional') i 2024 for PD Obligationspulje var 0 pct. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2024 for PD Obligationspulje var 0 pct.



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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0 pct.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer og derfor opgøres dette ikke.



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 4,0 pct. af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikofærdække investeringsporteføljen, og likvide midler stammer fra løbende afskast 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', 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 tilfælde af selskaber, som ikke lever op til PensionDanmarks politik og hvor dialog er meningsløs, har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

Stabile aktier

periodiske oplysninger

2024

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

Produktnavn: PD Stabile aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

213800FUOGGLQ4FL3R57

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 klassificeringssystemet et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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:** ___%

Nej

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 2,6 %.

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**



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

PensionDanmark har i 2024 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD Stabile aktier. Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres blandt andet gennem værktøjer som aktivt ejerskab samt eksklusion af bestemte sektorer og selskaber, som ikke lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PD Stabile aktier er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2024 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD Stabile aktier i 2024 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

INVESTERINGER I SELSKABER, DER ER:

	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%

... 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?

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Stabile aktier foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Stabile aktier foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Stabile aktier foretager bæredygtige investeringer.

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

Der er ikke givet tilsagn om, at PD Stabile aktier foretager bæredygtige investeringer.

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, eller som er involveret i aktiviteter, der er udelukket fra vores 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
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5 pct. af omsætningen fra tjæresand
- 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 2024.12.31

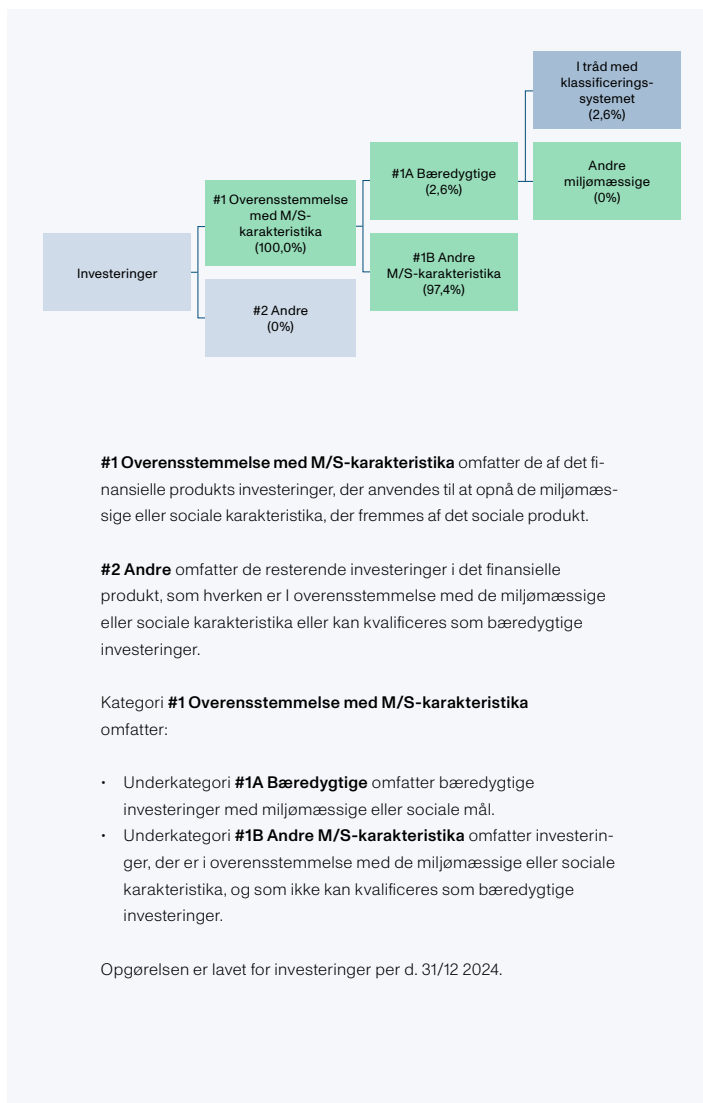
2024

STØRSTE INVESTERINGER	SEKTOR	% AKTIVER	LAND
Microsoft Corp	IT	4,0%	US
Alphabet INc	Telekommunikation	3,0%	US
AutoZone Inc	Forbrugsgoder	2,0%	US
NVIDIA Corp	IT	2,0%	US
Apple Inc	IT	1,8%	US
Meta Platforms Inc	Telekommunikation	1,8%	US
PepsiCo Inc	Konsumentvarer	1,7%	US
Coca-Cola CoThe	Konsumentvarer	1,6%	US
Marsh & McLennan Cos	Finans	1,6%	US
Novo Nordisk A/S	Sundhedspleje	1,5%	DK
McDonald's Corp	Forbrugsgoder	1,4%	US
Procter & Gamble	Konsumentvarer	1,4%	US
Automatic Data Pro	Industri	1,4%	US
Visa Inc	Finans	1,2%	US
Diageo PLC	Konsumentvarer	1,1%	GB

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2024 for PD Stabile aktier var på 2,6 pct. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI.

Hvad var aktivallokeringen?



Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i aktier.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. 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, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

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

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskeretligheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Selskaber, som ikke lever op til retningslinjerne, og hvor dialog er udsigtsløs, ekskluderes. Dette gælder også for investeringerne i PD Stabile aktier.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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

Omsættingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som blandt andet har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

SEKTOR	ANDEL AF PULJEN
Ejendomme	0,9
Energi	1,3
Finans	13,2
Forbrugsgoder	10,0
Forsyning	5,7
Industri	8,1
IT	18,6
Konsumtvarer	13,9
Materialer	1,9
Sundhedspleje	16,6
Telekommunikation	9,8

Af investeringerne i PD Stabile aktier udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor 6,7 pct.



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimaændringer eller tilpasning til klimaændringer. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2024 til 2,6 pct. af alle investeringer i PD Stabile aktier inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af kapitaludgifter (CapEx), da det afspejler hvilke investeringer et selskab foretager sig og dermed viser kapitaludgifter hvordan selskabet udvikler sig. I henhold til oplysningskravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 henviser vi til den revisorerklæring, der er givet på hele rapporten.

EU-taksonomien indeholder flere miljømål, hvoraf der for 2024 er tilgængelig data for to af målene. 0,9 pct. af investeringerne i PD Stabile aktier understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer, og 0,0 pct. af investeringer i PD Stabile aktier understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer. Begge disse andele rapporteres separat fra opgørelsen.

Opgørelsen over aktieporteføljen er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

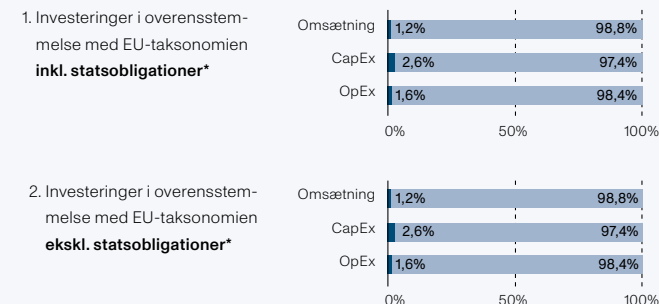
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹ (EU-taksonomien)?

Ja: Fossil Gas Atomkraft

Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer¹, 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.

I overensstemmelse med EU-taksonomien (uden fossilgas og atomenergi)
 Ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien



¹For disse diagrammer omfatter 'statsobligationer' alle statsengagementer.

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 margin. 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 ('transitional') i 2024 for PD Stabile aktier var 0,1 pct. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2024 for PD Stabile aktier var 0,6 pct.



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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0,0 pct.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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 udgør 0,0 pct. af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikoafdække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', 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 gælder 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 referencerperioden?

PensionDanmark har også i 2024 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks retningslinjer, og hvor dialog er meningsløs, har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

Datakilder og databehandling

Data fra vores børsnoterede investeringsunivers trækkes ind via automatiske datatræk fra eksterne dataleverandører og bliver lagret i en ESG-database, som vedligeholdes i samarbejde mellem ESG-teamet og en tilknyttet data-manager. Tal til yderligere analyse trækkes via interne visualiseringsværktøjer såsom dashboards. Data på PensionDanmark investeringsunivers i børsnoterede aktier og obligationer kommer fra anerkendte tredjeparter, herunder MSCI og Bloomberg. Vi overvåger løbende datakvaliteten på det børsnoteret univers, herunder i forbindelse med vores kvartalsvise ledelsesrapportering, samt via vores datavisualiseringer og analyser.

I det unoterede univers er vi i løbende kontakt med vores samarbejdspartnere, såsom Copenhagen Infrastructure Partners og ejendomsadministrationselskab DEAS, der indsender henholdsvis produktionsdata på vores ejerskab af vedvarende energiinfrastruktur samt CO₂-udledning for vores direkte ejede ejendomme.

PensionDanmark gennemgår på årlig basis datakvalitet i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporteringerne. I tilfældet af dataestimat eller opregning foretager vi konsistentstjek mod rapporterede tal for universet. PensionDanmark rapporterer pr. 31/12/2024 på CO₂-udledninger for 90 pct. af investeringsporteføljen. Tallene estimeres med udgangspunkt i klimaaftryk fordelt efter geografi og sektor (efter Global Industry Classification Standard) ud fra det foreliggende

datagrundlag eller opregninger baseret på rapporterede data.

Begrænsninger mht. metoder og data

Overordnet er der for ESG-data betydelige udfordringer med ufuldstændig datadækning, datakvalitet, og der er endnu ikke konsensus om rapporteringsstandarder. Det vanskeliggør investorers arbejde med at sammenligne selskabernes indvirkning på samfund og miljø.

Særligt vedrørende CO₂-emissioner er der visse dataudfordringer og begrænsninger. Fx er der på nuværende tidspunkt ikke vedtaget klare standarder for, hvordan CO₂e-aftryk forbundet med grønne obligationer skal opgøres.

PensionDanmark opgør derfor CO₂e-aftrykket både inklusiv og eksklusiv emissioner fra grønne obligationer.

Vi medtager ikke virksomhedernes scope 3-udledninger, fordi der er betydelig risiko for såkaldt double accounting, hvilket det finansielle system endnu ikke har fundet en god løsning på at behandle.

Vi arbejder konsekvent for at øge vores datadækning og mængden af rapporterede data, både for det noterede og unoterede område, hvor vi går i dialog med vores forvaltere og de selskaber, vi investerer i, om rapportering på ikke-finansielle, at de skal begynde at rapportere på bæredygtighedsdata.

Den uafhængige revisors erklæring på den periodiske rapportering

Til kapitalejerne i PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab

Vi har efter aftale foretaget en undersøgelse med begrænset sikkerhed, som defineret i den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed, af:

- den periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter (den periodiske rapportering præsenteret på side 143-150 i Appendix til PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskabs (PensionDanmark) Årsrapport for 2024

Ved udarbejdelse af den periodiske rapportering har PensionDanmark anvendt den regnskabspraksis, der er beskrevet på side 158-159 og 212. Den periodiske rapportering skal læses og forstås i sammenhæng med anvendt regnskabspraksis, som ledelsen udelukkende er ansvarlig for at udvælge og anvende.

Ud over det ovenfor beskrevne, som fastlægger omfanget af vores erklæringsopgave, har vi ikke udført arbejds handlinger med sikkerhed for den resterende del af den information, som er indeholdt i Appendix til PensionDanmarks Årsrapport for 2024 og på PensionDanmarks hjemmeside, og vi udtrykker derfor ingen konklusion herom.

Ledelsens ansvar

PensionsDanmarks ledelse har ansvaret for at udvælge regnskabspraksis, og for i alle væsentlige henseender at præsentere den periodiske rapportering i overensstemmelse

med anvendt regnskabspraksis. Dette ansvar omfatter etablering og opretholdelse af interne kontroller, opretholdelse af passende registreringer og udøvelse af skøn, der er relevante for udarbejdelsen af den periodiske rapportering således at denne er uden væsentlig fejlinformation, uanset om dette skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om præsentationen af den periodiske rapportering på grundlag af vores undersøgelser og det bevis, vi har opnået.

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000 Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå begrænset grad af sikkerhed for vores konklusion.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab anvender International Standard on Quality Management 1, ISQM1, som kræver, at vi designer, implementerer og driver et kvalitetsstyringssystem, herunder politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd udgivet af International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA

Code), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd samt etiske krav, der er gældende i Danmark.

Beskrivelse af udførte handlinger

Formålet med vores handlingerne er at opnå information og forklaringer, som vi finder nødvendige for at opnå tilstrækkeligt og egnet bevis til at kunne udtrykke en konklusion med begrænset sikkerhed vedrørende den periodiske rapportering.

Arten og den tidsmæssige placering af de handlinger, der udføres ved erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed, er forskellig, og omfanget heraf er betydeligt mindre end de handlinger, der udføres ved en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed. Som følge heraf er den sikkerhed, der opnås ved en konklusion med begrænset sikkerhed, væsentligt lavere end den sikkerhed, der opnås ved en konklusion med høj grad af sikkerhed.

Som led i vores gennemgang, har vi udført følgende handlinger:

- Interviewet de medarbejdere, der er ansvarlige for den periodiske disclosure, for at opnå en forståelse for processen for udarbejdelse af udarbejdelse den periodiske rapportering og for udførelse af interne kontrolprocedurer.

- Analytiske reviewhandlinger vedrørende data og tendenser for at identificere områder indenfor den periodiske rapportering hvor der er betydelig risiko for vildledende oplysninger eller væsentlig fejlinformation og opnået en forståelse af eventuelle årsagsforklaringer på væsentlige afvigelser.

København, den 21. februar 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

- På baggrund af forespørgsler har vi vurderet hvorvidt den anvendte regnskabspraksis er hensigtsmæssige, anvendt konsistent samt vurderet relaterede oplysninger i den periodiske rapportering Dette omfatter også hvorvidt ledelsens vurderinger er rimelige.

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495

Berk Akbay
statsaut. revisor
mne50155

- Udformet og udført yderligere handlinger som reaktion på risici samt opnået bevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

- Vi har i forbindelse med vores handlinger læst andre oplysninger vedrørende bæredygtighed i PensionDanmarks Årsrapport for 2024 og i den forbindelse overvejet, om øvrige oplysninger vedrørende bæredygtighed og andre informationer er væsentligt inkonsistente med den periodiske rapportering eller viden opnået i forbindelse med vores gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

På grundlag af vores undersøgelser og det opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at den periodiske rapportering ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis.

Forklarende tekst til nøgletal

Miljødata

Rapporteringsmæssigt opdeles udledningerne i grupper (Scopes) afhængigt af kilden til udledning:

- Scope 1 vedrører direkte emissioner fra egne kontorbygninger samt køretøjer.
- Scope 2 vedrører emissioner (hos energiproducenten) af indkøbt elektricitet, fjernvarme og afkøling.
- Scope 3 vedrører alle øvrige indirekte emissioner fra fx underleverandører samt for finansielle virksomheders CO₂e-udledning i investeringsporteføljer.

CO₂e-udledningen for de tre grupper er opgjort som følger:

Scope 1

Direkte emissioner, der stammer fra selskabets egen forbrænding af brændsler og materialer. Emissioner måles i ton CO₂e og omfatter al kørsel, som er omfattet af de skattemæssige regler for kørselsgodtgørelse, alt firmakørsel i firmabiler samt al kørsel i rådgivningsbusserne. Antal registrerede kilometer i køretøjer bliver omregnet med en standard CO₂e-udledning pr. kørt km i en standard bil, hvilket er i overensstemmelse med EU Emissions Trading System (ETS).

Scope 2

Ved opgørelse af scope 2 CO₂e-udledning anvendes miljødeklarationer fra Energinet og HOFOR til at omregne elektricitet og fjernvarme til CO₂e-udledning. I "Market-based princip" tages der desuden højde for køb af bæredygtig energi. Til sammenligning opgøres location-based CO₂e-emissioner med udgangspunkt i gennemsnitlige udledningsfaktorer. Den vedvarende energiandel udgør summen af vedvarende energi, som fremgår af miljødeklarationer fra Energinet og HOFOR samt produceret

energi fra egne solceller. Elektricitet, som bliver leveret af EnergiDanmark, er 100 pct. vedvarende energi, da virksomheden har købt og annulleret certifikater tilsvarende den købte og forbrugte mængde i perioden 2019-2024.

Scope 3

Oplysning om scope 3 (eksklusive investeringer) CO₂e-udledning er et supplement til nøgletalsvejledning fra FSR, Nasdaq og Finansforeningen. I henhold til GHG-protokollen opdeles scope 3 CO₂e-udledningen i 15 underkategorier (C1-C15). Det er ikke alle kategorier PensionDanmark oplyser, enten fordi datagrundlaget har været mangelfuldt, eller fordi underkategorien ikke er relevant at oplyse om i forhold til PensionDanmarks aktiviteter.

I år udspecificerer PensionDanmark ikke scope 3 CO₂e-udledningen ud på underkategorierne, men oplyser henholdsvis om den samlede scope 3 CO₂e-udledning for egen drift (C1, C2, C5, C7) og scope 3 CO₂e-udledningen for investeringer (C15).

C1: Indkøb

PensionDanmarks udledning fra indkøbte varer og tjenesteydelser er udregnet med udgangspunkt i en kombineret aktivitets- og indkøbsbaseret tilgang, suppleret med leverandørspecifik data for CO₂e-udledning fra Meyers og Microsoft. Den første metode beregner udledningen fra aktiviteter, hvor PensionDanmark kan måle udledning på baggrund af mængder brugt, mens den anden skønsmæssigt omregner indkøb (DKK) af varer og tjenesteydelser, som ikke allerede optræder i ESG-nøgletallene direkte eller indirekte primært ved hjælp af konverteringsfaktorer fra EXIOBASE. I udregningen af nøgletallet har PensionDanmark taget stilling til alle indkøbte varer og ydelser og vurdereret, hvorvidt omkostningen har haft en associeret CO₂e-udledning eller allerede er rapporteret indirekte i de øvrige kategorier under scope 1, 2 og 3. Nøgletallet måles i ton CO₂e.

C2: Anlægsaktiver

I udregningen af udledning fra PensionDanmarks aktiverede omkostninger anvendes en indkøbsbaseret tilgang som ovenfor (C1). Årets tilgange i aktiverede omkostninger (DKK) for alle anlæg med eksterne omkostninger anvendes til en skønsmæssig beregning af udledning ved hjælp af konverteringsfaktorer fra EXIOBASE. Nøgletallet måles i ton CO₂e.

C5: Affald

Vægten af bortskaffet affald bliver omregnet til CO₂e-udledning.

C6: Forretningsrelaterede rejser (fly og taxa)

Forretningsrelaterede rejser omfatter flyrejser samt taxakørsel. Emissionerne måles i ton CO₂e og omfatter PensionDanmarks forbrug af flyrejser og taxakørsel på baggrund af leverandør opgørelser af CO₂e-udledning og internt registrerede forretningsrelaterede rejser. Ved målingen af flyrejsernes udledning inkluderes strålepåvirkningen og effekten af, at forbrændingen af brændstof i et højere luftlag har en større effekt på klimaet end tilsvarende udledning ved landjorden.

C7: Medarbejderpendling til og fra arbejde

PensionDanmarks samlede udledning fra medarbejdernes pendling til og fra arbejde er udregnet på baggrund af internt indsamlede data samt anvendte standardfaktorer for pendling i bil og tog. På arbejdsdage, hvor medarbejderne ikke har pendlet til arbejde, er udledningen fra hjemmekontoret estimeret med udgangspunkt i en 8 timers arbejdsdag og det tilhørende strømforbrug af arbejdsudstyr. Nøgletallet måles i ton CO₂e.

C15: Investeringer

Se regnskabspraksis på side 70-71.

CO₂e-besparelser ved ejerskab af grøn infrastruktur

CO₂e-besparelser ved ejerskab af grøn infrastruktur ("avoided emissions") opgøres som mængden af besparet CO₂e ved investering i vedvarende energi og omfatter PensionDanmarks investeringer i vedvarende energiinfrastrukturaktiver. Produktion af elektricitet fra energiinfrastrukturaktiverne omregnes til, hvor meget CO₂e, der ville være blevet udledt, såfremt samme mængde elektricitet blev leveret af fossile kilder i det lokale energimix.

CO₂e-besparelserne estimeres med udgangspunkt i den faktiske el-produktion og statistik om det aktuelle mix af fossile brændsler i de lokale og nationale el-net. Derved kan den erstattede fossile el-produktion og de forbundne CO₂e-besparelser beregnes.

Øvrige nøgletal

Sociale nøgletal beregnes ud fra en koncernbetragtning. Se anvendte principper på side 82-83.

Nøgletal for fastholdelse af kunder er udeladt. Det skyldes, at jobmobiliteten i PensionDanmarks medlemssegment er stor, og at et jobskifte som oftest medfører en overførsel af den eksisterende pensionsordning, hvorfor nøgletallet ikke vil være brugbart som målestok for kundetilfredshed.

Betalte skatter er ikke en del af nøgletalsvejledningen og opgøres som den i året betalte PAL-skat, moms, lønsumsafgift, kildeskat og selskabsskat.