

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-klassificerings-systemet er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljø-mæssige 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 overens-stemmelse med klassificerings-system 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 17,3%

☒ 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 2025 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen. Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer, og det sikres bl.a. gennem værktøjer som aktivt ejerskab samt eksklusion af bestemte sektorer og selskaber. Dette har også været gældende for 2025.

I mange år har vi finansieret udviklingen af løsninger på klimaområdet ved at investere i vedvarende energi og energieffektivt byggeri, hvilket i 2025 bl.a. er fortsat med vores investering i fonden CI MEF I, som i de kommende år vil bygge grønne mikronet og øge elektrificeringen af blandt andet vej- og skibstransport.

For at sikre gennemsigthed ift. fremme af miljø- og sociale karakteristika dækker vores klimaregnskab 90% af investeringsporteføljen, hvilket giver os et præcist og retvisende billede af klimapåvirkningen fra vores investeringer.

For at sikre at vores investeringer fremmer miljømæssige og sociale karakteristika har PensionDanmark i 2025 udøvet aktivt ejerskab, hvor vi sammen med vores ESG-rådgiver EOS har indgået i 1.073 dialoger med 473 selskaber, som vi er investeret i. Samlet set har vi stemt imod selskabernes bestyrelses anbefalinger på 14% af de fremlagte afstemningspunkter. Derudover har PensionDanmark haft direkte dialoger med selskaber om bl.a. arbejdstagerrettigheder, natur og biodiversitet samt bæredygtighedsrapportering.

Vi har i år nået vores 2025-reduktionsmål for CO₂-aftrykket for alle aktivklasser, hvor vi har opsat mål. Det gælder for børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer, Private Equity, Private Debt, infrastruktur, realkredit og ejendomme. Målene er sat som delmål mod vores 2030-mål. Derudover har vi fastsat nye reduktionsmål for fire af de mest CO₂-intensive sektorer i vores børsnoterede aktieportefølje: shipping, cement, forsyning samt olie og gas.

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.

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 beskrives nedenfor.

Antal patienter i det globale syd behandlet årligt opgøres som det antal patienter, der er blevet behandlet årligt gennem IFU's Verdensmålsfonds investeringer i sundhedsservice i Indien, Nordafrika og Østafrika.

Andel kvinder i bestyrelsen opgøres som andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer i bestyrelserne i de børsnoterede virksomheder, PensionDanmark er investeret i baseret på data fra MSCI.

Kumuleret kapacitet af ny grøn strøm i drift angiver den kumulerede kapacitet til produktion af ny grøn strøm, der er blevet idriftsat siden 2021, og som PensionDanmark har en ejerandel af. Opgørelsen af ny grøn kapacitet er forbedret i 2025 i lyset af mere granuleret data og opgørelsen er derfor også blevet opdateret bagudrettet. I perioden 2022-2025 har PensionDanmark finansieret 481 MW ny grøn energikapacitet, hvilket er lidt mindre end opgjort i tidligere opgørelser. PensionDanmark har efter en detaljeret gennemgang af relevante investeringsprojekter i grøn energi alligevel valgt at hæve målsætningen for finansieret grøn strøm til 1 GW.

Antal job knyttet direkte til investeringer i det globale syd er opgjort som antallet af arbejdspladser i virksomheder i det globale syd, som PensionDanmark gennem fondsinvesteringer har finansieret.

Certificerede ejendomme angiver andelen af PensionDanmarks ejendomsportefølje, der har en DGNB Guld/Sølv, Leed Platinum eller Breeam/Good certificering.

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Der henvises til besvarelsen af forrige spørgsmål.

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

PensionDanmark har tilsluttet sig Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA) og FN's klimapanel, IPCC's, forståelse af Parisaftalen ved at opnå en netto-nul udledning af drivhusgasser inden 2050. PensionDanmark har derfor en strategisk målsætning om, at de CO₂-udledninger, 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. Klimaaftrykket af børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer opgjort til 6,0 ton CO₂e/mio.kr. i 2025, hvilket betyder, at vi indfrier vores 2025-målsætning. Derudover har vi nået alle vores øvrige 2025-målsætninger på CO₂-aftryk for vores øvrige aktivklasser.

Derudover har PensionDanmark hævet vores ambition for vores 2030-mål om vores finansiering af kumuleret ny kapacitet grøn strøm fra 800 MW til 1 GW.

PensionDanmark har sat et mål om, at minimum 10% af vores investeringer skal investeres bæredygtigt, og minimum 6% skal investeres i overensstemmelse med EU-tak-

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

Verdensmål	Indikator	Enhed	2025	2024
SDG 3: Sundhed og Trivsel	Antal patienter i det globale syd behandlet årligt	Antal	110.630	98.837
SDG 5: Ligestilling mellem kønnene	Andel kvinder i bestyrelsen	Pct.	35,6%	35,0%
SDG 7: Bæredygtig energi	Kumuleret kapacitet af ny grøn strøm i drift	MW	481	403
SDG 8: Ansvarlige job og økonomisk vækst	Antal job knyttet til direkte investeringer i det globale syd	Antal	11.337	5.183
SDG 11: Bæredygtige byer og lokalsamfund	Certificerede ejendomme	Pct.	40,6%	40,3%
SDG 13: Klimaindsats	CO ₂ -aftryk	Ton/mio. dk	6,0	6,5

sonomien. I 2025 var 17,3% af vores investeringer bæredygtige, og 8,0% var investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien. PensionDanmark har derudover som mål, at 1% af vores investeringer skal fremme sociale formål. I 2025 bidrog 1,6% af vores samlede investeringer til at fremme sociale formål såsom uddannelse, sundhed og bolig.

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

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 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 EOS, og vi modtager løbende rapportering fra rådgivningsfirmaet Sustainalytics 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 dette arbejde er 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 stemmeafgivning på deres generalforsamlinger. Som hovedregel foregår dialogerne gennem EOS, der i 2025 på vegne af PensionDanmark har haft 1073 dialoger med 473 virksomheder. Heraf handlede 51% 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 31 pct. af de samlede virksomhedsdialoger i 2025 og var dermed det næststørste tema for vores aktive ejerskab efter klima- og miljøforhold.

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

- I PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer sikres det, at de bæredygtige investeringer ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtighedsforhold. Det gøres ved at vælge relevante indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ('principle adverse indicators' eller PAI-indikatorer) som tærskelværdier for, hvornår en investering medtages som bæredygtig eller ej.

På tværs af aktivklasser anvender PensionDanmark følgende PAI-indikatorer som tærskler for, hvornår en investering kan medregnes som bæredygtig: selskaber der har været involveret i et brud med UN Global Compacts principper eller med OECD's retningslinjer for multinationale selskaber (PAI nr. 10), samt selskaber eksponeret mod kontroversielle våben (PAI nr. 14). Hvis der ikke er data for PAI 10, anvendes PAI nr. 11 om manglende mekanismer til håndtering af klager med henblik på at undgå overtrædelser af UN Global Compacts principper (PAI nr. 11). PensionDanmark har sat reduktionsmål for CO₂-aftrykket for vores investeringer for hver af følgende aktiv-

klasser; børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer, ejendomme, realkredit, private equity, private debt og infrastruktur. Dermed tages der hensyn til PAI nr. 1-3.

Datakvaliteten og tilgængeligheden for PAI-indikatorerne varierer betydeligt mellem aktivklasser. For børsnoterede aktier er data-modenheden højest, hvilket muliggør en bredere og mere robust inddragelse af PAI-indikatorer i vurderingen af negative bæredygtighedseffekter. For børsnoterede aktier medregnes ikke selskaber med aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt (PAI nr. 7), samt med færre end 10% kvinder i bestyrelsen (PAI nr. 13). Derudover anvendes kun rapporteret data på overensstemmelse med EU-taksonomien for selskaber, der er aktive i den fossile sektor (PAI nr. 4). De øvrige PAI-indikatorer indgår også i vurderingen af, hvorvidt et børsnoteret selskab gør væsentlig skade på bæredygtighedsforhold, men uden specifikke tærskelværdier, da datakvaliteten og -brugbarheden er lavere for de øvrige indikatorer. I stedet indgår de i en samlet vurdering af selskaberne, hvor selskaber, der scorer højt på flere negative påvirkninger, bliver vurderet på, hvorvidt de i tilstrækkelig grad tager hensyn til deres negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Grønne obligationer fra selskaber aktive i den fossile sektor medregnes, da det anses som en investering i grøn omstilling af fossile selskaber.

For investeringer i grøn infrastruktur og private equity er datatilgængeligheden for PAI-indikatorer stadig umoden, og tilgængelige data på PAI-indikatorerne medtages i en samlet vurdering af væsentlig skade på bæredygtighedsforhold. Investeringer i virksomheder aktive i den fossile sektor (PAI nr. 4) medregnes ikke som bæredygtige investeringer for disse aktivklasser.

For investeringer i ejendomme og realkredit anvendes energieffektivitet (PAI nr. 18) målt som energimærke på B eller højere, samt ejendomme involveret i fossile brændsler (PAI nr. 17) 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.

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 er involveret i aktiviteter, der er udelukket fra PensionDanmark investeringsunivers. Disse aktiviteter dækker over de aktiviteter, som vi anser for at være de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. PensionDanmark ekskluderer:

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



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 2025:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NVIDIA Corp	IT	1,60%	US
Apple Inc	IT	1,30%	US
Alphabet Inc	Telekommunikation	1,20%	US
Microsoft Corp	IT	1,10%	US
NYKRE 4 10/01/56	Finans (realkredit)	1,00%	DK
NYKRE 1 01/01/29	Finans (realkredit)	0,80%	DK
Amazon.com Inc	Forbrugsgoder	0,80%	US
Nykredit	Finans	0,80%	DK
DGB 2 1/4 11/15/26	Statsobligationer	0,70%	DK
NYKRE 1 01/01/28	Finans (realkredit)	0,70%	DK
NYKRE 1 01/01/27	Finans (realkredit)	0,70%	DK
Copenhagen Infrastructure III	Energi	0,60%	DK
Taiwan Semiconductor Manufactu	IT	0,60%	TW
Novo Nordisk A/S	Sundhed	0,60%	DK
RDKRE 1 01/01/27	Finans	0,60%	DK

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2025 var 17,3%. Tallet inkluderer investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien, investeringer med andre miljømæssige mål, samt socialt bæredygtige investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Opgørelsen over '1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i aktier, virksomhedsobligationer, ejendomme, grøn energiinfrastruktur, private equity og realcredit.

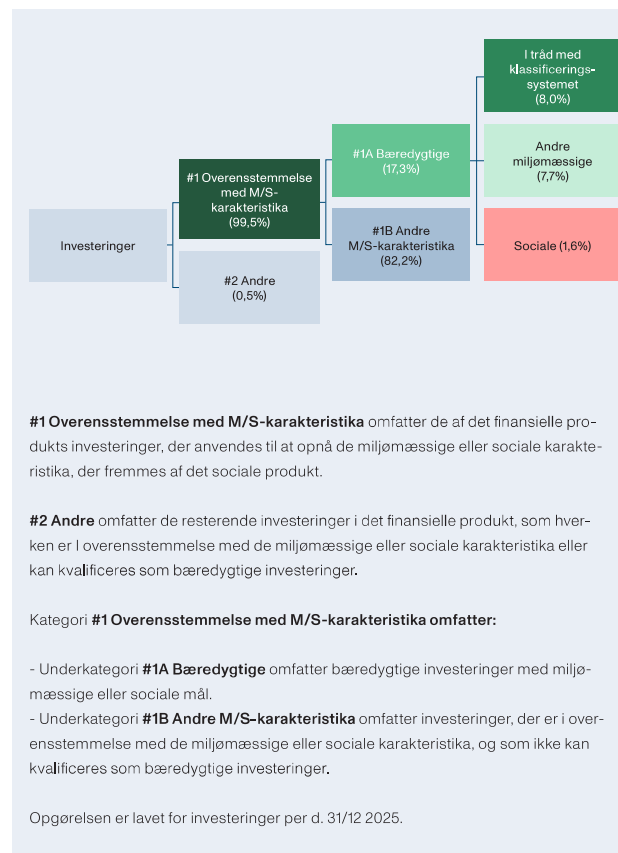
Den samlede opgørelse af 1A bæredygtige investeringer er baseret på rapporteret data samt estimater for de investeringer, hvor der ikke har været rapporteret data tilgængelig. Vi har valgt at inkludere estimeret data i opgørelsen, da vi ønsker at skabe mest mulig transparens omkring de bæredygtige investeringer.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

Aktier udgjorde 36%, virksomhedsobligationer 7%, ejendomme 32%, grøn infrastruktur 22% og private equity 1% samt realcredit 2% af de bæredygtige investeringer medtaget under '1A'. Det har ikke været muligt at opnå den tilstrækkelig datadækning for andre aktivklasser for 2025 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 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.





Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne er foretaget inden for en række forskellige sektorer, som ses nedenfor. Opgørelsen dækker over børs-noterede aktier, virksomhedsobligationer, private equity, private debt, infrastruktur, realkredit og ejendomme og dækker 86% af AUM uden statsobligationer.

Sektor	Pct.
Ejendomme	11,6%
Energi	1,8%
Finans	35,7%
Forbrugsgoder	2,7%
Forsyning	6,0%
Industri	6,9%
IT	14,7%
Konsumentvarer	5,2%
Materialer	2,9%
Sundhedspleje	5,9%
Telekommunikation	6,7%

Baseret på data fra MSCI er investeringer svarende til 3,4% af PensionDanmarks aktier og virksomhedsobligationer foretaget i selskaber der 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-klasificeringssystemet, vurderes at bidrage til et af taksonomiens seks miljømål. Fordelingen af investeringer, der bidrager til forskellige seks miljømål ses nedenfor:

Miljømål	Andel af AUM ekskl. statslige enheder
Modvirkning af klimaændringer	5,8%
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 sig klimaforandringer trådte i kraft før de resterende mål, og derfor er der for opgørelsen for 2025 mere tilgængelig data på disse to miljømål. Investeringsuniverset for klimaløsninger, der modvirker klimaforandringer, er mere veludviklet end for de øvrige miljømål, hvilket også afspejles i opgørelsen.

Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2025 til 8,0% af alle PensionDanmarks investeringer, eksklusiv statsobligationer. Hvis statsobligationer inkluderes som en del af de samlede investeringer, er tallet 7,7%. Denne opgørelse er baseret på den del af selskabernes omsætning, som er i overensstemmelse med EU-taksonomiens miljømål.

Andelen er baseret på rapporterede data samt de bedst tilgængelige estimater, når rapporteret data ikke er tilgængelig, og omfatter investeringer i aktier, virksomhedsobligationer, ejendomsporteføljen, grøn infrastruktur, private equity og realkredit.

Opgørelsen af aktieporteføljen er opgjort på baggrund af rapporteret data på selskabernes omsætning i overensstemmelse med EU-taksonomien sammen med MSCI's estimate-

ring af selskabets andel af omsætning i overensstemmelse med EU-taksonomien. Estimeret data anvendes, hvis der er ikke er rapporteret data tilgængelig, dog med undtagelse af selskaber aktive i den fossile sektor, hvor der kun anvendes rapporteret data. Hvis den estimerede andel af omsætningen er under 1%, anses det som insignifikant og medregnes ikke i opgørelsen af aktier i overensstemmelse med EU-taksonomien.

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 aktiverne.

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. Derudover foretager PensionDanmark en screening af, hvorvidt den pågældende ejendom er eksponeret for oversvømmelsesrisiko, samt – i givet fald – om der regionalt eller lokalt er etableret foranstaltninger, der imødegår eller afbøder denne risiko.

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

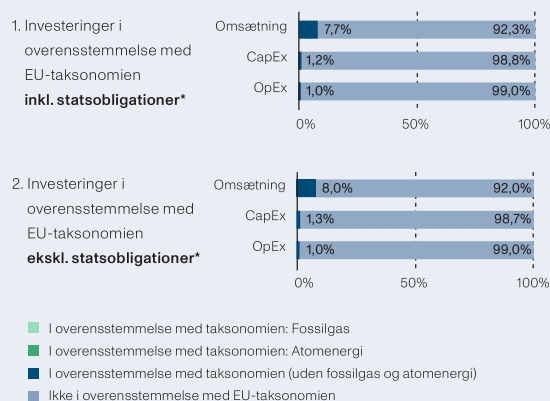
For realkreditobligationer estimereandelen af vores realkreditobligationsinvesteringer i Jyske Realkredit, der er i overensstemmelse med taksonomien baseret på Jyske Realkredits taksonomiopgørelse. Der er ikke medtaget realkreditobligationer fra andre udstedere.

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.



*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.

Muligheds-skabende 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 kulstoffattige alternativer, og som blandt andet har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Hvad var andelen af investeringer i omstillings-aktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter var i 2025 på 0,7% og andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter var på 0,1% på 2025.

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.

	2025	2024	2023	2022
Andel af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien	8,0	7,6	6,2	6,1



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var 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.

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien, er 7,8% af AUM ekskl. statsobligationer. Opgørelsen dækker over investeringer i grønne obligationer, ejendomme, grøn infrastruktur, private equity og realkredit, som vurderes at leve op til andre miljømål.

For ejendomme inkluderes investeringer i ejendomme med en DGNB Sølv/Guld/Platin, LEED Gold/Platinum eller BRE-EAM certificering. Derudover er der medtaget investeringer i ejendomme, der forventes at opnå certificeret med DGNB Guld-certificering, og som er planlagt til at opfylde kravene for energimærke A2020.

Opgørelsen medtager tillige investeringer i grøn energiinfrastruktur (bl.a. vindmølle- og solcelleparker), hvor der endnu ikke foreligger tilstrækkelig information til at vurdere, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-taksonomien. Derudover medtages investeringer i grønne obligationer og sustainability-linked bonds. 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 private equity, som bidrager til bæredygtige boliger, bæredygtige fødevarer og grønne byggematerialer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige aktiviteter udgjorde 1,6% 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 private equity, 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 0,5% af de samlede investeringer i 2025. Markedsværdien af finansielle derivater fluktuerer i takt med den risiko, som de skal afdække.

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 2025, 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 2025 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I løbet af 2025 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 2025 udøvet aktivt ejerskab ved at indgå i 1.073 dialoger med de selskaber, vi er investeret i. Hvis et selskab i løbet af 2025 har haft udfordringer med miljømæssige eller sociale forhold, såsom

arbejdstagerforhold, er der blevet reageret gennem aktivt ejerskab, f.eks. via intensiveret dialog og stemmeafgivelse mod bestyrelsens anbefalinger på generalforsamlinger. I 2025 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.