

Produktnavn: PD Ansvarlige obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
213800FUOGLQ4FL3R57

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej



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



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



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



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



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

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.



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 Ansvarlige obligationer. Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres bl.a. 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

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

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, 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 Ansvarlige Obligationer har et mål om at minimum 30% 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 bl.a. grøn omstilling væk fra fossile brændstoffer, som understøtter Parisaftalen. Derudover investerede PD Ansvarlige Obligationer i grønne obligationer, der bl.a. 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.



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. 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% af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5% 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

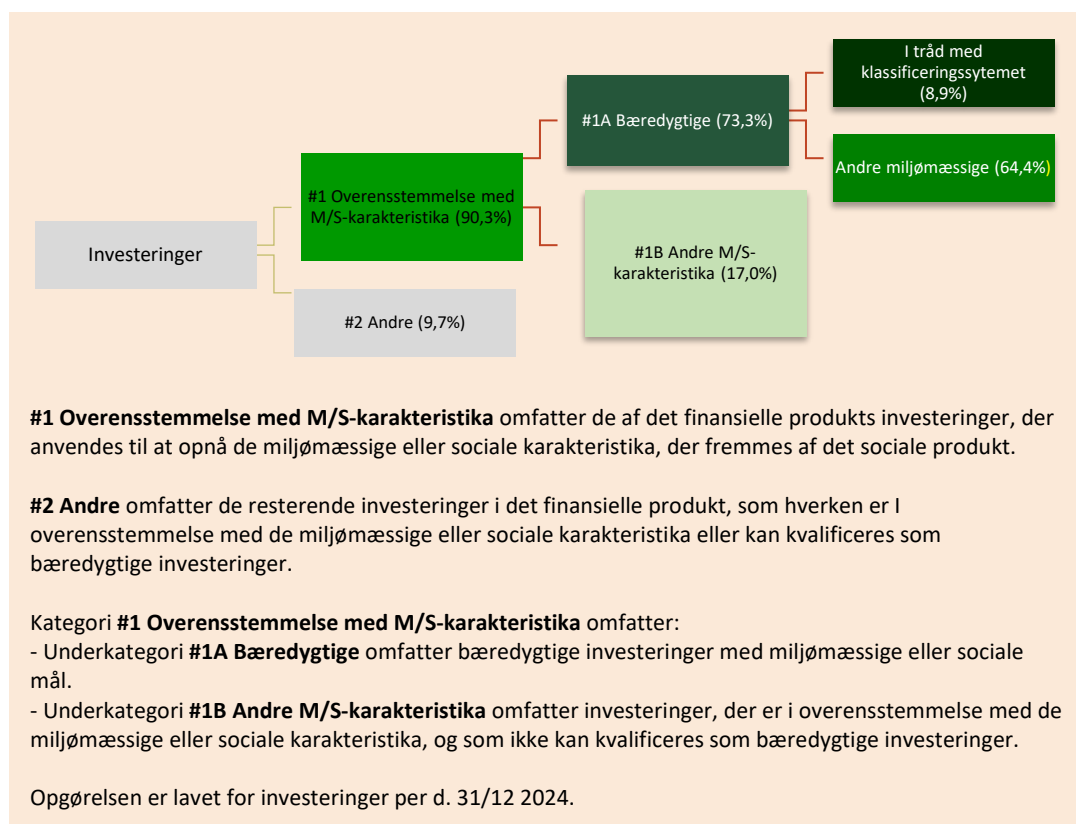
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
FINNFI 3 1/2 12/13/33	Finans	1,6%	FI
EU 2 3/4 12/04/37	Statsobligationer	1,6%	BE
AFDB 5 3/4 PERP	Statsobligationer	1,5%	CI
CHILE 0.83 07/02/31	Statsobligationer	1,4%	CL
EU 0 07/04/29	Statsobligationer	1,1%	BE

FNTOIL 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
YFN DAT 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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2024 for PD Ansvarlige obligationer var på 73,3%. Dette baserer sig på rapporteret data fra Bloomberg om aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien eller andre miljømæssigt bæredygtige aktiviteter.

Hvad var aktivallokeringen?



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

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 (såkalt "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 arbejdsforhold 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:

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%
Konsumentvarer	3,6%
Sundhedspleje	1,8%
Forbrugsgoder	1,6%
Telekommunikation	1,0%
IT	0,9%

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

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

Af investeringerne i PD Ansvarlige obligationer udgøres 15,4% af selskaber, som er 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-Taksonomient, 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% 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% af investeringerne i PD Ansvarlige obligationer understøtter miljømålet om modvirkning af klimaændringer, og 0% af investeringer i PD Ansvarlige obligationer understøtter miljømålet om tilpasning til klimaændringer. Begge disse andele rapporteres separat fra opgørelsen

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

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

☐ Ja:

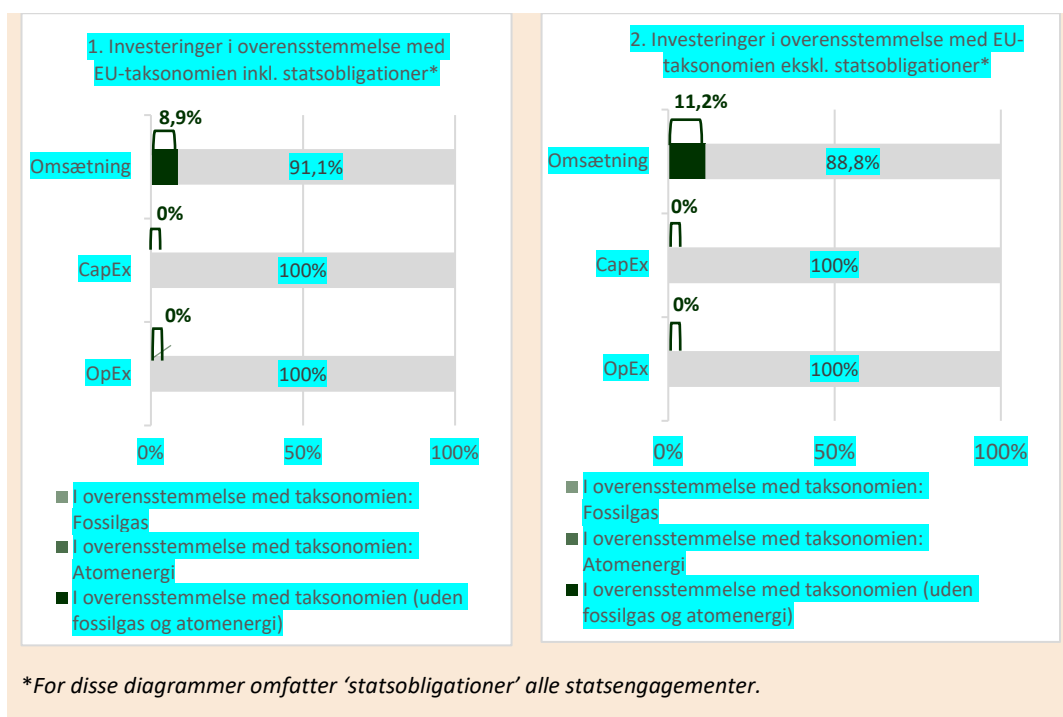
☐ Fossil ☐ gas ☐ Atomkraft

☒ Nej

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

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%.

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?**



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%.

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%. 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 bæredygtigheds mål. 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% 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 referenceperioden?

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.