

Regnskabsperiode 1. januar-31. december



Sammen giver
vi mere tilbage

Årsrapport 2022

PKA+ Pension Forsikringselskab A/S

Penneo dokumentnøgle: CD332-HY81T-BBA0-4YBXLEZACI-J0117

Godkendt på Selskabets generalforsamling d. 28. april 2023

Dirigent:

Annegrete Birck Jakobsen

Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup - CVR nr. 16 37 61 91

Indhold

Ledelsesberetning	3
Årets resultat	3
Året der gik	3
Investeringsporteføljen	4
Risici forbundet med selskabets forretningsmodel	6
Markedsrisici	6
Outsourcing	7
Tiltale i konkurrencesag	7
Cyberrisiko	7
Dataetik	7
Kapitalforhold	7
Hensættelser til pensionsaftaler	8
Usikkerhed ved indregning og måling	8
Administration	8
Revisionsudvalg	8
Status for opfyldelse af måltal for det underrepræsenterede køn i ledelsen	8
Klimarapportering	9
Produktoplysninger i henhold til 'Disclosuresforordningen' (SFDR)	14
ESG Hoved- og nøgletaloversigt	15
Forventninger til fremtiden	16
Begivenheder efter balancedagen	16
Ledelseshverv	17
Ledelsespåtegning	19
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	20
Resultat- og totalindkomstopgørelse	24
Balance	25
Egenkapital og Kapitalgrundlag	27
Noter	28
Supplerende beretning	47

Ledelsesberetning

PKA+Pension Forsikringselskab A/S (PKA+) driver livsforsikringsvirksomhed.

Selskabets hovedformål er at sikre en fornuftig håndtering af de eksisterende kunder og medlemmer. Der optages ikke nye kunder.

Årets resultat

Selskabets resultat for 2022 blev et underskud på -49,0 mio. kr. Underskuddet foreslås af bestyrelsen overført til næste år.

Det samlede afkast i 2022 før pensionsafkastskat på selskabets aktiver relateret til gennemsnitsrente blev -4,6%. Det tilsvarende afkast på aktiver tilknyttet markedsrente blev -8,3%.

Årets resultat vurderes at være tilfredsstillende omstændighederne taget i betragtning, og selskabet er stadig velkonsolideret.

Året der gik

Økonomi

2022 startede med forbedret udsigt for den globale økonomi, i takt med at covid restriktioner i de fleste lande blev udfaset. Desværre blev det spoleret af Ruslands invasion af Ukraine i februar 2022.

Inflationen, som i forvejen var steget pga. følger af covid pandemien, steg til 2 cifrede niveauer primært pga. stigende energipriser, særligt på el og naturgas.

Centralbankernes reaktion på den stigende inflation har været at hæve de korte styringsrenter, og i 2022 har den amerikanske centralbank sat renten op fra 0,25% til 4,75%, mens den europæiske centralbank (ECB) har hævet renten fra 0% til 3% i løbet af 2022. Nationalbanken har fulgt ECB og hævet renten til 2,1% siden starten af 2022.

Stigende renter dæmper den økonomiske aktivitet, men det har endnu ikke materialiseret sig markant. Det er dog forventningen, at den globale vækst falder i 2023, da både stigende energipriser og renter lægger en dæmper på forbruget.

Usikkerheden om den økonomiske situation satte også sit præg på aktiemarkederne, som globalt er faldet med 20% målt i lokalvaluta. Det spænder over store forskelle, hvor teknologiaktier faldt med 25%, mens energiaktier steg med 30%. I det hele taget er 2022 præget af tab på mange aktiver, også obligationer, som har tabt ca. 17% efter rentestigningerne.

På den måde skriver 2022 sig ind i historiebøgerne som et af de få år, hvor der har været store tab på både aktier og obligationer.

Kontorente

PKA+'s kontorente har været 1,5 % før skat i løbet af 2022. Kontorenten er fastsat til 3 % før skat i 2023.

Forretningsgrundlag

Selskabets har i 2022 ændret sin forretningsmodel, så hovedformålet nu er at sikre en fornuftig håndtering af de eksisterende kunder og medlemmer. Der optages ikke nye kunder.

Produktudbuddet består af opsparings- og forsikringsprodukter, og selskabet har både markedsrenteprodukt og gennemsnitsrente.

Omsætningen

PKA+¹ samlede indtægter fra løbende præmier og engangsindskud var i regnskabsåret 2022 i alt 58,9 mio. kr. mod 61,9 mio. kr. året før.

De præmiebetalte forsikringer er steget 33,3 mio. kr. i 2022, mens der har været et fald i engangsindskud fra 28,6 mio. kr. i 2021 til 24,4 mio. kr. i 2022. Gruppelivspræmier ligger på niveau med 2021 og udgør 1,2 mio. kr. i 2022.

Investeringsporteføljen

Afkast

Det samlede afkast i 2022 før pensionsafkastskat på selskabets aktiver relateret til gennemsnitsrente blev -4,6%. Det tilsvarende afkast på aktiver tilknyttet markedsrente blev -8,3%. I alt udgjorde investeringsafkastet -102,6 mio. kr. i 2022.

Særligt selskabets eksponering mod aktier og stats- og realkreditobligationer har medvirket til det negative afkast.

Dog har selskabet opnået et positivt afkast på særligt unoterede aktier og ejendomme, som har klaret sig bedre.

Gennemlysning - afledte finansielle instrumenter

PKA+ anvender i væsentligt omfang afledte finansielle instrumenter til investeringsformål. Ledelsesberetningen og kommentarerne er i vid udstrækning baseret på gennemlysning af finansielle instrumenter til de underliggende aktiver.

Samfundsansvar

Ansvarlighed er dybt forankret i selskabet og den måde, der investeres på. Det har ført til, at PKA er blevet kåret som Danmarks bedste klimainvestor af Verdensnaturfonden WWF¹ i seks ud af syv år. Som ansvarlig investor tager selskabet udgangspunkt i Paris-aftalens målsætning om klimaneutralitet i 2050, FN's biodiversitetskonvention, FN Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv og syv udvalgte verdensmål. Derudover er der særligt fokus på, at selskaber der investeres i udviser ansvarlig skatteadfærd og ansvarlig vederlagsadfærd samt overholder arbejdstagerrettigheder og menneskerettigheder.

Investeringernes ansvarlighed sikres formelt af selskabets politikker og retningslinjer for ansvarlige investeringer, politikken for aktivt ejerskab og skattepolitikken. I 2022 tilføjede selskabet en særskilt politik for håndtering af afskovning. Af politikken fremgår det, at selskabet udfører aktivt ejerskab overfor selskaber, der er involveret i afskovning, for at afdække selskabers mål og tiltag for at forhindre afskovning og bidrage positivt til beskyttelse og genopretning af verdens skove til biodiversiteten. Der er også vedtaget en politik for ansvarlige investeringer.

Aktivt ejerskab har længe været en vigtig del af selskabets arbejde med ansvarlige investeringer, idet PKA har en forventning om, at positive forandringer mod mere bæredygtige forretningsmodeller bedst opnås via dialog med de selskaber, der investeres i. Dialogen har til formål at sikre selskabernes langsigtede værdiskabelse, hvorved der skabes størst mulige afkast til medlemmerne. I tilfælde af at der ikke er udsigt til, at selskabet vil forbedre sig på sigt og forsætter med at agere i strid med selskabets politikker og retningslinjer for ansvarlige investeringer, vil det resultere i, at selskabet bliver ekskluderet fra investeringsuniverset. De selskaber, der bliver ekskluderet, noteres og offentliggøres på selskabets hjemmeside, hvor der også findes informationer om selskaber, der er under observation samt selskaber vi er i dialog med.

Visse typer aktiviteter har selskabet valgt helt at undgå. Det drejer sig om kontroversielle våben, tobak, oliesand og kulmineselskaber. For selskaber, som bruger kul til fx forsyning, har selskabet en

¹ WWF udgav ikke en pensionsrapport i 2022

grænse på 20 pct. Det betyder, at hvis selskabets omsætning fra kul overstiger 20 pct., investeres der ikke i det, medmindre selskabet viser sig omstillingsparat og arbejder for at udfase sin kulandel.

I tillæg til at ekskludere selskaber, som vurderes ikke at være ansvarlige, benytter selskabet ESG-rating på alle investeringer i børsnoterede aktier, hvor porteføljen skal have ca. 15 pct. højere ESG-rating end benchmark, dvs. det sammenlignelige markedsindeks. Formålet er at styrke selskabets ESG-profil uden at gå på kompromis med afkastet. Det betyder, at selskabet tilvælger selskaber, som har en høj ESG-rating og derfor også en mere ansvarlig forretningsmodel.

De seneste år er store grupper af investorer gået sammen i alliancer for at maksimere deres indflydelse overfor verdens største selskaber. Selskabet er som led i det aktive ejerskab en del af den verdensomspændende investoralliance Climate Action 100+, der består af 700 investorer. Herigennem følges 167 af verdens mest CO₂-udledende, børsnoterede selskaber med henblik på at få dem til at omstille deres forretningsmodel, så den bringes i overensstemmelse med Paris-aftalens mål om en CO₂-neutral verden i 2050. Medio 2023 vil første fase af initiativet blive afsluttet, hvor selskabet vil evaluere selskaberne, og de, som ikke har fremlagt en plan for, hvordan de vil tilpasse deres forretningsmodel til Paris-aftalen, vil selskabet overveje at ekskludere fra sit investeringsunivers.

Arbejdet med Climate Action 100+ går hånd i hånd med, at selskabet bakker op om Paris-aftalen og bestyrelsen har derfor besluttet, at selskabet skal være CO₂-neutral i 2050. Til det formål har PKA tilsluttet sig tre investoralliancer (Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ), IIGCC's Paris Aligned Investment Initiative inkl. Net Zero Asset Owner Commitment og det FN-støttede Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA)), som udvikler rammeværk for, hvordan investorer kan arbejde hen mod CO₂-neutralitet. I den forbindelse måler PKA CO₂-udledningen fra PKA administrationens lejemål og selskabets investeringsportefølje og har sat delmål for reduktion af CO₂-udledningen i 2025 og 2030. Selskabet har i perioden 2019-21 reduceret sit CO₂-aftryk (scope 1+2) for disse tre aktivklasser med 41% (læs mere om dette under 'Klimarapportering'). Som led i arbejdet for at blive CO₂-neutral, er aktivt ejerskab et centralt værktøj, da selskabet investerer i det globale samfund og derfor ikke kan blive CO₂-neutral uden at samfundet også arbejder for at blive CO₂-neutral. Selskabet har derfor udvidet fokus på at påvirke selskaber, der investeres i, og samarbejdspartnere til også at forpligte sig til at blive CO₂-neutral inden 2050.

En væsentlig drivkraft bag selskabets forpligtelse til at blive CO₂-neutral er den risiko, der knytter sig til selskaber, som ikke er bæredygtige. Særligt risici relateret til klimaforandringer er trådt i forgrunden de senere år, og selskabet møder stadigt større krav til håndtering af klimarelaterede finansielle risici. Selskabet har siden 2021 årligt udgivet en TCFD-rapport om klimarelaterede finansielle risici. TCFD – Taskforce on Climate-related Financial Disclosures – er et værktøj for virksomheder og investorer til at opgøre og overvåge finansielle klimarisici. I selskabets TCFD-rapport 2023 beskrives, hvordan der tages højde for finansielle klimarisici i selskabsledelse, strategi, risikostyring og nøgletal.

Bæredygtighed vil blive bedre belyst i de kommende år, ikke mindst som følge af EU's sustainable finance-dagsorden. For selskabet er det især disclosure- og taksonomi-forordningerne, der har stor indflydelse på rapportering og data om bæredygtighed. Disclosure-forordningen fastsætter en række oplysningskrav for både selskabet og investeringsproduktet. Dette omfatter bl.a. en beskrivelse af investeringernes bæredygtighed samt bæredygtighedsrisici og en række bæredygtighedsindikatorer inden for ESG. Taksonomi-forordningen er EU's bæredygtighedsleksikon, hvor investorer kan finde oplysninger om, hvilke krav der er til økonomiske aktiviteter, der er bæredygtige i EU-sammenhæng. Selskabet udbygger løbende oplysninger om bæredygtighed til medlemmer, på hjemmesiden og i rapporter om bæredygtighed. Det vil bl.a. indebære, at der kommer flere data om, hvordan investeringerne påvirker miljø, sociale- og ledelsesmæssige forhold. I starten vil data dog være ufuldstændige og behæftet med stor usikkerhed, da mange virksomheder ikke har erfaring med at oplyse ESG-data.

Den næste udfordring for selskaber og investorer bliver at indtænke biodiversitet. Sunde samfund, modstandsdygtige økonomier og selskaber i vækst er afhængige af naturen. World Economic Forum (WEF) skønner, at 279.000 mia. kr. af verdens økonomiske værdiskabelse, svarende til mere end 50 % af verdens samlede BNP, er i moderat eller høj grad afhængig af naturen og dermed biodiversiteten. Biodiversiteten er afgørende for økosystemers overlevelse og under stort pres, da en stor del allerede

er forsvundet. Ifølge WEF har menneskeheden således udryddet 83 % af alle vilde pattedyr og halvdel af alle planter, forårsaget alvorlige ændringer af klodens økosystemer og en million arter er i fare for udryddelse i de kommende årtier. Af disse årsager mødtes regeringer fra hele verden i Montreal, Canada i december 2022 til FN's biodiversitetskonference (COP15) for at blive enige om et nye mål, der skal vejlede den globale indsats frem til 2030 for at standse og vende tab af natur. I 2023 forventes det, at nye værktøjer vil blive etableret, som skal hjælpe investorer med tage bedre hensyn til biodiversitet, bl.a. en global investoralliance Nature100+, der vil have fokus på at gå i dialog med de 100 største børsnoterede selskabers om deres ambitioner og indsatser for håndtering af tab af natur og biodiversitet. Endvidere ventes TNFD – Taskforce on Nature-related Financial Disclosures-rammевærket at blive taget i brug. Det er et værktøj for virksomheder og investorer til at opgøre og overvåge finansielle biodiversitetsrisici efter samme fremgangsmåde som i TCFD.

Pensionskasserne i PKA arbejder strategisk mod et mål at investere 15 % af formuen i grønne aktiver inden udgangen af 2025 og 20 % inden udgangen af 2030, ligesom der støttes op om pensionsbranchens tilsagn om at investere yderligere 350 mia. kr. i klimarelaterede investeringer inden udgangen af 2030. I midten af 2022 havde PKA grønne investeringer for 37,1 mia. kr., svarende til 12,6 % af nettoformuen. I 2023 vil fokus fortsat være på at foretage grønne investeringer, der sikrer gode afkast til medlemmerne.

Ligesom for den grønne del af porteføljen er der også en ambition for porteføljens sociale profil. PKA har en målsætning om at investere 10 mia. kr. i aktiver, der fremmer sociale forhold inden udgangen af 2025. I midten af 2022 havde PKA 6,2 mia. kr. i sociale investeringer. Sociale investeringer findes blandt andet inden for mikrofinans, sociale obligationer og ejendomsprojekter med en social vinkel (fx ældreboliger med fokus på socialt fællesskab).

Risici forbundet med selskabets forretningsmodel

Tidligere har selskabets hovedformål været at give adgang til PKA's kompetencer og brand for nye kundegrupper, der ikke hører naturligt hjemme i PKA-pensionskasserne. I det forgangne år er det strategiske fokus ændret, sådan at grupper i markedsrenteproduktet (som ikke hører naturligt hjem hos PKA-pensionskasserne) afvikles over de kommende år. Gennemsnitsrentebestanden vil fortsætte som en afløbsbestand, og der skal undersøges hvilke tiltag der kan laves, for at forretningsmodellen stemmer bedre overens med den nye strategi.

De væsentligste risici knytter sig til markedsrisici, outsourcing og cyberrisiko.

Markedsrisici

PKA+ har en langsigtet investeringsstrategi, hvor målet er at opnå høje, stabile afkast på en ansvarlig måde. Et vedvarende lavt afkast på investeringsaktiverne eller store finansielle tab udgør selskabets markedsrisiko. Risikoen afdækkes ved at sprede investeringerne i en række forskellige aktivklasser.

Investeringerne foretages kollektivt for alle selskabets midler, og der er således ikke aktiver, der er specielt allokert til specifikke kundegrupper. For kunder med et gennemsnitsrenteprodukt dækkes eventuelle tab på investeringerne af kollektivet indenfor de enkelte kundegrupper samt af basiskapitalen og sikrer, at eventuelle tab på de finansielle markeder ikke overvæltes til kundernes depoter i de enkelte år, men at kunderne i stedet får tilskrevet den til enhver tid udmeldte kontorente. Kunder med markedsrenteprodukt bærer selv risikoen ved eventuelle tab på investeringerne.

Risikotagning er en forudsætning for at opnå et tilstrækkeligt afkast til at sikre robuste pensioner. Det er i den sammenhæng en væsentlig opgave for bestyrelsen at få fastlagt den ønskede risikoappetit i form af den valgte investeringsstrategi.

Selskabets risikoappetit er fastsat ud fra at beskytte solvensen. Bestyrelsen fastsætter i sin risikostyringspolitik sikkerhedsniveauerne, der giver de risikomæssige rammer for selskabet i forhold til solvensen.

PKA+ har en kapitalplan og en kapitalnødplan. I kapitalplanen skønnes den finansielle situation i selskabets strategiske planlægningsperiode at være betryggende.

Outsourcing

Selskabet anvender outsourcing i væsentligt omfang. Der er direkte outsourcing til PKA A/S, der igen har videreoutsourcet en stor del af driften til Forca A/S. Administration af ejendomsinvesteringer er outsourcet til DEAS A/S og Newsec Property Asset Management Denmark A/S.

Opgaver relateret til den interne audit funktion varetages af EY.

Risikoen styres i form af kontroller og serviceleveranceaftaler.

Tiltale i konkurrencesag

Den Nationale enhed for Særlig Kriminalitet (NSK) indledte i 2018 en undersøgelse af samarbejdet mellem PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S og Danica Pension vedr. et tilbudskonsortium. Efter 4 års efterforskning har NSK i august 2022 tiltalt dels PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S for overtrædelse af konkurrenceloven, dels PKA A/S for medvirken hertil. PKA+ har outsourcet varetagelse af pensionskassens administration til PKA A/S, der danner rammen om det administrative PKA-fællesskab.

Sagen mod PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S og PKA A/S ('PKA') forventes afgjort ved udgangen af 2023 i 1. instans ved Retten i Lyngby.

PKA's advokat vurderer, at PKA ikke har overtrådt konkurrenceloven og således har en juridisk stærk sag. Den juridiske vurdering og forventning er således, at PKA frifindes i sagen.

Cyberrisiko

Cyberrisiko udgør en væsentlig operationel risiko, som selskabet har et stigende fokus på. Selskabet har en cyberrisiko forbundet med medarbejderes anvendelse af It-infrastrukturen som Forca stiller til rådighed. Alt arbejde forbundet med It-drift, -sikkerhed og administration er videreoutsourcet til Forca, der gennemfører en lang række faste sikkerhedsopgaver i et skemalagt årshjul, ligesom der på daglig basis sker bl.a. overvågning af internt netværk, overvågning af internettrafik fra Firewalls, scanning af al internettrafik og alle mails samt kontrol af alle driftsafviklinger.

Dataetik

Bestyrelsen vedtog i 2021 dataetiske retningslinjer og principper for arbejdet med dataetik. PKA har implementeret dataetik som en integreret del af projekter samt driftsudvikling.

I 2022 har der været særligt fokus på at sikre organisatorisk forankring i PKA.

Selskabets dataetiske retningslinjer samt principper findes på pka.dk/dataetik.

Kapitalforhold

Det samlede kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav (SCR) udgør 935,8 mio. kr. ultimo 2022 mod 1.036,8 mio. kr. ultimo 2021.

Solvenskravet (SCR) er opgjort efter standardmodellen. Selskabet er fra ultimo 2022 overgået til at benytte en simulationsbaseret model til beregning af solvenskapitalkravet. Den nye opgørelse er ikke fuldt sammenlignelig med den hidtidige. Pr. 1. januar 2022 blev SCR opgjort til 531,7 mio. kr. og udgør ultimo 2022 303,2 mio. kr.

Solvensdækning i % for de sidste fem år er præsenteret i nedenstående tabel.

Solvensdækning i %

	2018	2019	2020	2021	2022
Solvensdækning i %	173	208	206	195	309

Følsomhedsanalysen er præsenteret i selskabets Rapport om solvens og finansiel situation (SFCR) 2022, som er tilgængelig på hjemmesiden: <https://pka.dk/>.

Hensættelser til pensionsaftaler

Hensættelserne til pensionsaftaler er i 2022 faldet med 61,6 mio. kr. til 1.092,4 mio. kr.

Hensættelserne er særligt påvirket af stigninger i renten.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelsen af årsrapporten foretages en række skøn og vurderinger om fremtidige forhold, som har indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

De væsentligste områder omfatter de pensionsmæssige forpligtelser samt værdiansættelse af unoterede investeringer og ejendomme. Områderne er de samme som ved udarbejdelse af årsrapporten for 2021.

Ledelsen vurderer, at de anvendte forudsætninger er forsvarlige, men forbundet med en vis usikkerhed.

Regnskabsmæssige skøn er beskrevet nærmere i note 1 "Anvendt regnskabspraksis".

Administration

Selskabet og de tilknyttede virksomheder administreres af PKA A/S. Direktionen består af administrerende direktør Jon Steingrim Johnsen.

Direktionen, direktørkredsen, den ansvarshavende aktuar samt nøglepersonerne i henhold til kravene fra Solvens-II reglerne er alle ansat i selskabet.

Revisionsudvalg

I henhold til lovgivningen skal selskabet etablere et revisionsudvalg. Formanden skal være uafhængig og mindst et medlem skal have kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen eller revision.

Formanden for revisionsudvalget er Susanne Kure, som opfylder kravene om både uafhængighed og kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Det øvrige medlem af revisionsudvalget er Henrik Klitmøller.

Status for opfyldelse af måltal for det underrepræsenterede køn i ledelsen

Der er i lov om finansiel virksomhed krav om, at finansielle virksomheder skal opstille måltal for den kønsmæssige repræsentation i bestyrelsen samt udarbejde en politik for ligerepræsentation i ledelseslagene under bestyrelsen, såfremt det ene køn udgør mindre end 40% i henholdsvis i bestyrelsen og i ledelseslagene under bestyrelsen.

Bestyrelsen i PKA+ Pension har fem medlemmer. Ved årets udgang var den kønsmæssige andel i bestyrelsen sådan, at der var 20% mænd i bestyrelsen og 80% kvinder. Der har ikke tidligere været opstillet måltal for den kønsmæssige repræsentation i bestyrelsen, idet bestyrelsen tidligere har haft ligerepræsentation. Der skal derfor fremadrettet opstilles måltal i henhold til lovgivningen samt udarbejdes en handlingsplan. Det bemærkes i den forbindelse, at det fremadrettet tilstræbes, at der ved valg til bestyrelsen findes mandlige medlemmer.

Der er ikke vedtaget en politik for ligerepræsentation i ledelseslagene under bestyrelsen i selskabet, da selskabet totaladministreres af PKA A/S. PKA A/S havde pr. 31. december 2022 47% kvinder og 53% mænd i ledelseslagene under bestyrelsen. Bestyrelsen i PKA A/S har udarbejdet politik for kønsdiversitet på øvrige ledelsesniveauer for at fastholde fokus på at understøtte kønsdiversiteten i selskabet, selvom der ikke er et formelt krav herom.

Med virkning fra 1. januar 2023 er reglerne for fastsættelse af måltal for kønsrepræsentation ændret, det indebærer en indsnævring af kredsen omfattet af måltal, skærpede krav til fastsættelse af måltal

og skærpet rapporteringspligt. Indhold og implementering af de ændrede regler drøftes i bestyrelsen i forbindelse med bestyrelsens fastsættelse af måltal for kønsrepræsentation for 2023 på bestyrelsesmødet i februar 2023.

Klimarapportering

Klimarapporteringen er en ny fælles branchehenstilling fra Forsikring & Pension (F&P) og en udløber af regeringens klimapartnerskab for den finansielle sektor, hvor selskabet sammen med resten af sektoren har forpligtet sig til at bidrage aktivt til regeringens målsætningen om, at Danmark skal reducere CO₂-udledningen med 70 % inden 2030, 100% inden 2045 og 110% inden 2050.

Branchehenstillingen for F&P's klimarapportering indeholder Finanssektorens indsats på fire områder, der er vedtaget af finanssektorens klimapartnerskab. Den er opdelt i to dele, hvor del 1 er "følg eller forklar", og del 2 er frivillig. Del 1 omfatter selskabets indsats indenfor de fire områder, og inkluderer følgende rapportering:

- **Investeringernes CO₂-aftryk:** 1) måling af CO₂-udledning fra den samlede beholdning af investeringsaktiver (scope 1+2), herunder aktiver der investeres på vegne af kunderne og 2) måling af CO₂-aftryk (scope 1+2). Scope 3 er fortsat en del af den frivillige del 2 - se nedenfor.
- **Aktivt engagement i klimaforbedringer:** 1) redegørelse for aktivt ejerskab i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed § 159; 2) opgørelse af antal dialoger om klimaforandringer udført som led i selskabets aktive ejerskab; og 3) beskrivelse af hvorledes ejendomsinvesteringers bæredygtighed er indarbejdet i selskabets retningslinjer og investeringsprocesser
- **Bæredygtighed i forretningsmodeller:** 1) beskrivelse af hvorledes Paris-aftalen er indarbejdet i selskabets retningslinjer og investeringsprocesser
- **Virksomhedens egne udledninger:** 1) måling af CO₂-Scope 1 fra direkte emissioner fra virksomhedens forbrænding af egne brændsler og materialer; 2) måling af CO₂-Scope 2 fra indirekte emissioner, der stammer fra den energi, der er brugt til at producere elektricitet, fjernvarme og fjernkøling som virksomheden har købt af en 3. part til virksomhedens eget brug; 3) måling af virksomhedens forbrug af vedvarende energiandel inden for scope 1 og 2, som beregnes på baggrund af forbrug af certificeret grøn energi; og 4) måling af energiforbrug, hvilket beregnes som den forbrugte energi fra scope 1 og 2 (også fra vedvarende energikilder) multipliceret med konverteringsfaktorer. Scope 3 er fortsat en del af den frivillige del 2 – se nedenfor.

Del 2 omfatter selskabets indsats på yderligere frivillige initiativer og SELSKABET har valgt at rapportere på følgende af de frivillige indsatser for 2022:

- **Investeringernes CO₂-aftryk:** 1) måling af CO₂-udledning fra den samlede beholdning af investeringsaktiver (scope 3), herunder aktiver der investeres på vegne af kunderne og 2) måling af CO₂-aftryk (scope 3).
- **Aktivt engagement i klimaforbedringer:** måling af bæredygtighedscertificerede ejendomsinvesteringer opdelt i hhv. "eksisterende byggeri" og "nybyggeri" – begge kategorier for danske ejendomme.

Læs mere om F&P's klimarapportering – branchehenstilling [her](#).

Rapportering af selskabets indsats på de fire områder omfatter for 2022 del 1 og dele af den frivillige del 2, jf. nedenstående tabel. Regnskabspraksis bag selskabets indsats inden for hvert af de fire områder forklares under tabellen.

Klimarapportering	Enhed	Mål	2022	2021	2020	2019
1. Investeringernes CO2-aftryk						
1.1 Scope 1 og 2						
- CO2-udledning fra investeringsaktiver	Tons	-	1.045.209	1.077.369	1.227.616	1.638.043
- CO2-aftryk	Tons/mio. kr.	-29% ²	5,80	7,65	9,47	13,4
1.2 Scope 1, 2 og 3						
- CO2-udledning fra investeringsaktiver	Tons	-	8.384.229	-	-	-
- CO2-aftryk	Tons/mio. kr.	-50% ³	46,2	-	-	-
1.3 CO2-besparelser ved ejerskab af grøn infrastruktur, Selskabets andel	Tons	-	800.433	635.428	594.233	536.922
2. Aktivt ejerskab i klimaforbedringer						
2.1 Dialoger ifbm. aktivt ejerskab						
- Egne dialoger	Stk.	-	0	0	0	0
- Dialoger via climate action 100+ som lead/co-lead		-	0	0	0	0
- Dialoger via ESG-ratingbureau	Stk.	-	851	677	583	367
- Dialoger i alt	Stk.	-	851	677	583	367
2.2 Ejendomsinvesteringers bæredygtighed	Ejendomsinvesteringers bæredygtighed er indarbejdet i selskabets retningslinjer for ansvarlige investeringer. Læs mere om selskabets tilgang til bæredygtige ejendomme https://ansvarlige-investeringer.dk/baeredygtige-ejendomme .					
2.3 Bæredygtighedscertificerede ejendomme						
- Eksisterende byggeri	%	-	13,0	11,9	12,5	11,9
- Nybyggeri	%	-	58,7	29,6	21,3	18,8
3. Bæredygtighed i forretningsmodeller						
3.1 Tilslutning til Paris-aftalen	Tilslutning til Paris-aftalen er indarbejdet i selskabets retningslinjer for ansvarlige investeringer samt i selskabets investeringsstrategi. Der henvises til Selskabets retningslinjer for ansvarlige investeringer https://ansvarlige-investeringer.dk/politikker-og-retningslinjer					
4. Virksomhedens egne udledninger⁴						
4.1 CO2-scope 1	Tons	100%	17,1	14,5	19,3	19,0
4.2 CO2-scope 2 – markedsbaseret	Tons	100%	4,8	6,2	8,0	32,9
CO2-scope 2 - lokationsbaseret	Tons	-	27,2	24,1	30,4	46,3
4.3 Vedvarende energiandel						
- Indkøbt	%	-	41,2	40,7	38,5	31,9
- Egenproduceret	%	-	0,0	0,0	0	0
4.4 Energiforbrug	GJ	-	1.261,6	1.105,5	1.197,0	1.162,6

² PKA's 2025 CO2-reduktionsmål er -29% og inkluderer scope 1 og 2

³ PKA's CO2-reduktionsmål på -50% er for 2030 og inkluderer scope 3

⁴ Metode beskrevet nedenfor i afsnittet om ESG-Hoved- og nøgletal for egne forhold

1. Investeringernes CO2 - aftryk

PKA+Pension forpligtede sig i investeringsstrategien 2019 til Paris-aftalen, og derved at arbejde for at blive CO2-neutral inden 2050. Den 1. marts 2021 konkretiserede selskabet denne forpligtelse ved at tilslutte sig to globale initiativer, henholdsvis IIGCC' Paris Aligned Investment Initiative⁵ og Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA). PKA+Pension har endvidere forpligtet sig til at benytte F&P's klimarapportering.

Selskabet har i den forbindelse forpligtet sig til at indføre en række krav, herunder at sætte et delmål for CO2-reduktion for 2025 og 2030 med 2019 som baseline-år samt årligt rapportere på porteføljens CO2-aftryk og CO2-udledning i ledelsesrapporten.

Selskabets måling af porteføljens CO2-udledning og CO2-aftryk for hhv. scope 1 og 2, samt scope 1, 2 og 3, som fremgår af tabellen under '1.1 Scope 1 og 2' og '1.2 Scope 1, 2 og 3', indeholder pr. dags dato Selskabets beholdning for de fire aktivklasser:

1. Børsnoterede aktier
2. Børsnoterede obligationer (herunder erhvervs-, real- og statsobligationer)
3. Derivater
4. Direkte ejendomsinvesteringer

Det er en udvidelse af aktivklasser fra sidste år, hvor der blev målt og rapporteret på børsnoterede aktier, børsnoterede erhvervsobligationer og direkte ejendomsinvesteringer. PKA+Pension arbejder også på at skaffe CO2-data for alle Selskabets unoterede investeringer såsom infrastruktur og unoterede. Selskabet har valgt også at opgøre porteføljen af derivaters CO2-udledning og -aftryk, selvom det ikke er standardpraksis. Det skyldes, at selskabet også benytter derivater som investering.

Selskabets 2025-delmål for CO2-aftryksreduktion for scope 1 og 2 er 29% samlet for de fire aktivklasser. Selskabets 2030-delmål for CO2-aftryksreduktion for scope 1, 2 og 3 er 50% samlet for de fire aktivklasser samt investeringer i infrastruktur, der forventes indfaset fra 2023.

Selskabets rapportering i år omfatter desuden også scope 3, som tegner sig for den klart største del af CO2-udslippet fra Selskabets investeringer. Det er ikke overraskende, idet scope 3 omfatter udledninger i hele værdi-kæden. Den ene virksomheds scope 3-udledning kan samtidig være en anden virksomheds scope 1, 2 eller 3, så en given udledning tæller sandsynligvis med i flere CO2-regnskaber.

Porteføljens CO2-udledning og -aftryk er opgjort i overensstemmelse med "CO2-model for den finansielle sektor" udarbejdet af FinansDanmark og F&P, og er i overensstemmelse med EU's disclosure-forordning, TCFD, NZAOA, og IIGCC's Paris Aligned Investment Initiative's rammeværk.

I dette års klimarapportering er investeringernes CO2-udledning og CO2-aftryk opgjort på baggrund af data fra ISS ESG og ikke MSCI. Det skal ses i sammenhæng med ikrafttrædelsen af EU's disclosure-forordning, som medfører at selskabet og andre investorer skal offentliggøre en række bæredygtighedsdata. Heriblandt er CO2-udledninger og -aftryk. PKA+Pension bruger data fra ISS ESG til rapportering på disclosure-forordningen.

CO2-udledning og CO2-aftryk

CO2-udledning måler PKA's forholdsmæssige ejerandel af CO2-udledningen fra de selskaber og ejendomme PKA har investeret i.

CO2-aftrykket normaliserer CO2-udledningen i forhold til markedsværdien af PKA's investeringer i de nævnte selskaber og ejendomme.

CO2 scope 1, 2 og 3

Scope 1 er direkte udledninger fra kilder, som er kontrolleret og ejet af virksomheden.

Scope 2 er indirekte udledninger, der knytter sig til virksomhedens brug af varme og strøm.

Scope 3 dækker over indirekte udledninger, fx leverandørers CO2-udledninger.

⁵ PKA har forpligtet sig til Net Zero Asset Owner Commitment, der er en del af Paris Aligned Investment Initiative

1.1 Børsnoterede aktier og børsnoterede obligationer

Ved estimering af CO₂-udledning for børsnoterede aktier og børsnoterede obligationer anvendes følgende formel:

$$\text{Totale CO}_2\text{-udledninger: } \sum_n^i \left(\frac{\text{investeringsværdi}_i}{\text{selskabsværdi(EVIC)}_i} * \text{selskabets CO}_2\text{udledning}_i \right)$$

Ved estimering af CO₂-aftryk for børsnoterede aktier anvendes følgende formel:

$$\text{CO}_2\text{-aftryk: } \sum_n^i \frac{\left(\frac{\text{investeringsværdi}_i}{\text{selskabsværdi(EVIC)}_i} * \text{selskabets CO}_2\text{udledning}_i \right)}{\text{Værdi af samlede investeringer i børsnoterede aktier}}$$

Ved estimering af CO₂-aftryk for børsnoterede obligationer anvendes følgende formel:

$$\text{CO}_2\text{-aftryk: } \sum_n^i \frac{\left(\frac{\text{investeringsværdi}_i}{\text{selskabsværdi(EVIC)}_i} * \text{selskabets CO}_2\text{udledning}_i \right)}{\text{Værdi af samlede investeringer i børsnoterede obligationer}}$$

Til at måle CO₂-udledning og CO₂-aftryk af porteføljen i 2022 anvendes data fra ultimo 2021, fordi data for CO₂ først er tilgængelig med op til et års forsinkelse.

1.2 Direkte ejendomsinvesteringer

CO₂-udledningen for ejendomme er beregnet på baggrund af energimærker. Med udgangspunkt i energimærket for de enkelte ejendomme beregnes energiforbruget for porteføljen ud fra emissionsfaktorer offentliggjort af Energistyrelsen. Boligejendomme og erhverv beregnes særskilt.

Ved estimering af CO₂-udledning for direkte ejendomsinvesteringer anvendes følgende formel:

$$\text{Totale CO}_2\text{-udledninger}^6: \sum_b \left(\frac{\text{investeringsværdi i bygningen}_b}{\text{ejendomsværdi}_b} * \text{bygningens CO}_2\text{udledning}_b \right)$$

Ved estimering af CO₂-aftryk for direkte ejendomsinvesteringer anvendes følgende formel:

$$\text{CO}_2\text{-aftryk: } \sum_b \frac{\left(\frac{\text{investeringsværdi i bygningen}_b}{\text{ejendomsværdi}_b} * \text{bygningens CO}_2\text{udledning}_b \right)}{\text{Værdi af samlede portefølje af direkte ejendomsinvesteringer}}$$

Beregningerne er foretaget for Selskabets direkte ejendomsinvesteringer. Udenlandske ejendomsfonde og ejendoms lån er ikke medtaget.

1.3 CO₂-besparelser ved ejerskab af grøn infrastruktur

Siden 2010 har selskabet investeret aktivt i grøn infrastruktur inden for vedvarende energi. I 2022 udgjorde Selskabets beholdning af grøn infrastruktur 16,7 mia. kr., der bidrager til at nedbringe samfundets CO₂-udledning, da den CO₂-lave vedvarende energi produceret af vind- og solenergi ellers ville være produceret med fossil energi, som fx kul, der udleder store mængder CO₂. Endvidere bidrager investeringerne til Selskabets ambitiøse målsætning om at have investeret 15% af formuen i grønne investeringer inden 2025 og 20% inden 2030.

Ved estimering af CO₂-besparelser tages udgangspunkt i investeringernes aktuelle årlige energiproduktion og Selskabets ejerandel heri. CO₂-besparelserne udregnes med hjælp af det internationale energiagenturs (International Energy Agency/IEA) anerkendte metode ved at benytte gennemsnitsudledninger fra ikke-vedvarende energiproduktion i landene, hvor Selskabets aktiver er placeret. Den aktuelle konvertering (CO₂ pr. kWh) afhænger af energimixet i markedet, hvor den vedvarende energi bliver solgt. Konverteringsfaktoren hentes fra IEA.

Selskabets investeringer i form af lån til infrastrukturprojekter indgår ikke i opgørelsen, da der pt. ikke findes en metode der medtager gæld. Selskabet forventer at medtage gæld i opgørelsen for 2022 til næste år.

⁶ [b = bygning]

Det videre arbejde med Selskabets net zero strategi

For at kunne levere på CO₂-reduktionsmål fremadrettet, er selskabet afhængig af at aktivklasserne som helhed bidrager ved at reducere deres CO₂-udledning og CO₂-aftryk. Det vil ske når selskaberne, som PKA+Pension investerer i, for alvor begynder at reducere deres CO₂-udledning og CO₂-aftryk. Dette forventes at ske på sigt i takt med at selskaberne selv forpligter sig til at blive CO₂-neutrale inden 2050. For direkte investeringer, som Selskabets ejendomsinvesteringer, har selskabet udarbejdet egen strategi med CO₂-reducerende tiltag (se 'Ejendomsinvesteringers bæredygtighed' nedenfor).

Med det nuværende set-up for at indhente data mere systematisk forventes at der i kommende rapporter i højere grad vil kunne vise en udvikling over tid. Dog vil data fortsat være præget af tilføjelsen af flere aktivklasser (infrastruktur, private equity og andet unoteret), bedre og mere data for scope 3 og højere kvalitet af data for de børsnoterede investeringer i takt med at ESG-rapportering implementeres og modnes i virksomheder, særligt indenfor EU.

2. Aktivt engagement i klimaforbedringer

2.1 Aktivt ejerskab

Selskabets politik for aktivt ejerskab er senest revideret i foråret 2023 i henhold til krav i Lov om finansiell virksomhed (§ 159), om hvordan der skal overvåges, føres dialog, udøves stemmerettigheder, samarbejdes med andre aktionærer, kommunikeres med relevante interessenter og for hvordan faktiske og potentielle konflikter i forbindelse med det aktive ejerskab skal håndteres. Politikken gælder for Selskabets investeringer i børsnoterede selskaber. Via aktivt ejerskab opfordrer PKA+Pension selskaber til at tilslutte sig til Paris-aftalens målsætninger og derved forpligte sig til at blive CO₂-neutral inden 2050 dels gennem afstemning på selskabers generalforsamlinger, dels i dialog med selskaber. Dette er specificeret i Selskabets politik for aktivt ejerskab.

Ved udmøntning af politikken, samarbejder selskabet med EOS at Federated Hermes (EOS). EOS udøver aktivt ejerskab, stemmer på generalforsamlinger og går i dialog med selskaber på Selskabets vegne. Gennem EOS har selskabet mulighed for at gå i dialog med et større antal selskaber samt maksimere sin indflydelse sammen med andre investorer. Dialogerne gennem EOS rapporteres i tabellen under '2.1 dialoger ifbm. aktivt ejerskab' via 'ESG-ratingbureau', hvor der fremgår at EOS i 2022 havde 851 klima-relaterede dialoger på Selskabets vegne.

PKA+Pension deltager aktivt i investorkoalitioner bl.a. i initiativet Climate Action 100+, som taler på vegne af 700 investorer med ca. 467.000 mia. DKK under forvaltning. Herigennem overvåges og føres dialog med 166 af verdens største og mest klimabelastende selskaber. Når fase 1 af initiativet slutter i efteråret 2023, vil PKA+Pension evaluere selskaberne, ift. om de har fremlagt planer for omstilling af deres forretningsmodel, så den efterlever Paris-aftalens mål. Hvis ikke vil Selskabets overveje at frasælge sine investeringer i selskaberne og placere dem på Selskabets negativliste. I 2023 forventer selskabet at øge sit aktive ejerskab yderligere med nye initiativer, bl.a. Nature100, der omhandler dialog med selskaber, som er særlig eksponeret for at skade biodiversitet, Net Zero Engagement Initiative, der går ud på at bruge aktivt ejerskab som løftestang til at fremme investorernes net-zero målsætninger overfor de 100 selskaber, som ikke er del af det eksisterende Climate Action100+-initiativ, men som udleder næstmest CO₂ i forhold til CA100+-selskaberne, og et bankinitiativ som vil have fokus på bedre klimahåndtering i banksektoren.

2.2 Ejendomsinvesteringers bæredygtighed

For at imødegå klimaforandringer, har Selskabets bestyrelse vedtaget, at for nye investeringer i ejendomme og den eksisterende boligmasse skal forhold ud over de lovgivningsmæssige krav tænkes ind i projekterne, hvilket også fremgår af Selskabets retningslinjer for ansvarlige investeringer. Derfor har selskabet haft en målsætning om, at den gennemsnitlige energimærkning blev opgraderet fra klasse D i 2008 til B i 2020 på hele porteføljen på ca. 1 mio. m². Dette mål er nu realiseret, og målet frem mod 2025 er, at Selskabets ejendomme skal have et gennemsnit af energimærker mellem klasse A og B, hvilket svarer til en yderligere reduktion af ejendomsporteføljens CO₂-udledning på 50%.

2025-målet skal opnås ved bl.a. energirenovering af eksisterende ejendomme, produktion af vedvarende energi via solceller og vindturbiner, affaldshåndtering, udbredelse af biodiversitet og der stræbes

efter, at ladestanderne til elbiler skal etableres på 10% af porteføljens parkeringspladser. Det er også i tråd med ambitionen om at bidrage til opfyldelsen af Paris-aftalen.

2.3 Bæredygtighedscertificerede ejendomme

Måling af bæredygtighedscertificerede ejendomsinvesteringer er opdelt i hhv. ”eksisterende byggeri” og ”nybyggeri” – begge kategorier for danske ejendomme. Målepunktet opgøres som antal m², der er certificeret i henhold til en anerkendt certificeringsstandard (fx DGNB) i procent af antal m² i alt for hver af de to bygningskategorier. PKA+Pension rapporterer for første gang i 2022 på bæredygtighedscertificerede ejendomsinvesteringer.

3. Bæredygtighed i forretningsmodeller

Det fremgår i Selskabets retningslinjer for ansvarlige investeringer, at PKA+Pension bakker op om Paris-aftalen og har forpligtet sig til at være CO₂-neutral inden 2050 på linje med Paris-aftalens målsætninger (temperaturstigning må ikke overstige 1,5% grad) ved brug af bedste tilgængelige videnskabelige viden, inkl. viden fra FN's klimapanel IPCC. Selskabets retningslinjer for ansvarlige investeringer er en integreret del af Selskabets retningslinjer for investeringsområdet og er vedtaget af Selskabets bestyrelse. Selskabets investeringsproces inkluderer fire ESG-trin:

- ESG-due diligence
- ESG-overvågning
- ESG-rapportering
- ESG-forvaltning

De fire trin har til formål at sikre implementering og overholdelse af Selskabets retningslinjer for ansvarlige investeringer i videst muligt omfang ved indgåelse af nye investeringer.

I 2023 har selskabet udgivet sin tredje TCFD-rapport. Den årlige rapport skal klarlægge den påvirkning, Selskabets investeringer har på klimaet, og de risici det indebærer. Selskabet gør det dels for at være transparent om, hvordan klimarelaterede finansielle risici håndteres, dels fordi det er et godt værktøj til at måle, følge og nedbringe den CO₂-udledning, der knytter sig til investeringerne. Det skal hjælpe selskabet med at indfri de mål, selskabet har forpligtet sig til. Nemlig at opnå en netto CO₂-udledning fra alle selskabets investeringer på nul senest i 2050. Læs Selskabets TCFD-rapport her.

Det fremgår af selskabets retningslinjer for ansvarlige investeringer, at selskabets eksterne samarbejdspartnere, som kapitalforvaltere, kreditvurderingsbureauer, revisorer, børsere, proxy rådgivere, investeringskonsulenter, opfordres til at sikre, at produkter og tjenester, der er tilgængelige for investorer, er i overensstemmelse med opnåelsen af global CO₂ neutralitet inden 2050.

Produktoplysninger i henhold til 'Disclosureforordningen' (SFDR)

Ifølge disclosure-forordningens delegerede retsakt skal pensionskassen for hvert produkt gøre status for, hvordan de miljømæssige og/eller sociale karakteristika er blevet fremmet.

Pensionskassen har valgt at opfylde kravet til 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 ved at udarbejde en supplerende beretning i tilknytning til denne årsrapport, jf. reglerne herfor i lov om Finansiell Virksomhed §190.

Det skal bemærkes, at datakvaliteten på området stadig er under udvikling og der arbejdes på at øge denne. Derfor er de data vi offentliggør behæftet med usikkerhed og offentliggøres efter bedste evne. Opgørelsesmetoderne udvikles også løbende for at få et så retvisende billede som muligt. Det vil indebære, at tallene i den supplerende beretning kan ændres de kommende år, i takt med at datakvaliteten og opgørelsesmetoderne forbedres.

ESG Hoved- og nøgletalsoversigt

ESG-Hoved- og nøgletal er udarbejdet efter den vejledning, som FSR, Nasdaq og Finansforeningen har udarbejdet. Vejledningen og en nærmere beskrivelse af opgørelsesmetoderne kan findes på FSR's hjemmeside.

	Enhed	Mål	2022	2021	2020	2019
Miljødata						
CO ₂ e, scope 1	Tons	100%	17,1	14,5	19,3	19,0
CO ₂ e, scope 2 - markedsbaseret	Tons	100%	4,8	6,2	8,0	32,9
CO ₂ e, scope 2 - lokationsbaseret	GJ		27,2	24,1	30,4	46,3
Energiforbrug	GJ		1.261,6	1.105,5	1.197,0	1.162,6
Vedvarende energiandel	%		41,2	40,7	38,5	31,9
Vandforbrug	m ³		586,4	344,2	644,0	463,3
Sociale data						
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE		89,2	83,5	71,8	70,6
Kønsdiversitet	%		50,7	50,8	44,4	45,8
Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag	%		47,4	41,2	43,8	37,5
Lønforstel mellem køn	Gange		1,2	1,4	1,4	1,4
Medarbejderomsætningshastighed	%		7,7	10,8	10,2	18,0
Sygefravær	Dage/FTE		7,4	3,4	3,6	2,7
Fastholdelse af medlemmer	%		n/a	n/a	n/a	n/a
Ledelsesdata						
Bestyrelsens kønsdiversitet	%		80	60	60	40
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%		88	95	95	85
Lønforstel mellem CEO og medarbejdere	Gange		4,9	5,1	5,0	4,9

Bemærk.: FTE udtrykker antal fuldtidsansatte

Tabellen tager udgangspunkt i administrationsselskabet PKA A/S med undtagelse af ledelsesdata for bestyrelsen, som er specifikke for selskabet. Fuldtidsarbejdsstyrken i tabellen afviger af samme årsag til note 6 "Pensionsmæssige omkostninger".

CO₂-Scope 1 omfatter direkte emissioner, der stammer fra selskabets egen forbrænding af brændsler og materialer. I tallet indgår direkte emissioner fra firmabiler stillet til rådighed af selskabet.

CO₂-Scope 2 omfatter de indirekte emissioner, der stammer fra den energi, der blev brugt til at producere elektricitet, fjernvarme og evt. fjernkøling, som selskabet har købt af 3. part til eget brug. Fra 2022 er Co₂-Scope 2 vist både efter den markedsbaseret og den lokationsbaseret opgørelsesmetode.

Selskabets direkte el-forbrug er opgjort efter faktisk forbrug. Andel af fællesudgifter til el- og vandforbrug følger af den seneste årsopgørelse, der tidsmæssigt kan afvige fra regnskabsåret, men giver et validt grundlag.

Energiforbrug opgøres på baggrund af data fra CO₂-Scope 1 og 2 samt indkøbt strøm fra vedvarende energikilder. Der er pt. ingen egenproduceret strøm.

Det er værd at bemærke, at miljødata generelt i både 2020 og 2021 har været påvirket af et lavere aktivitetsniveau grundet COVID-19.

Nøgletallet for fastholdelse af medlemmer (kunder) er udeladt, da ikke er relevant i en arbejdsmarkedspensionskasse.

Forventninger til fremtiden

Usikkerheden om den økonomiske situation i 2023 er høj. Stigende renter og høj inflation forventes at føre til faldende vækst. Den Internationale Valutafond (IMF) forventer nu en global vækst på 2,7% i 2023. Det er ca. 1%-point lavere end estimatet fra foråret 2022.

Afgørende for den økonomiske udvikling er udviklingen i inflationen, og især om energipriserne har toppet. Der er igangsat mange tiltag for at substituere forbruget væk fra naturgas, men det tager tid at udvikle, og indtil da vil energipriserne være under pres. En mild vinter har dog foreløbig medvirket til at holde priserne i ro.

Faldende forbrug vil virke afdæmpende på inflationen i lighed med stigende arbejdsløshed. Arbejdsløsheden er fortsat lav globalt. Der er spæde tegn på stigning, men der mangler fortsat arbejdskraft i mange sektorer, hvilket medvirker til at skabe pres på lønnen og dermed yderligere inflation.

Centralbankerne har igennem flere år opkøbt obligationer for at holde renterne lave. Opkøbene falder i 2023, og det er usikkert, hvordan det vil påvirke renteniveauet og obligationsmarkederne. Det kan ligeledes give anledning til stigende inflation via rentestigninger.

Endelig kan inflationen også blive påvirket af Kinas genåbning af økonomien, hvor efterspørgslen har været lavere end normalt igennem flere år.

Der er således mange faktorer, der taler for et fortsat højt inflationsniveau og deraf følgende lavere vækst. På det seneste er inflationen begyndt at aftage bl.a. fordi energiprisernes stigningstakt er faldet. En stabilisering af inflationen vil betyde, at centralbankerne kan stoppe med at hæve renten, og herved muligvis undgå en større vækstnedgang.

Selskabet er robust i forhold til forskellige økonomiske scenarier, da investeringerne er spredt på mange forskellige aktiver.

Begivenheder efter balancedagen

Der har ikke været begivenheder efter statusdagen, som har væsentlig indflydelse på selskabet og koncernens økonomiske forhold.

Ledelseshverv

Direktion

Medlem	Andre ledelseshverv
Jon Steingrim Johnsen Administrerende direktør	Adm. direktør i Pensionskassernes Administration A/S Adm. direktør i Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægese- kretærer Adm. direktør i Pensionskassen for Sundhedsfaglige Adm. direktør i Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpæ- dagoger og Kontorpersonale Adm. direktør i Pensionskassen for Farmakonomer Adm. direktør i Sygeplejerskernes og Lægeseekretærernes Ejendomsaktieselskab Adm. direktør i Sundhedsfagliges Ejendomsaktieselskab Adm. direktør i Socialrådgivernes, Socialpædagogernes og Kontorpersonalets Ejendomsaktieselskab Adm. direktør i Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab Adm. Direktør i Ejendomsaktieselskabet Dronningegården Direktør i PKA Ejendomme af 2012 I/S Direktør i PKA Ejendomme af 2013 I/S Direktør i Tuborg Havnevej I/S Direktør i PKA Ejendomme I I/S Direktør i PKA Projektselskab I/S Bestyrelsesformand i IIP Denmark GP ApS Bestyrelsesformand i IIP Venture II GP ApS Bestyrelsesformand i A/S Københavns Ejendomsselskab Bestyrelsesformand i Forstædernes Ejendomsaktieselskab Bestyrelsesformand i Institutional Holding P/S Bestyrelsesformand i PKA Private Funds III GP ApS Bestyrelsesformand i PKA Private Funds IV GP ApS Bestyrelsesformand i PKA Venture I GP ApS Bestyrelsesformand i IIP Denmark P/S Bestyrelsesformand i Poppelstykket 12 A/S Bestyrelsesformand i Rugårdsvej Odense A/S Bestyrelsesformand i PKA Skejby Komplementar ApS Bestyrelsesformand i PKA Skejby P/S Bestyrelsesformand i Farmapension A/S Bestyrelsesmedlem i AIP Management P/S Bestyrelsesmedlem i Ringkjøbing Landbobank. Aktieselskab Næstformand i Forca A/S Formand i IIP Private Funds V GP ApS

Bestyrelse

Medlem	Andre ledelseshverv
Henrik Klitmøller Bestyrelsesformand Medlem af revisionsudvalget	Bestyrelsesmedlem i MP Investment Management A/S Bestyrelsesformand i Pensionskassen for Farmakonomer Bestyrelsesmedlem i AkademikerPension – Akademikernes Pensionskasse
Anne Buchardt Bestyrelsesmedlem	Direktør i Bølgebrus Holding ApS Bestyrelsesmedlem i Direct Life Capital K/S Bestyrelsesmedlem i Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægesekretærer Bestyrelsesmedlem i Ress Life Investment A/S Filialbestyrer i Nordnet Bank, Filial af Nordnet Bank AB, Sverige
Susanne Kure Bestyrelsesmedlem Formand for revisionsudvalget	Bestyrelsesmedlem og revisionsudvalgsformand i Pensionskassen for Farmakonomer Bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalget i Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale Bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S Bestyrelsesmedlem i Genan Holding A/S Bestyrelsesmedlem i PreSeed Ventures A/S Bestyrelsesmedlem i PSV Management Tech Fund I ApS Bestyrelsesmedlem UCPH Ventures A/S Bestyrelsesmedlem KommuneKredit
Øvrige medlemmer af bestyrelsen har ingen yderligere ledelseshverv	

Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 for PKA+Pension Forsikringselskab A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse et retvisende billede for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 6. marts 2023

Direktionen:

Jon Steingrim Johnsen
Administrerende direktør

Hellerup, den 6. marts 2023

Bestyrelsen:

Henrik Klitmøller Rasmussen
Formand

Pia Lund Jeppesen

Mia Linda Møller

Susanne Kure

Anne Buchardt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i PKA+ Pension Forsikringselskab A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for PKA+ Pension Forsikringselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapital- og kapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet*.

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 revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med 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

Vi blev første gang valgt som revisor for PKA+ Pension Forsikringselskab A/S den 26. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på seks år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p>Måling af hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter</p> <p>Selskabet har hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter for i alt 1.108 mio. kr. svarende til 51% af den samlede balance.</p> <p>Hensættelserne består primært af livsforsikringshensættelser til garanterede ydelser, individuelt bonuspotentiale, kollektivt bonuspotentiale og risikomargen.</p> <p>Hensættelserne er baseret på aktuarmæssige principper og involverer væsentlige regnskabsmæssige skøn, som er knyttet til de aktuarmæssige forudsætninger om den tidsmæssige placering og omfang af fremtidige betalinger til forsikringstagerne.</p> <p>Betydelige aktuarmæssige forudsætninger omfatter rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed og omkostninger.</p> <p>Vi fokuserede på måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.</p> <p>Der henvises til årsregnskabets omtale af ”Regnskabsmæssige skøn” i note 1, ”Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter” note 20 samt til ”Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter” i note 21.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller, vedrørende opgørelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation.</p> <p>Vi vurderede de anvendte metoder og modeller til beregning af hensættelserne til forsikrings- og investeringskontrakter, herunder ansvarsfordeling mellem Selskabet og servicevirksomheden Forca. Forcas uafhængige revisor har afgivet en erklæring med høj grad af sikkerhed om, at hensættelserne er beregnet på den korrekte bestand, de anmeldte parametre samt aktuarmæssige forudsætninger.</p> <p>Vi anvendte vores egne aktuarer til at vurdere de af selskabet anvendte aktuarmæssige metoder og modeller samt anvendte forudsætninger og foretagne beregninger.</p> <p>Vi vurderede og udfordrede de anvendte metoder og modeller og betydelige forudsætninger i form af rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed og omkostninger ud fra vores branchekendskab med henblik på at vurdere, om disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af hensættelser.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om hensættelserne var passende.</p>

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner 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 regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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 regnskabet 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.

Hellerup, den 6. marts 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Stefan Vastrup
statsautoriseret revisor
mne32126

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Alle beløb i tusind kr.

	Note	2022	2021
Bruttopræmier	3	58.918	62.079
Afgivne forsikringspræmier		-11	-153
Præmier f.e.r., i alt		58.907	61.926
Renteindtægter og udbytter m.v.		7.348	23.609
Kursreguleringer	4	-105.097	227.383
Renteudgifter		-1.915	-1.999
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-2.888	-2.569
Investeringsafkast, i alt		-102.552	246.424
Pensionsafkastskat		7.300	-12.526
Udbetalte ydelser		-68.221	-102.905
Modtagen genforsikringsdækning		508	282
Forsikringsydelser f.e.r., i alt		-67.713	-102.623
Ændring i livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	5	67.935	-8.513
Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	6	-6.355	-12.194
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		61.580	-20.708
Ændring i fortjenstmargen		-214	-136
Ændring i overskudskapital		-697	-748
Erhvervsomkostninger		0	-43
Administrationsomkostninger		-5.491	-3.096
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	7	-5.491	-3.139
Overført investeringsafkast		43.745	-102.293
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		-5.134	66.178
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	8	-13.006	1.189
Egenkapitalens investeringsafkast		-43.725	102.095
RESULTAT FØR SKAT		-61.865	169.462
Skat	9	12.873	-36.506
ÅRETS RESULTAT		-48.993	132.956
Anden totalindkomst		0	0
ÅRETS TOTALINDKOMST		-48.993	132.956
Realiseret resultat	10		
Årets resultat overføres til egenkapitalen.			

Balance

AKTIVER

Alle beløb i tusind kr.

	Note	2022	2021
Investeringsforeningsandele		0	206
Obligationer		1.897.268	1.941.510
Indlån i kreditinstitutter		17.179	11.872
Afledte finansielle instrumenter	11	4.193	0
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		1.918.640	1.953.588
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	12	1.918.640	1.953.588
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	13	200.278	193.709
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter		640	598
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter		813	268
Andre tilgodehavender		593	66.587
TILGODEHAVENDER, I ALT		2.045	67.453
Aktuelle skatteaktiver		660	0
Udskudte skatteaktiver	14	22.423	0
Likvide beholdninger		9.635	9.118
ANDRE AKTIVER, I ALT		32.718	9.118
Tilgodehavende renter		897	10.231
Andre periodeafgrænsningsposter		8.778	9.482
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		9.676	19.712
AKTIVER, I ALT		2.163.358	2.243.580
Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser	12		
Sikkerhedsstillelse	15		

Balance

PASSIVER

Alle beløb i tusind kr.

	Note	2022	2021
Aktiekapital	16	83.000	83.000
Overkurs ved emission	17	305.000	305.000
Overført overskud eller underskud	18	525.144	574.136
EGENKAPITAL, I ALT		913.144	962.136
Overskudskapital		10.381	9.684
Ansvarlig lånekapital	19	65.000	65.000
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT		75.381	74.684
Præmiehensættelser		12	56
Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	20	894.622	962.557
Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	21	197.818	191.463
Livsforsikringshensættelser, i alt		1.092.440	1.154.020
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		2.460	2.246
Erstatningshensættelser		10.611	311
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		2.222	44
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		1.107.746	1.156.677
Aktuelle skatteforpligtelser		1.936	43.639
Anden gæld		62.440	5.263
GÆLD, I ALT		64.375	48.902
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		2.712	1.180
PASSIVER, I ALT		2.163.358	2.243.580
Anvendt regnskabspraksis	1		
Femårsoversigt over hoved- og nøgletal	2		
Eventualforpligtelser	22		
Nærtstående parter m.v.	23		
Risikooplysninger	24		
Specifikation af aktiver og disses afkast	25		

Egenkapital og Kapitalgrundlag

Alle beløb i tusind kr.

Egenkapital	2022	2021
Egenkapital pr. 1. januar	962.136	829.180
Overført fra disponering af årets resultat	-48.993	132.956
Anden totalindkomst	0	0
Egenkapital, i alt	913.144	962.136

Kapitalgrundlag	2022	2021
Egenkapital	913.144	962.136
Overskudskapital	10.381	9.684
Ansvarlig lånekapital	65.000	65.000
Forskel mellem solvensmæssig og regnskabsmæssige hensættelser	-52.677	0
Kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav i alt	935.847	1.036.820

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for selskabet er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne i Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets Regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2021.

Der er foretaget mindre reklassifikationer i resultatopgørelsens investeringsafkast, tilhørende noter er tilpasset hertil.

Årsrapporten præsenteres i tusinde kroner uden decimaler. Hvert tal afrundes hver for sig. Der kan derfor forekomme afvigelse mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Principper for fordeling af over- og underskud

Bonus vedrørende rente, risiko og administration gives forlods til kunderne i henhold til de bonussatser, der er anmeldt til Finanstilsynet. Årets regnskabsmæssige resultat fordeles derefter mellem kunderne og egenkapitalen efter følgende regler.

Den del af årets realiserede resultat, der tilfalder egenkapitalen, består af en forrentning svarende til investeringsafkastet før PAL-skat tillagt risikoforrentning på 0,5 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for de bonusberettigede forsikringer.

Hvis det realiserede resultat ikke er tilstrækkeligt til at give egenkapitalen risikoforrentning, kan den resterende del indhentes i den enkelte gruppers kollektive bonuspotentialer. Tab vedrørende de enkelte kontributionsgrupper, der dækkes af egenkapitalen, kan hentes i det efterfølgende regnskabsår fra de enkelte gruppers kollektive bonuspotentialer, hvis det er muligt. Andelene der overføres fra de kollektive bonuspotentialer i det efterfølgende regnskabsår anmeldes til Finanstilsynet.

Ovenstående principper finder jf. kontributionsbekendtgørelsen anvendelse pr. gruppe.

Omregning af valuta

Transaktioner i udenlandsk valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Balanceposter i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens lukkekurs.

Alle valutagevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under valutakursregulering.

Generelle principper for indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige fordele vil tilfalde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afviklingsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget. Købs- eller salgstransaktioner, som på balancedagen endnu ikke er afviklet, indgår i resultatopgørelsen med deres tab eller avance.

Ved første indregning måles finansielle instrumenter til dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Regnskabsmæssige skøn samt usikkerhed ved indregning og måling

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser opgøres på baggrund af metoder og antagelser, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske.

Som følge af skønnes natur kan de anvendte forudsætninger vise sig at være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Herunder vil andre kunne komme frem til andre skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager i forbindelse med opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet med udarbejdelsen af årsregnskabet, er de samme som ved udarbejdelsen af årsregnskabet året før. De områder, der især er forbundet med skøn, er forpligtelser vedrørende livsforsikringshensættelser.

Måling af livsforsikringshensættelser

Fastlæggelse af den regnskabsmæssige værdi af livsforsikringshensættelserne er forbundet med skøn, der især knytter sig til diskonteringsrentekurven og forudsætningerne om dødelighed, invaliditet, genkøb, fripolice og omkostninger. Aktuelle bedste skøn for forudsætningerne er fastsat ved inddragelse af erfaringer fra pensionskasserne i ejerkredsen samt eksterne data fra Finanstilsynet og Danmarks statistik.

Dagsværdi af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser er indregnet til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Dagsværdien er den pris, der kan opnås ved salg af et aktiv eller skal betales for overdragelse af en forpligtelse i en normal transaktion mellem uafhængige parter på målingstidspunktet. Dagsværdien bestemmes ud fra følgende hierarki:

Niveau 1 - noterede priser:

Noterede priser (ikke justeret) på regulerede handelspladser i aktive markeder for identiske aktiver, f.eks. børsnoterede aktier.

Niveau 2 – Andre observerbare input end noterede priser for aktivet:

For finansielle investeringsaktiver hvor værdiansættelserne bygger på accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der kun i begrænset omfang væsentlig skøn forbundet med værdiansættelsen, det gælder f.eks. obligationer der er mindre likvide som værdiansættes til dagsværdi ud fra modellerede markedspriser, gennemsnitspriser mv. på markedet.

Niveau 3 – Ikke observerbare input

For finansielle investeringsaktiver, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Det gælder bl.a. for investeringer i investeringsejendomme, kapitalinteresser i tilknyttede og associerede virksomheder med investeringer i ejendomme eller direkte infrastruktur som f.eks. vindmøller og solenergi, samt for investeringer i unoterede aktier, fonde og lån m.m.

PKA+ afkast og risikoeksponering fremkommer hovedsageligt via afledte finansielle instrumenter, som bliver opgjort og afregnet ultimo hver måned. Værdien af disse på balancedag vil typisk være 0. De underliggende eksponeringer i de finansielle instrumenter er til dels baseret på aktiver fra dagsværdihierarkiets niveau 2 og 3.

Note 12, indeholder en opdeling af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser efter dagsværdihierarkiet niveau 1-3.

Resultatopgørelsen

Bruttopræmier

Bruttopræmier omfatter betalte præmier i året.

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder selskabets andel af den tilknyttede virksomheds driftsresultater efter skat.

Renter og udbytter med videre indeholder regnskabsårets indtjente renter og modtagne udbytter m.v.

Kursregulering indeholder realiserede og urealiserede gevinster på investeringsaktiver.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat indregnes i resultatopgørelsen med et beløb, der er beregnet på grundlag af kundernes andel af regnskabsårets PAL-pligtige afkast.

Udbetalte ydelser

Pensionsydelser omfatter ekspederede og udbetalte pensioner.

Administration

Selskabet betaler et årligt fast beløb (tarif) pr. police til PKA A/S for de aftalte administrative ydelser, hvori indgår lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse samt omkostninger til revision.

Selskabet betaler herudover en fast promillesats af formuens dagsværdi for porteføljepleje.

Tarif og promillesats er fastsat på markedsbaserede vilkår.

Omkostninger ved værdipapiradministration er indregnet som administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast er beregnet på grundlag af egenkapitalens andel af det realiserede resultat og indregnes i posten Egenkapitalens investeringsafkast.

Resultat af syge- og ulykkesforsikring

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring er opgjort efter reglerne for skadeforsikringer. Specifikation af resultatet fremgår af note 8.

Selskabsskat

Ved fordeling af den samlede indkomstskat anvendes den fuldstændige fordelingsmetode, hvorefter en virksomhed med overskud godskrives en virksomhed med underskud for den beregnede skattefor- del af udnyttelse af underskuddet.

Der indregnes skat af årets resultat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberetti- gede omkostninger. Skatten indregnes som mellemværende i sambeskatning (tilgodehavende eller skyldig) og udskudt selskabsskat (skatteaktiv eller skaffeforpligtelse) i balancen.

Tillæg eller godtgørelser i forbindelse med skattens betaling betragtes som finansielle poster og ind- går ikke i den beregnede selskabsskat.

Balancen

Aktiver

Investeringsforeningsandele

Investeringsforeningsandele måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen, eller anden tilsvarende kurs.

Obligationer

Fastforrentede obligationer, konvertible obligationer og indeksobligationer med tillæg af indeksreguleringer måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne obligationer baseres på obligationernes nutidsværdi, der tilnærmelsesvis udgør obligationernes nominelle værdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Instrumenter med positiv dagsværdi indregnes som aktiver under Afledte finansielle instrumenter og instrumenter med negativ dagsværdi indregnes under Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter

Tilgodehavender

Tilgodehavender optages til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning for forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af selskabets andel af indestående driftslikviditet i pengeinstitutter. Likvide beholdninger måles til dagsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter tilgodehavende renter samt afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Passiver

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter opgøres af selskabets ansvarshavende aktuar.

Livsforsikringshensættelserne består af elementerne Garanterede ydelser, Individuelt bonuspotentiale, Kollektiv bonuspotentiale og Risikomargen.

Livsforsikringshensættelsernes element Garanterede ydelser opgøres ved, for hver forsikring, at opgøre markedsværdien af de forventede garanterede betalingsstrømme. Markedsværdien beregnes ved at diskontere de enkelte betalinger med den af den europæiske tilsynsmyndighed EIOPA opgjorte rente med VA-tillæg, reduceret med pensionsafkastskat. Garanterede ydelser indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige forsikringsydelser, som stammer fra forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, men som endnu ikke var anmeldt på balancedagen.

Individuelt bonuspotentiale indeholder værdien af forpligtelser til at yde bonus på baggrund af det enkelte bonusberettigede forsikringsdepot.

Kollektivt bonuspotentiale indeholder forsikringsbestandens andel af realiserede resultater, som er hensat kollektivt til de bonusberettigede forsikringer. Beløbet er endnu ikke tilskrevet den enkelte kunde.

Risikomargen indeholder det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for at afvikle bestanden. Risikomargen indhentes så

vidt muligt i forsikringernes individuelle eller kollektive bonuspotentiale – eller subsidiært kapitalgrundlaget.

I forudsætninger om bedste skøn er det ikke muligt at drage konklusioner om hyppigheden af invaliditet på baggrund af selskabets egne observationer. Derfor inddrages erfaringerne fra ejerkredsens pensionskasser i fastsættelsen af aktuelle bedste skøn.

I dødelighedsforudsætningerne er desuden indregnet Finanstilsynets benchmark for forventede levetidsforbedringer.

Diskonteringsrentekurven er den forudsætning, der har størst effekt på måling af hensættelserne.

Markedsrente

Livsforsikringshensættelser til markedsrente produkter opgøres til dagsværdi svarende til værdien af de aktiver, der er knyttet til forsikringerne med fradrag af fortjenstmargen.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen angiver nutidsværdien af selskabets endnu ikke indtjente fortjeneste på forsikringerne, som forventes indregnet i resultatopgørelsen med tiden. Fortjenstmargen udskilles af livsforsikringshensættelserne.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne vedrører syge- og ulykkesforsikringer og opgøres efter den forenklede metode i regnskabsbekendtgørelsen. Der hensættes til den del af præmien, der vedrører risikoperioden, som forløber efter balancedagen.

Endvidere indregnes også skøn over omkostninger til tabsgivende syge- og ulykkesforsikrings forsikringsbegivenheder, som indtræffer efter balancedagen under hensyntagen til de gældende kontraktgrænser.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser udgøres af hensættelser til løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring.

Erstatningshensættelsen omfatter forfaldne endnu ikke udbetalte forsikringsydelser inkl. bonus, samt et skøn over forventede udbetalinger vedrørende forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere.

I erstatningshensættelserne indgår hensættelser til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader (IBNR).

Erstatningshensættelserne er opgjort til nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger inklusive omkostninger.

Øvrige poster i passiverne

Gæld måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Nøgletal

Nøgletal udarbejdes efter reglerne i Finanstilsynets Regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber.

Note 2

Femårsoversigt over hoved- og nøgletal

Alle beløb i mio. kr.

Selskabet		2018	2019	2020	2021	2022
Præmier		82	115	108	62	59
Forsikringsydelse		-89	-324	-101	-103	-68
Investeringsafkast		-53	185	69	246	-103
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-4	-4	-3	-3	-5
Resultat af afgiven forretning		1	-1	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat		-47	8	-14	66	-5
Årets resultat		-53	61	9	133	-49
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt		1.214	1.089	1.137	1.157	1.108
Egenkapital, i alt		659	821	829	962	913
Aktiver, i alt		2.017	2.012	2.051	2.244	2.163
Nøgletal		2018	2019	2020	2021	2022
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter	%	-2,7	10,5	3,0	12,3	-4,6
Afkast relateret til markedsrenteprodukter *	%	-6,3	12,0	11,3	16,4	-8,3
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	%	4,5	3,8	3,8	2,0	2,0
Omkostninger af hensættelser	%	0,3	0,3	0,4	0,3	0,6
Omkostninger pr. forsikret	kr.	378	375	378	346	594
Egenkapitalforrentning efter skat	%	-7,8	7,8	1,0	14,8	-5,2
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital	%	-8,5	8,6	0,9	11,9	-5,5

* Nøgletallet afkast relateret til markedsrenteprodukter, indgik for første gang i regnskabet i 2018, hvilket påvirker opgørelsesmetoden. Der er derfor anvendt et tidsvægtet gennemsnit i 2018, hvilket giver et mere retvisende billede af nøgletallet.

Note 3
Bruttopræmier

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Direkte forsikring		
Præmier	33.314	32.318
Indskud	24.399	28.569
Gruppelivspræmie	1.205	1.192
	<u>58.918</u>	<u>62.079</u>

Samtlige bruttopræmier er direkte forsikring.

Forsikringskontrakter

Gruppelivsforsikrede	1.205	1.192
Individuelt tegnet	13.236	15.098
Tegnet i ansættelsesforhold	44.477	45.789

Bonusret

Kontrakter med ret til bonus	20.407	23.604
Kontrakter uden ret til bonus	1.205	1.192
Kontrakter, markedsrente	37.306	37.283

Opgørelse af antal forsikrede

Individuelt tegnet	2.415	2.539
Tegnet i ansættelsesforhold	6.652	6.390

Præmier fordelt på lande

Danmark	58.502	61.961
Andre EU-lande	322	119
Øvrige lande	94	0

Note 4
Kursreguleringer

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Investeringsforeningsandele	-7	12
Obligationer	-28.125	-37.895
Afledte finansielle instrumenter	-77.198	265.473
Likvide beholdninger	233	-207
	<u>-105.097</u>	<u>227.383</u>

Note 5
Ændring i livsforsikringshensættelser,

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Garanterede ydelser	122.890	68.517
Individuel bonuspotentiale	-80.466	-2.877
Risikomargen	4.032	4.478
Kollektiv bonuspotentiale	21.479	-78.632
	<u>67.935</u>	<u>-8.513</u>

Ændring i livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter

Note 6
Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Hensættelser markedsrente	-6.326	-11.948
Risikomargen	-29	-247
Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	<u>-6.355</u>	<u>-12.194</u>

Note 7
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

Selskabets administration varetages af PKA A/S.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Honorar til bestyrelsen		
Honorar udbetalt til arbejdsgiver	58	57
Honorar udbetalt til bestyrelsesmedlemmer	483	502
Samlet honorar til bestyrelsen	<u>542</u>	<u>559</u>

Løn

Der er ingen ansatte i PKA+ Pension ud over direktionen, de fire områdedirektører og de fire nøglefunktioner under Solvens II.

Direktionen og de fire områdedirektører er delvis aflønnet af PKA+ Pension.

De fire nøglefunktioner er ikke aflønnet af selskabet.

Vederlag til direktion og bestyrelse er i henhold til lønpolitikken udelukkende baseret på fast løn.

Det samlede vederlag til bestyrelse og direktion er tilgængeligt på www.pka.dk.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Lønninger		
Lønninger	259,1	264,3
Pensionsbidrag	55,5	51,5
Lønsumsafgift m.m.	50,1	50,2
Samlede lønninger	<u>364,7</u>	<u>366,0</u>

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i 2022 er 0,1 mod 0,1 i 2021.

Revisor

Revisors arbejde sker i stort omfang fælles for de af PKA A/S administrerede pensionskasser.

I administrationsomkostninger indgår revisionshonorar inkl. moms med:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Revisor		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	124	115
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	167	83
Samlede revisoromkostninger	<u>291</u>	<u>198</u>

Lovpligtig revision af årsregnskabet dækker over honorar til både PricewaterhouseCoopers og Deloitte.

Note 8
Forsikringsteknisk resultat af Syge- og Ulykkesforsikring

	2022	2021
Bruttopræmier	2.143	2.347
Ændring i præmiehensættelser	43	710
Præmieindtægter f.e.r., i alt	2.186	3.056
Forsikringsteknisk rente	-1	0
Udbetalte bruttoerstatninger	-2.615	-2.327
Ændring i erstatningshensættelser	-10.299	194
Ændring i risikomargen	-2.178	109
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	-15.093	-2.024
Administrationsomkostninger	-80	-41
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-80	-41
Forsikringsteknisk resultat	-12.987	992
Investeringsafkast	-19	197
	-13.006	1.189

Forsikringsteknisk resultat af Syge- og Ulykkesforsikring
Erstatninger syge- og ulykkesforsikring

Antal policer (stk.)	2.271	1.359
Antal erstatninger (stk.)	28	16
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i t.kr.	93	145
Erstatningsfrekvens	1,5%	1,2%
Afløbsresultat f.e.r.	-3.239	-395

Hoved- og nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring

	2022	2021	2020	2019	2018
Bruttopræmieindtægter	2.186	3.056	2.693	488	428
Bruttoerstatningsudgifter	-15.093	-2.024	-840	-316	-1.335
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-80	-41	-16	-9	-2
Forsikringsteknisk resultat	-12.987	992	1.840	164	-910
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-19	197	60	321	-47
Afløbsresultat	-3.239	-395	-644	5	-160
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	12.833	355	658	933	1.175

Nøgletal

Bruttoerstatningsprocent	296,6%	90,1%	37,8%	10,8%	311,9%
Bruttoomkostningsprocent	-1,8%	-1,8%	-0,7%	-0,6%	0,6%
Combined ratio	294,7%	88,4%	37,1%	10,2%	312,5%
Operating ratio	235,1%	88,4%	37,1%	10,2%	312,5%
Relativt afløbsresultat	-1040,8%	-78,2%	-90,0%	0,4%	0,0%

Note 9
Skat

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Årets selskabsskat	0	34.888
Regulering af udskudt selskabsskat	-13.229	2.544
Regulering af selskabsskat tidligere år	356	-925

Skat, i alt

<u>-12.873</u>	<u>36.506</u>
-----------------------	----------------------

Selskabsskat kan forklares således:

Beregnet skat af årets resultat	-13.610	37.282
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige omkostninger/indtægter	381	19
Regulering af skat vedrørende tidligere år	356	-925
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	131

I alt

<u>-12.873</u>	<u>36.506</u>
-----------------------	----------------------

Note 10
Realiseret resultat

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Realiseret resultat, i alt	<u>-91.530</u>	<u>271.674</u>

som er fordelt til:

Tilskrivning af bonus og betaling fra egenkapital før PAL	4.985	4.814
Merrente vedrørende markedsrente	-5.850	5.466
Pensionsafkastskat	-7.310	12.535
Henlagt til kollektivt bonuspotentiale	-21.479	78.632
Overført til overskudskapital før pensionsafkastskat	-624	1.311
Pensionsafkastskat af afkast på overskudskapital	76	-198
Overført til egenkapital før selskabsskat	-61.329	169.115

Fordelt, i alt

<u>-91.530</u>	<u>271.674</u>
-----------------------	-----------------------

Principperne for deling af det realiserede resultat samt beregning af risikotillæg er beskrevet i anvendt regnskabspraksis.

Note 10 fortsat

Udlæg egenkapitalforrentning i henhold til § 6 i kontributionsbekendtgørelsen:	Primo	Nedbrin- gelse via realiseret resultat	Egenkapi- talens udlæg i året	Ultimo
Rentegruppe 1, [0%;1%[	0	0	0	0
Rentegruppe 2, [1%;2%[	0	0	0	0
Rentegruppe 3, [2%;3%[	0	0	0	0
Rentegruppe 4, [3%;4%[	639	-639	0	0
Rentegruppe 5, [4%;5%[	0	0	0	0
Rentegrupper, samlet	<u>639</u>	<u>-639</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Risikogrube, Invaliditet	0	0	0	0
Risikogrube, Død	0	0	0	0
Risikogrube, Overlevelse	0	0	0	0
Risikogrupper, samlet	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Omkostningsgrupper, samlet	502	-81	0	420
MIR	0	0	0	0
Alle grupper, i alt	<u>1.141</u>	<u>-720</u>	<u>0</u>	<u>420</u>

Note 11
Andre finansielle investeringsaktiver

I PKA+Pensions investeringspolitik tages der hensyn til en række sociale, miljømæssige og etiske forhold. PKA+Pension investerer ikke i virksomheder, der overlagt og konsekvent overtræder national lovgivning eller regler fastsat af internationale organisationer tiltrådt af Danmark. Endvidere investerer PKA+Pension ikke i kontroversielle våben, kulminer eller tobak.

Finansielle instrumenter

<i>Afledte finansielle instrumenter 2022</i>	År til udløb	Hovedstol	Bogført værdi
Swaps	1-10	2.358.232	4.194
<i>Afledte finansielle instrumenter 2021</i>	År til udløb	Hovedstol	Bogført værdi
Swaps	0-1	2.440.835	0

For afledte finansielle instrumenter knytter væsentlige betingelser sig til udviklingen i renter, aktiekurser og valuta.

For finansielle instrumenter, såsom obligationer, kapitalandele mv., er der ingen specielle væsentlige betingelser eller vilkår, som influerer på de fremtidige betalingsstrømme.

Den bogførte værdi af afledte finansielle instrumenter i balancen sker brutto. Summen af alle kontrakter med positiv værdi føres i aktiverne under posten ”Afledte finansielle instrumenter”. Summen af alle kontrakter med negativ værdi føres i passiverne under posten ”Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter”.

Note 12

Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser er indregnet til dagsværdi eller amortiseret kostpris jf. nærmere herom i note 1 "Anvendt regnskabspraksis"

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser 2022	Noterede kurser	Observerbare input	Ikke observerbare input	I alt
Obligationer	1.897.268	0	0	1.897.268
Indlån i kreditinstitutter	17.179	0	0	17.179
Afledte finansielle instrumenter	0	0	4.193	4.193
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	200.278	0	0	200.278
	2.114.725	0	4.193	2.118.918

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser 2021	Noterede kurser	Observerbare input	Ikke observerbare input	I alt
Investeringsforeningsandele	0	0	206	206
Obligationer	446.861	1.494.649	0	1.941.510
Indlån i kreditinstitutter	11.872	0	0	11.872
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	193.709	0	0	193.709
Investeringsaktiver til dagsværdi	652.442	1.494.649	206	2.147.297

Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input 2022

	Investeringsforeningsandele	Afledte finansielle instrument	I alt
Primo	206	0	206
Overført til/fra andre niveauer	0	0	0
Køb/Salg	-228	77.789	77.561
Værdiregulring	22	-73.596	-73.574
	0	4.193	4.193

Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input 2021

	Investeringsforeningsandele	Afledte finansielle instrument	I alt
Primo	194	184	377
Overført til/fra andre niveauer	0	0	0
Køb/Salg	0	-267.097	-267.098
Værdiregulring	13	266.914	266.926
	206	0	206

Note 13		
Investeringsaktiver, markedsrenteprodukter	2022	2021
Obligationer	200.278	193.709
Investeringsaktiver, markedsrenteprodukter, i alt	200.278	193.709

Note 14		
Udskudt skatteaktiv	2022	2021
Udskudt skat 1. januar	0	2.544
Årets udskudte skat	13.229	-2.544
Udskudt pensionsafkastskat	9.194	0
Udskudt skat 31. december	22.423	0

Udskudt skat vedrører:

Udskudt selskabsskat	13.229	0
Udskudt pensionsafkastskat	9.194	0
	22.423	0

Note 15		
Sikkerhedsstillelse	2022	2021
Likvider og obligationer modtaget til sikkerhed for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter	0	37.926

Note 16		
Aktiekapital	2022	2021
Aktiekapital primo	83.000	83.000
Aktiekapital, i alt	83.000	83.000

Der har ud over kapitaludvidelse i 2019 på 20.000 t.kr. ikke været bevægelser på aktiekapitalen de 5 seneste regnskabsår.

Aktiekapitalen er udstedt i 83.000 stk. aktier á 1.000 kr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

Note 17		
Overkurs ved emission	2022	2021
Overkurs ved emission primo	305.000	305.000
Overkurs ved emission i alt	305.000	305.000

Note 18		
Overført overskud	2022	2021
Overført overskud primo	574.136	441.180
Overført fra disponering af årets resultat	-48.993	132.956
Overført overskud i alt	525.144	574.136

Note 19

Ansvarlig lånekapital

Renten af ansvarlig lån indgår i 2022 med en omkostning på 1.492 t. kr. mod en omkostning på 1.501 t. kr. i 2021.

Af den ansvarlige lånekapital kan der medregnes 65.000 t. kr. ved opgørelse af kapitalgrundlaget.

Følgende virksomheder her indskudt ansvarlig lånekapital, som oversiger

10% af den samlede lånekapital:

	2022	2021
Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer	31.980	31.980
Pensionskassen for Sundhedsfaglige	13.650	13.650
Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale	19.370	19.370

Ansvarlig lånekapital i alt

2022	2021
65.000	65.000

Lånet er et uamortiseret lån i danske kroner, og forrentes med en rentesats svarende til den 5-årige danske swaprente med et risikotillæg på 2%. Lånet afdrages ikke, og kan ikke kræves tilbagebetalt på kreditors initiativ eller uden Finanstilsynets godkendelse.

Note 20

Livsforsikringshensættelser

	2022	2021
Livsforsikringshensættelser primo	962.557	954.044
Fortjenstmargen primo	0	0
Pensionsmæssige hensættelser i alt primo	962.561	954.044
Kollektiv bonuspotentiale primo	-111.257	-32.625
Akkumuleret værdiregulering primo	-32.576	-80.221
Retrospektive hensættelser primo	818.728	841.198
Brutto præmier	21.611	24.797
Rentetilskrivning	15.720	16.155
Forsikringsydelse	-55.773	-53.939
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-6.605	-6.864
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-680	-4.033
Andet	1.416	1.415
Retrospektive hensættelser ultimo	794.417	818.728
Akkumuleret værdiregulering ultimo	10.487	32.576
Kollektiv bonuspotentiale ultimo	89.778	111.257
Pensionsmæssige hensættelser i alt ultimo	894.682	962.561
Anvendt individuel bonuspotentiale	-60	-4
Fortjenstmargen ultimo	0	0
Livsforsikringshensættelser i alt	894.622	962.557

Note 20 fortsat
Fordeling af hensættelserne efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet:

	<u>Garanterede ydelser</u>	<u>Individuel bonus-potentiale</u>	<u>Kollektiv bonus-potentiale</u>	<u>Risiko-margen</u>
Pensionshensættelser pr. 31. december 2022				
Rentegruppe 0, [-1%;0%[	1.897	617	0	105
Rentegruppe 1, [0%;1%[	39.396	8.666	942	1.187
Rentegruppe 2, [1%;2%[	107.931	5.353	22.664	468
Rentegruppe 3, [2%;3%[	55.069	1.459	20.193	144
Rentegruppe 4, [3%;4%[	4.908	0	376	38
Rentegruppe 5, [4%;5%[	77	0	191	0
MIR				1.137
Gruppeliv				1.752
Alle Rentegrupper	209.278	16.096	44.366	4.830

Fordeling af hensættelserne efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet:

	<u>Garanterede ydelser</u>	<u>Individuel bonus-potentiale</u>	<u>Kollektiv bonus-potentiale</u>	<u>Risiko-margen</u>
Pensionshensættelser pr. 1. januar 2022				
Rentegruppe 0, [-1%;0%[	-4	12	0	0
Rentegruppe 1, [0%;1%[	51.410	1.447	3.288	547
Rentegruppe 2, [1%;2%[	125.212	0	19.219	1.259
Rentegruppe 3, [2%;3%[	70.597	0	17.092	702
Rentegruppe 4, [3%;4%[	5.940	0	0	585
Rentegruppe 5, [4%;5%[	121	0	203	1
MIR				5.769
Alle Rentegrupper	253.276	1.459	39.802	8.863

Fordeling af hensættelserne efter tegningsrente for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af kontributionsprincippet:

	<u>Garanterede ydelser</u>	<u>Individuel bonus-potentiale</u>	<u>Kollektiv bonus-potentiale</u>	<u>I alt</u>
Pensionshensættelser pr. 31. december 2022				
Tegningsrente [0%;1%]	507.367	67.273	29.592	604.232
Pensionshensættelser pr. 1. januar 2022				
Tegningsrente [0%;1%]	586.259	1.443	56.448	644.150

Fordeling af kollektiv bonuspotentiale på risikogrupper og omkostningsgrupper samlet for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Risikogrube, Invaliditet	12.355	12.012
Risikogrube, Død	337	210
Risikogrube, Overlevelse	3.129	2.785
Risikogrupper, samlet	15.820	15.007
Omkostningsgrupper, samlet	0	0
Alle grupper	15.820	15.007

Note 20 fortsat

	Risiko- gruppe invaliditet	Risiko- gruppe død	Risiko- gruppe overlevelse	Risiko- gruppe i alt
Pr. 31. december 2022				
Risikoresultat efter bonus, beløb	343	126	344	813
Risikoresultat efter bonus, procent	0,2%	0,4%	0,2%	0,4%
Pr. 1. januar 2022				
Risikoresultat efter bonus, beløb	412	54	3.635	4.102
Risikoresultat efter bonus, procent	0,2%	0,2%	1,8%	1,8%
	Omkost- nings- bidrag efter bonus	Forsikrings- mæssige driftsom- kostninger	Omkost- nings- resultat, beløb	Omkost- nings- resultat, procent
Pr. 31. december 2022				
Omkostningsgruppe	532	450	81	0,0%
Pr. 1. januar 2022				
Omkostningsgruppe	607	277	330	0,1%
Afkastprocent og Bonusgrad for de forsikringsbetande, der er omfattet af kontributionsprincippet:	2022 Afkast- procent	2021 Afkast- procent	2022 Bonus- grad	2021 Bonus- grad
Rentegruppe 0, [-1%;0%[	-4,6%	12,3%	23,1%	159,8%
Rentegruppe 1, [0%;1%[	-4,6%	12,3%	19,5%	8,9%
Rentegruppe 2, [1%;2%[	-4,6%	12,3%	25,0%	16,8%
Rentegruppe 3, [2%;3%[	-4,6%	12,3%	39,2%	27,6%
Rentegruppe 4, [3%;4%[	-4,6%	12,3%	9,0%	0,0%
Rentegruppe 5, [4%;5%[	-4,6%	12,3%	320,6%	224,7%
Afkastprocent og Bonusgrad for de forsikringsbetande, der ikke er omfattet af kontributionsprincippet:	2022 Afkast- procent	2021 Afkast- procent	2022 Bonus- grad	2021 Bonus- grad
Tegningsrente [0%;1%[	-4,6%	12,3%	15,1%	8,8%
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat opdelt på produkter:	2022	2021		
Gennemsnitsrente	-4,3%	4,9%		
Markedsrente	-9,2%	14,5%		

Note 21
Livsforsikringshensættelser, markedsrente

	2022	2021
Livsforsikringshensættelser primo	191.463	179.268
Fortjenstmargen primo	2.246	2.111
Retrospektive hensættelser primo	193.709	181.379
Bruttopræmier	37.306	37.283
Rentetilskrivning	-12.193	17.823
Merrente	-5.850	5.466
Forsikringsydelse	-12.448	-48.966
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-1.101	-958
Andet	1.557	1.001
Overført til/fra egenkapital	550	317
Overført til/fra medlemskapital	-1.252	364
Retrospektive hensættelser ultimo	200.278	193.709
Fortjenstmargen ultimo	-2.460	-2.246
Livsforsikringshensættelser, markedsrente i alt	197.818	191.463

Markedsrente opgjort pr. investeringsprofil:

	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	Procent af gennemsnitlig hensættelser	Procent af gennemsnitlig hensættelser	Afkast i procent (før PAL)	Afkast i procent (før PAL)	Risiko	Risiko
PKAekstra År til pension						
30 år	2,0%	1,7%	-8,2%	24,0%	3,5	3,3
15 år	7,9%	5,4%	-6,6%	24,2%	3,5	3,3
5 år	2,2%	0,3%	-5,7%	14,7%	3,3	2,0
5 år efter	-	-	-	-	-	-
Ikke livscyklus	-	-	-	-	-	-
PKAbalance År til pension						
30 år	3,2%	4,3%	-6,1%	21,7%	3,3	3,3
15 år	1,3%	5,5%	-5,4%	20,2%	3,3	3,3
5 år	1,0%	2,1%	-5,5%	10,3%	2,0	2,0
5 år efter	0,0%	-	-3,6%	-	2,0	-
Ikke livscyklus	-	-	-	-	-	-
PKAsolid År til pension						
30 år	-	-	-	-	-	-
15 år	0,1%	6,8%	0,0%	19,1%	2,0	2,0
5 år	15,9%	6,8%	-6,4%	12,3%	2,0	1,0
5 år efter	-	-	-	-	-	-
Ikke livscyklus	-	-	-	-	-	-

Fordeling af fortjenstmargen på relevante bestande

	2022	2021
Markedsrente Solid	22	21
Markedsrente Balance	1.568	1.320
Markedsrente Ekstra	870	905
Alle Rentegrupper	2.460	2.246

Note 22

Eventualforpligtelser

	Selskabet	
	2022	2021
Til sikkerhed for forsikredes hensættelser er registreret følgende aktiver		
Obligationer	1.215.062	1.236.819
Indlån i kreditinstitutter	0	11.767
Likvide beholdninger	0	9.118
Tilgodehavende renter	833	160
Til sikkerhed for hensættelser i alt	1.215.895	1.257.864

Moms

Som følge af en EU-domstolsafgørelse i 2014 kan visse ydelser til investeringsforeningslignende pensionskasser potentielt fritages for moms.

PKA+Pension har i september 2014 indsendt anmodning om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms til Skattestyrelsen for perioden 2004 til og med 2014. Selskabet har desuden i maj 2016 og februar 2017 indsendt endnu en anmodning til Skattestyrelsen om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms. Yderligere har selskabet i februar 2022 indsendt anmodning til Skattestyrelsen om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms for perioden 10 oktober 2018 til 31 december 2020 samt forventer at indsende anmodninger om tilbagebetaling også for efterfølgende perioder. Anmodningerne afventer sagsbehandling.

Skattestyrelsen har i november 2019 ændret praksis med hensyn til hvilke pensionskasser, der kan omfattes af momsfritagelsen. Skattestyrelsen mener, at 2019 udmeldingen blot er en præcisering af praksis, og derfor også har tilbagevirkende effekt. Hvis Skattestyrelsen har ret i dette standpunkt, kan det få begrænsende betydning for tilgodehavendet og kan medføre, at PKA-Pension for 2019 har en eventualforpligtelse vedrørende moms på ydelser faktureret fra PKA A/S.

Der pågår fortsat sagsbehandling i Skattestyrelsen, og den endelige opgørelse af eventualforpligtelsen afventer Skattestyrelsens sagsbehandling. Eventuelle forpligtelser vil belaste de omfattede administrerede pensionskasser og selskaber.

Det er sandsynligt, at Skattestyrelsen i 2023 udsender nye styresignaler, der har betydning for selskabets momsposition, og vi afventer derfor indholdet af disse styresignaler.

Øvrigt

Selskabet har ikke påtaget sig pensions-, kautions-, garanti- eller andre forpligtelser, udover hvad der fremgår af årsrapporten.

Note 23

Nærtstående parter m.v.

Følgende virksomheder ejer aktier i selskabet:

Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup, andel 49,2%

Pensionskassen for Sundhedsfaglige, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup, andel 21,0%

Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup, andel 29,8%

Selskabet har en aftale om Total Return Swap med ovenstående ejere af selskabet. Aftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

Der har ikke været andre transaktioner med bestyrelsen og direktionen end vederlag jf. Note 7

Pensionskassernes Administration A/S varetager administrative opgaver for Selskabet. Der er indgået administrationsaftale og ydelserne afregnes på markedsbaserede vilkår. De administrative opgaver omfatter pensionsadministration, formueforvaltning.

Note 24 Risikoplysninger

Der knytter sig en række risici til PKA+Pensions forretningsmodel.

Bestyrelsen har i forbindelse med arbejdet med risiko og solvens identificeret de væsentligste risici, der knytter sig til forretningsmodellen:

- Markedsrisiko
- Outsourcing
- Cyperrisiko

Markedsrisiko er PKA+' største risiko. Markedsrisiko er risikoen for, at selskabets aktiver, fx obligationer, aktier, ejendomme og alternativer taber værdi som følge af udsving på kapitalmarkederne. Markedsrisiko findes også ved opgørelsen af hensættelserne på gennemsnitsrenteprodukter til markedsværdi, da disse er rentefølsomme. Det betyder, at hensættelserne skifter værdi, når markedsrenterne ændrer sig, og det kan blive nødvendigt at hensætte mere, hvis renten falder. Aktierisiko og renterisiko er de største markedsrisici for PKA+. Bestyrelsen har som nævnt fastsat risikorammer for de forskellige aktivklasser. Risiciene kvantificeres og afdækkes med kapital i risikomodelle.

Outsourcing er et centralt element i PKA+' operating model, og selskabet anvender i høj grad outsourcing til at opnå stordriftsfordele og effektiviseringer. Det giver anledning til særlige risici, som stiller krav til aftalegrundlag, rapportering, kontrol og opfølgning. PKA+ afdækker outsourcingrisiko med effektive samarbejdsaftaler, hvor niveauet for service, leverancer og rapportering er tydeligt fastlagt. Kontrol og opfølgning sikrer, at opgaverne bliver løst i overensstemmelse med de indgåede aftaler. Dette er fastlagt i politik, retningslinjer og forretningsgange.

Cyberrisiko udgør en væsentlig operationel risiko, som PKA+ har et stigende fokus på. Selskabet har fastlagt sin risikoappetit på IT-sikkerhedsområdet og afdækker cyberrisikoen ved at stille krav især til den primære IT-leverandør Forca baseret på en risikovurdering samt en sårbarheds- og konsekvensanalyse. Forca har etableret en række sikkerhedsværn, der beskytter PKA+ mod cybertrusler, herunder overvågning af netværk for at forhindre hackere, udvidet fysisk sikkerhed så kun godkendte PC'er har adgang i fysiske netværksporte samt rettighedsstyring. Bestyrelsen har fastsat grænser for genetableringsfristerne på kritiske systemer.

Note 25 Specifikation af aktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i % p.a. før skat
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	0	0	0,0
Unoterede kapitalandele	206	0	0,0
Kapitalandele i alt	206	0	0,0
Stats- og realkreditobligationer	1.941.510	1.897.268	-1,0
Obligationer og udlån i alt	1.941.510	1.897.268	-1,0
Dattervirksomheder	0	0	0,0
Øvrige investeringsaktiver	20.990	26.814	0,1
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	0	4.193	

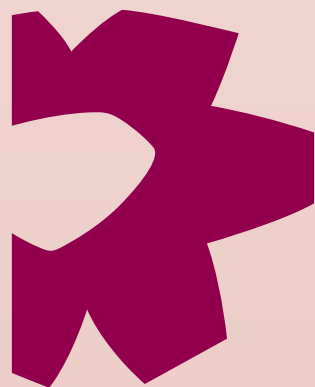
Afkast i % er tidsvægtet på baggrund af afkastet på dagsbasis.

Supplerende beretning

Ifølge disclosure-forordningens delegerede retsakt skal pensionskassen for hvert produkt gøre status for, hvordan de miljømæssige og/eller sociale karakteristika er blevet fremmet.

Det skal fra 2022 ske ved at udfylde et skema fra EU. Det er vedlagt som en supplerende beretning. Det skal bemærkes, at data generelt er en udfordring og vil være det en rum tid endnu. Derfor er de data vi offentliggør behæftet med usikkerhed og offentliggøres efter bedste evne. Opgørelsesmetoderne udvikles også løbende for at få et så retvisende billede som muligt. Det vil indebære, at tallene i den supplerende beretning kan ændres de kommende år, i takt med at datakvaliteten og opgørelsesmetoderne forbedres.

pka



Tuborg Boulevard 3
2900 Hellerup
Cvr-nr. 71 97 15 11

BILAG IV

Model for 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: PKA+Pension forsikringsselskab A/S – gennemsnitsrente

Identifikator for juridiske enheder: GQICXFOA2M6OHY8DHO62

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 **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

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 **miljømæssigt 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.



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

I PKA ønsker vi at fremme klima-, miljømæssige og/eller sociale karakteristika, når vi investerer. Det gør vi med følgende tiltag for PKA som helhed:

- Målsætning om at have investeringer med særligt fokus på at forbedre miljø og klimaforhold på 15 % af formuen i 2025 og 20 % i 2030.
- Målsætning om at have investeringer med særligt fokus på at fremme sociale forhold på i alt 10 mia. kr. for hele PKA i 2025. Investeringerne er bl.a. i sociale impact fonde.
- Målsætning om at have en CO₂-neutral portefølje i 2050 med delmål for reduktion af CO₂-aftrykket på 29 % i 2025 og 50 % i 2030.
- ESG-ratingen på vores børsnoterede aktieinvesteringer skal være ca. 15 % bedre end benchmark for den børsnoterede aktieportefølje (en sammenlignelig gruppe af aktier på markedet).

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

I rapporten "Status på fremme af grønne og sociale investeringer" fra efteråret 2022 var der følgende status for målsætninger for PKA+Pension forsikringsselskab-gennemsnitsrente:

Målsætning: Klimainvesteringer på 15 % af formuen

Status: Bidrag på 38 mio. kr. medio 2022 i PKA+Pension forsikringsselskab-gennemsnitsrente

Målsætning: De sociale investeringer på 10 mia. kr. for hele PKA

Status: Bidrag på 13 mio. kr. medio 2022 i PKA+Pension forsikringsselskab-gennemsnitsrente

Målsætning: ESG-rating på ca. 15 % bedre en benchmark for alle pensionsprodukter

Status: 12,7 % medio 2022

Målsætning: CO₂-neutral portefølje i 2050

Status: CO₂-udledningen var 6.879 tons CO₂ (scope 1 og 2)¹ ultimo 2021

CO₂-aftrykket var ultimo 2021 reduceret med 42 % siden 2019 (scope 1 og 2)

Klima- og sociale investeringer og ESG-ratingen opgøres årligt, så ovenstående er seneste status for fremme af målsætningerne. Der er opgjort tal for CO₂-udledningen ultimo 2022, som kan bruges til at gøre status for målsætningen om at opnå en CO₂-neutral portefølje i 2050. Det fremgår af tabellen i nedenstående afsnit.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

CO₂-udledningen er faldet fra 6.879 tons ultimo 2021 til 6.066 tons ultimo 2022. Dette fald dækker over CO₂-udledningen fra børsnoterede aktier, derivater, virksomhedsobligationer og ejendomsinvesteringer for scope 1 og 2, som PKA+Pension forsikringsselskab indirekte investerer i. Det er disse aktivklasser, som er omfattet af PKA's målsætning om reduktion på 29 % inden 2025. Det skal bemærkes, at tallene for 2022 for CO₂-udledningen på investeringer i børsnoterede aktier og erhvervsobligationer er fra dataleverandøren ISS ESG, mens det tidligere år har været fra MSCI. Skift i kilde gør sammenligningen med tidligere år mere usikker. Med et aftryk på 7,5 ton CO₂ pr. investeret mio. kr. i scope 1 og 2 er vores investeringers CO₂-aftryk 55 % lavere end de samme aktivklassers CO₂-aftryk i 2019. PKA har dermed allerede opfyldt målsætningen for 2025 på at mindske aftrykket med 29 % for aktier, derivater, erhvervsobligationer og ejendomme.

Enhed	2019	2020	2021	2022
Tons CO ₂	10.507	7.784	6.879	6.066
CO ₂ aftryk (tons/mio. kr.)	16,8	11,8	9,7	7,5
Reduktion af CO ₂ aftryk	/	29 %	42 %	55 %

¹ Scope 1 er direkte udledninger for kilder, som er kontrolleret og ejet af virksomheden. Scope 2 er indirekte udledninger, der knytter sig til virksomhedens brug af varme og strøm.



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

PKA's produkter tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighed. PKA ønsker at være en ansvarlig investor og integrere bæredygtighedshensyn i alle investeringsbeslutninger. Det betyder, at vi blandt andet ser på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse i relation til de enkelte investeringer. PKA investerer ikke i kontroversielle våben, som strider imod internationale konventioner, og ikke i selskaber, der producerer tobaksprodukter. Vi investerer ikke i kulmineselskaber eller oliesandselskaber, som vi vurderer, ikke er omstillingsparate – dvs. ikke har en konkret og troværdig plan for at afvikle disse aktiviteter. Der investeres ikke i kulforsyningselskaber, hvor den samlede andel af omsætningen fra kulaktivitet er mere end 20 %, hvis selskaberne ikke er omstillingsparate, dvs. ikke har en konkret og troværdig plan for at afvikle disse aktiviteter. Desuden udøver PKA aktivt ejerskab gennem en række aktiviteter, herunder overvågning, dialog, stemmeafgivelse, eksklusion fra investeringsuniverset, samarbejde med andre aktionærer samt rapportering. Det kan medføre, at et selskab ekskluderes fra PKA's investeringsunivers.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Fordelingen af investeringerne på de 15 største investeringer afspejler PKA+Pension forsikringselskabets særlige struktur. Det indebærer, at statsobligationer udgør en meget stor del af de største 15 investeringer, selvom PKA+ Pension forsikringselskab i praksis investerer som de øvrige pensionsprodukter. Samtidig er der lån i pensionskassen, så det ser ud til, at de største investeringer til markedsværdi overstiger 100 % af investeringerne. Således indebærer tekniske forhold, at tabellen ikke giver et retvisende billede af investeringerne.

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Tyske statsobligationer	Offentlig forvaltning	74,7%	Tyskland
Danske statsobligationer	Offentlig forvaltning	21,8%	Danmark
Tyske statsobligationer	Offentlig forvaltning	3,6%	Tyskland
Tyske statsobligationer	Offentlig forvaltning	2,7%	Tyskland
Tyske statsobligationer	Offentlig forvaltning	1,3%	Tyskland
Tyske statsobligationer	Offentlig forvaltning	0,7%	Tyskland
Indlån i pengeinstitut	Anden pengeinstitutvh.	0,3%	Luxembourg
Indlån i pengeinstitut	Anden pengeinstitutvh.	0,2%	Luxembourg
Finansielt instrument	Anden pengeinstitutvh.	0,1%	Danmark
Finansielt instrument	Anden pengeinstitutvh.	0,1%	Danmark

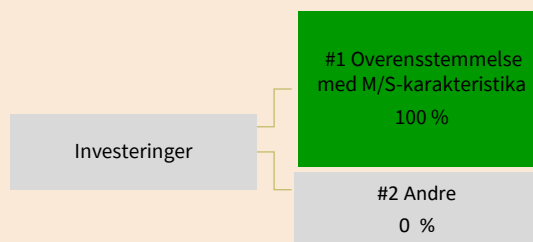


Aktivallokering
beskriver andelen af
investeringer i
specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Alle investeringerne ultimo 2022 til markedsværdi fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika (pkt. #1 i nedenstående figur). Det, at investeringer fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, betyder ikke, at investeringerne har bæredygtighed som mål ifølge EU-lovgivningen. At 100 % af investeringerne i pensionskassen fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika skyldes bl.a., at der forud for hver investering foretages en due diligence inkl. ESG, så der tages hensyn til PKA's politikker og retningslinjer for ansvarlige investeringer. Heri indgår referencer til FN Global Compacts 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, sanktioner, korruption m.m. Derudover udøver PKA aktivt ejerskab, hvor vi løbende overvåger om virksomhederne, vi investerer i, er på linje med PKA's politikker og retningslinjer. Det indebærer, at virksomheder, der over en længere periode overtræder disse politikker og retningslinjer, og ikke viser fremskridt, bliver ekskluderet og sat på PKA's negativliste.



#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 finansielle 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

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

Fordelingen af investeringerne på sektorer afspejler igen PKA+Pension forsikringsselskabs særlige struktur. Alle investeringerne er ifølge nedenstående opgørelse placeret i offentlig forvaltning mv., hvilket afspejler fordelingen af de største investeringer på statsobligationer. Således indebærer tekniske forhold, at tabellen ikke giver et retvisende billede af investeringerne.

Sektor	% af aktiver
Landbrug, skovbrug og fiskeri	0%
Råstofudvinding	0%
Fremstillingsvirksomhed	0%
El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0%
Vandforsyning, kloakvæsen mv.	0%
Bygge- og anlægsvirksomhed	0%
Handel	0%
Transport	0%
Hoteller og restauranter	0%
Information og kommunikation	0%
Pengeinstitut-, og finansvirksomhed, forsikring	0%
Fast ejendom	0%
Liberale, videnskabelige og tekniske tjenesteydelser	0%
Administrative tjenesteydelser og hjælpetjenester	0%
Ikke oplyst	0%
Offentlig forvaltning mv.	100%
Undervisning	0%
Sundhedsvæsen mv.	0%
Kultur mv.	0%
Andre serviceydelser	0%
Internationale organisationer	0%



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

PKA arbejder på at indsamle de nødvendige oplysninger, så vi kan vurdere, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med kravene i EU-klassificeringssystem. På nuværende tidspunkt er dette ikke tilfældet, da der ikke er tilstrækkeligt med oplysninger fra virksomhederne.

● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²

Ja:

 fossilgas

 atomenergi

 X Nej

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds og affaldshåndteringsregler.

² 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 EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/2014.



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

I pkt. #2 har PKA valgt at placere investeringer i derivater opgjort til markedsværdi og investeringer i kontanter. Vi vurderer, på nuværende tidspunkt, at disse investeringer ikke direkte kan bidrage til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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

PKA ønsker at være en ansvarlig investor og integrere bæredygtighedshensyn i alle investeringsbeslutninger, hvilket afspejles i de beslutninger som løbende træffes. Det betyder, at vi i relation til hver enkelt investering blandt andet ser på miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse. PKA investerer ikke i våben som strider imod internationale konventioner og ikke i selskaber, der producerer tobaksprodukter. Vi investerer ikke i kulmineselskaber eller oliesandsselskaber, som vi vurderer, ikke er omstillingsparate dvs. ikke har en konkret og troværdig plan for at afvikle disse aktiviteter. Der investeres ikke i kulforsyningselskaber, hvor den samlede andel af omsætningen fra kulaktivitet er mere end 20 %, hvis selskaberne ikke er omstillingsparate dvs., ikke har en konkret og troværdig plan for at afvikle disse aktiviteter.

Disse retningslinjerne gælder for hele porteføljen med enkelte undtagelser for finansielle derivater, fx baseret på et aktieindeks, eller når der investeres indirekte i kredit til virksomheder, hvor det ikke kan udelukkes, at nogle selskaber er på PKA's eksklusionsliste. PKA er i gang med at undersøge, om retningslinjerne kan implementeres bredere.

Når vi investerer i selskaber, er det en del af vores proces, at vi bl.a. forholder os til, om selskaberne overholder deres skattebetalinger, arbejdstagerforhold, menneskerettigheder og aflønningsmæssige forhold og FN Global Compacts 10 principper.

Vi går i dialog med selskaber, som ikke giver tilfredsstillende oplysninger bl.a. om de nævnte forhold. Hvis selskaberne ikke er villige til dialog eller overtræder vores politikker og retningslinjer, bliver de ekskluderet og placeret på vores eksklusionsliste. I 2022 deltog PKA bl.a. gennem EOS at Federated Hermes i 2906 dialoger med selskaber som led i aktivt ejerskab heraf var 851 om klimaforandringer. I 2021 blev der afholdt 2641 dialoger heraf 677 om klimaforandringer.

Vi overholder også de sanktioner og handelsembargoer, der er vedtaget af EU og FN, og som Danmark er forpligtet til at håndhæve. Vi er medlem af FN Global Compact, følger Paris-aftalen og de gældende konventioner fx FN's biodiversitetskonvention.

Biodiversitet er et særskilt fokus for PKA. Vi har tilsluttet os IIGCC's 3 Nature Action 100 og Finance for Biodiversity Pledge, hvilket er indskrevet i vores retningslinjer for ansvarlige

³ IIGCC står for The Institutional Investors Group on Climate Change

investeringer. Nature Action 100 er et investorinitiativ, som har fokus på at gå i dialog med de 100 største børsnoterede selskaber om deres ambitioner og indsatser for håndtering af tab af natur og biodiversitet. Nature Action 100 er som Climate Action 100+ blot med fokus på biodiversitet.

Desuden har PKA i 2022 meldt sig ind i FAIRR. FAIRR er en velgørenhedsorganisation, støttet af investorer, hvis formål er at skabe øget opmærksomhed på ESG-relaterede risici og muligheder i fødevarersektoren globalt. FAIRR går på vegne af investorer i dialog med fødevarer virksomheder og andre interessenter for at skabe øget fokus på bl.a. biodiversitet, afskovning, vandmangel og folkesundhed. FAIRR retter i 2022-2023 særligt fokus på bl.a. klimarelaterede risici og biodiversitet.

I 2021 opgjorde vi internt og efter bedste evne de af PKA's investeringer, hvori biodiversitet indgår – det gælder bl.a. grønne obligationer, der har direkte fokus på biodiversitet samt svanemærkede ejendomme. Vi ser frem til at opføre og fremme PKA's biodiversitetsrelaterede investeringer mere systematisk, når anbefalingerne fra Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) foreligger, forventeligt i 2023.

Senest har PKA meldt sig ind i Net Zero Engagement Initiative, et nyt investorinitiativ i Climate Action100+-regi under IIGCC. Formålet er at bruge aktivt ejerskab som løftestang til at fremme investorernes net-zero målsætninger overfor de 100 selskaber, som ikke er del af det eksisterende CA100+-initiativ, men som udleder næstmest CO₂ i forhold til CA100+-fokusselskaberne. Initiativet skal skaffe oplysninger, som er nødvendige for at kunne se, om porteføljeselskaber er på linje med Paris-aftalen, herunder troværdig net-zero forpligtelse, robuste CO₂-mål på hhv. kort-, mellem- og lang sigt, tydelig rapportering om CO₂-udledning og -reduktioner på tværs af scope 1, 2 og 3 og troværdig strategi for klimaneutralitet. Initiativet understøtter PKA's arbejde for at blive CO₂-neutral i overensstemmelse med Paris-aftalen.

BILAG IV

Model for 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: PKA+Pension forsikringsselskab A/S – markedsrente

Identifikator for juridiske enheder: GQICXFOA2M6OHY8DHO62

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 **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

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 **miljømæssigt 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.



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

I PKA ønsker vi at fremme klima-, miljømæssige og/eller sociale karakteristika, når vi investerer. Det gør vi med følgende tiltag for PKA som helhed:

- Målsætning om at have investeringer med særligt fokus på at forbedre miljø og klimaforhold på 15 % af formuen i 2025 og 20 % i 2030.
- Målsætning om at have investeringer med særligt fokus på at fremme sociale forhold på i alt 10 mia. kr. for hele PKA i 2025. Investeringerne er bl.a. i sociale impact fonde.
- Målsætning om at have en CO₂-neutral portefølje i 2050 med delmål for reduktion af CO₂-aftrykket på 29 % i 2025 og 50 % i 2030.
- ESG-ratingen på vores børsnoterede aktieinvesteringer skal være ca. 15 % bedre end benchmark for den børsnoterede aktieportefølje (en sammenlignelig gruppe af aktier på markedet).

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

I rapporten "*Status på fremme af grønne og sociale investeringer*" fra efteråret 2022 var der følgende status for målsætninger for PKA+Pension forsikringsselskab-markedsrente:

Målsætning: Klimainvesteringer på 15 % af formuen

Status: Bidrag på 3,5 mio. kr. medio 2022 i PKA+Pension forsikringsselskab-markedsrente

Målsætning: De sociale investeringer på 10 mia. kr. for hele PKA

Status: Bidrag på 1,2 mio. kr. medio 2022 i PKA+Pension forsikringsselskab-markedsrente

Målsætning: ESG-rating på ca. 15 % bedre en benchmark for alle pensionsprodukter

Status: 12,7 % medio 2022

Målsætning: CO₂-neutral portefølje i 2050

Status: CO₂-udledningen var 628 tons CO₂ (scope 1 og 2)¹ ultimo 2021

CO₂-aftrykket var ultimo 2021 reduceret med 42 % siden 2019 (scope 1 og 2)

Klima- og sociale investeringer og ESG-ratingen opgøres årligt, så ovenstående er seneste status for fremme af målsætningerne. Der er opgjort tal for CO₂-udledningen ultimo 2022, som kan bruges til at gøre status for målsætningen om at opnå en CO₂-neutral portefølje i 2050. Det fremgår af tabellen i nedenstående afsnit.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

CO₂-udledningen er faldet fra 6.28 tons ultimo 2021 til 554 tons ultimo 2022. Dette fald dækker over CO₂-udledningen fra børsnoterede aktier, derivater, virksomhedsobligationer og ejendomsinvesteringer for scope 1 og 2, som PKA+Pension forsikringsselskab indirekte investerer i. Det er disse aktivklasser, som er omfattet af PKA's målsætning om reduktion på 29 % inden 2025. Det skal bemærkes, at tallene for 2022 for CO₂-udledningen på investeringer i børsnoterede aktier og erhvervsobligationer er fra dataleverandøren ISS ESG, mens det tidligere år har været fra MSCI. Skift i kilde gør sammenligningen med tidligere år mere usikker. Med et aftryk på 7,5 ton CO₂ pr. investeret mio. kr. i scope 1 og 2 er vores investeringers CO₂-aftryk 55 % lavere end de samme aktivklassers CO₂-aftryk i 2019. PKA har dermed allerede opfyldt målsætningen for 2025 på at mindske aftrykket med 29 % for aktier, derivater, erhvervsobligationer og ejendomme.

Enhed	2019	2020	2021	2022
Tons CO ₂	960	719	628	554
CO ₂ aftryk (tons/mio. kr.)	16,8	11,8	6,7	7,5
Reduktion af CO ₂ aftryk	/	29 %	42 %	55 %

¹ Scope 1 er direkte udledninger for kilder, som er kontrolleret og ejet af virksomheden. Scope 2 er indirekte udledninger, der knytter sig til virksomhedens brug af varme og strøm.



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

PKA's produkter tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighed. PKA ønsker at være en ansvarlig investor og integrere bæredygtighedshensyn i alle investeringsbeslutninger. Det betyder, at vi blandt andet ser på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse i relation til de enkelte investeringer. PKA investerer ikke i kontroversielle våben, som strider imod internationale konventioner, og ikke i selskaber, der producerer tobaksprodukter. Vi investerer ikke i kulmineselskaber eller oliesandselskaber, som vi vurderer, ikke er omstillingsparate – dvs. ikke har en konkret og troværdig plan for at afvikle disse aktiviteter. Der investeres ikke i kulforsyningselskaber, hvor den samlede andel af omsætningen fra kulaktivitet er mere end 20 %, hvis selskaberne ikke er omstillingsparate, dvs. ikke har en konkret og troværdig plan for at afvikle disse aktiviteter. Desuden udøver PKA aktivt ejerskab gennem en række aktiviteter, herunder overvågning, dialog, stemmeafgivelse, eksklusion fra investeringsuniverset, samarbejde med andre aktionærer samt rapportering. Det kan medføre, at et selskab ekskluderes fra PKA's investeringsunivers.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Fordelingen af investeringerne på de 15 største investeringer afspejler PKA+Pension forsikringselskabets særlige struktur. Det indebærer, at statsobligationer udgør en meget stor del af de største 15 investeringer, selvom PKA+ Pension forsikringselskab i praksis investerer som de øvrige pensionsprodukter. Samtidig er der lån i pensionskassen, så det ser ud til, at de største investeringer til markedsværdi overstiger 100 % af investeringerne. Således indebærer tekniske forhold, at tabellen ikke giver et retvisende billede af investeringerne.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Tyske statsobligationer	Offentlig forvaltning	74,7%	Tyskland
Danske statsobligationer	Offentlig forvaltning	21,8%	Danmark
Tyske statsobligationer	Offentlig forvaltning	3,6%	Tyskland
Tyske statsobligationer	Offentlig forvaltning	2,7%	Tyskland
Tyske statsobligationer	Offentlig forvaltning	1,3%	Tyskland
Tyske statsobligationer	Offentlig forvaltning	0,7%	Tyskland
Indlån i pengeinstitut	Anden pengeinstitutvh.	0,3%	Luxembourg
Indlån i pengeinstitut	Anden pengeinstitutvh.	0,2%	Luxembourg
Finansielt instrument	Anden pengeinstitutvh.	0,1%	Danmark
Finansielt instrument	Anden pengeinstitutvh.	0,1%	Danmark

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

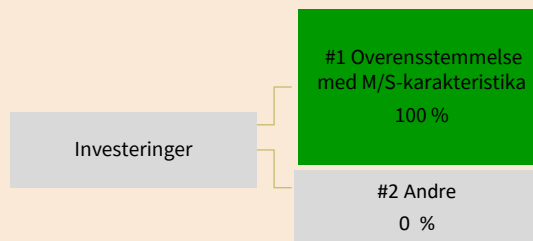


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Alle investeringerne ultimo 2022 til markedsværdi fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika (pkt. #1 i nedenstående figur). Det, at investeringer fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, betyder ikke, at investeringerne har bæredygtighed som mål ifølge EU-lovgivningen. At 100 % af investeringerne i pensionskassen fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika skyldes bl.a., at der forud for hver investering foretages en due diligence inkl. ESG, så der tages hensyn til PKA's politikker og retningslinjer for ansvarlige investeringer. Heri indgår referencer til FN Global Compacts 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, sanktioner, korruption m.m. Derudover udøver PKA aktivt ejerskab, hvor vi løbende overvåger om virksomhederne, vi investerer i, er på linje med PKA's politikker og retningslinjer. Det indebærer, at virksomheder, der over en længere periode overtræder disse politikker og retningslinjer, og ikke viser fremskridt, bliver ekskluderet og sat på PKA's negativliste.



#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 finansielle 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

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

Fordelingen af investeringerne på sektorer reflekterer PKA+Pension forsikrings-selskabs særlige struktur. Alle investeringerne er ifølge nedenstående opgørelse placeret i offentlig forvaltning mv., hvilket afspejler fordelingen af de største investeringer på statsobligationer. Således indebærer tekniske forhold, at tabellen ikke giver et retvisende billede af investeringerne.

Sektor	% af aktiver
Landbrug, skovbrug og fiskeri	0%
Råstofudvinding	0%
Fremstillingsvirksomhed	0%
El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0%
Vandforsyning, kloakvæsen mv.	0%
Bygge- og anlægsvirksomhed	0%
Handel	0%
Transport	0%
Hoteller og restauranter	0%
Information og kommunikation	0%
Pengeinstitut-, og finansvirksomhed, forsikring	0%
Fast ejendom	0%
Liberale, videnskabelige og tekniske tjenesteydelser	0%
Administrative tjenesteydelser og hjælpetjenester	0%
Ikke oplyst	0%
Offentlig forvaltning mv.	100%
Undervisning	0%
Sundhedsvæsen mv.	0%
Kultur mv.	0%
Andre serviceydelser	0%
Internationale organisationer	0%



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

PKA arbejder på at indsamle de nødvendige oplysninger, så vi kan vurdere, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med kravene i EU-klassificeringssystem. På nuværende tidspunkt er dette ikke tilfældet, da der ikke er tilstrækkeligt med oplysninger fra virksomhederne.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²

Ja:

 fossilgas

 atomenergi

 Nej

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds og affaldshåndteringsregler.

² 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 EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/2014.



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

I pkt. #2 har PKA valgt at placere investeringer i derivater opgjort til markedsværdi og investeringer i kontanter. Vi vurderer, på nuværende tidspunkt, at disse investeringer ikke direkte kan bidrage til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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

PKA ønsker at være en ansvarlig investor og integrere bæredygtighedshensyn i alle investeringsbeslutninger, hvilket afspejles i de beslutninger som løbende træffes. Det betyder, at vi i relation til hver enkelt investering blandt andet ser på miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse. PKA investerer ikke i våben som strider imod internationale konventioner og ikke i selskaber, der producerer tobaksprodukter. Vi investerer ikke i kulmineselskaber eller oliesandsselskaber, som vi vurderer, ikke er omstillingsparate dvs. ikke har en konkret og troværdig plan for at afvikle disse aktiviteter. Der investeres ikke i kulforsyningselskaber, hvor den samlede andel af omsætningen fra kulaktivitet er mere end 20 %, hvis selskaberne ikke er omstillingsparate dvs., ikke har en konkret og troværdig plan for at afvikle disse aktiviteter.

Disse retningslinjerne gælder for hele porteføljen med enkelte undtagelser for finansielle derivater, fx baseret på et aktieindeks, eller når der investeres indirekte i kredit til virksomheder, hvor det ikke kan udelukkes, at nogle selskaber er på PKA's eksklusionsliste. PKA er i gang med at undersøge, om retningslinjerne kan implementeres bredere.

Når vi investerer i selskaber, er det en del af vores proces, at vi bl.a. forholder os til, om selskaberne overholder deres skattebetalinger, arbejdstagerforhold, menneskerettigheder og aflønningsmæssige forhold og FN Global Compacts 10 principper.

Vi går i dialog med selskaber, som ikke giver tilfredsstillende oplysninger bl.a. om de nævnte forhold. Hvis selskaberne ikke er villige til dialog eller overtræder vores politikker og retningslinjer, bliver de ekskluderet og placeret på vores eksklusionsliste. I 2022 deltog PKA bl.a. gennem EOS at Federated Hermes i 2906 dialoger med selskaber som led i aktivt ejerskab heraf var 851 om klimaforandringer. I 2021 blev der afholdt 2641 dialoger heraf 677 om klimaforandringer.

Vi overholder også de sanktioner og handelsembargoer, der er vedtaget af EU og FN, og som Danmark er forpligtet til at håndhæve. Vi er medlem af FN Global Compact, følger Paris-aftalen og de gældende konventioner fx FN's biodiversitetskonvention.

Biodiversitet er et særskilt fokus for PKA. Vi har tilsluttet os IIGCC's³ Nature Action 100 og Finance for Biodiversity Pledge, hvilket er indskrevet i vores retningslinjer for ansvarlige

³ IIGCC står for The Institutional Investors Group on Climate Change

investeringer. Nature Action 100 er et investorinitiativ, som har fokus på at gå i dialog med de 100 største børsnoterede selskaber om deres ambitioner og indsatser for håndtering af tab af natur og biodiversitet. Nature Action 100 er som Climate Action 100+ blot med fokus på biodiversitet.

Desuden har PKA i 2022 meldt sig ind i FAIRR. FAIRR er en velgørenhedsorganisation, støttet af investorer, hvis formål er at skabe øget opmærksomhed på ESG-relaterede risici og muligheder i fødevarersektoren globalt. FAIRR går på vegne af investorer i dialog med fødevarer virksomheder og andre interessenter for at skabe øget fokus på bl.a. biodiversitet, afskovning, vandmangel og folkesundhed. FAIRR retter i 2022-2023 særligt fokus på bl.a. klimarelaterede risici og biodiversitet.

I 2021 opgjorde vi internt og efter bedste evne de af PKA's investeringer, hvori biodiversitet indgår – det gælder bl.a. grønne obligationer, der har direkte fokus på biodiversitet samt svanemærkede ejendomme. Vi ser frem til at opføre og fremme PKA's biodiversitetsrelaterede investeringer mere systematisk, når anbefalingerne fra Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) foreligger, forventeligt i 2023.

Senest har PKA meldt sig ind i Net Zero Engagement Initiative, et nyt investorinitiativ i Climate Action100+-regi under IIGCC. Formålet er at bruge aktivt ejerskab som løftestang til at fremme investorernes net-zero målsætninger overfor de 100 selskaber, som ikke er del af det eksisterende CA100+-initiativ, men som udleder næstmest CO₂ i forhold til CA100+-fokusselskaberne. Initiativet skal skaffe oplysninger, som er nødvendige for at kunne se, om porteføljeselskaber er på linje med Paris-aftalen, herunder troværdig net-zero forpligtelse, robuste CO₂-mål på hhv. kort-, mellem- og lang sigt, tydelig rapportering om CO₂-udledning og -reduktioner på tværs af scope 1, 2 og 3 og troværdig strategi for klimaneutralitet. Initiativet understøtter PKA's arbejde for at blive CO₂-neutral i overensstemmelse med Paris-aftalen.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jon Steingrim Johnsen

Adm. direktør

Serienummer: 6a1886df-1889-4f0c-8ab9-882bd4552459

IP: 148.64.xxx.xxx

2023-03-07 11:18:37 UTC



Mia Linda Møller

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-913132693698

IP: 80.208.xxx.xxx

2023-03-07 12:37:09 UTC



Susanne Kure

Revisionsudvalgsformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-561220868577

IP: 80.163.xxx.xxx

2023-03-07 17:18:53 UTC



Henrik Klitmøller Rasmussen

Bestyrelsesformand

Serienummer: 52e4bd90-c3b8-41bc-9417-844584b2fa1d

IP: 176.23.xxx.xxx

2023-03-08 11:12:45 UTC



Pia Majbritt Lund Jeppesen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: c1c7ef48-8ffd-4ec5-b9a7-317be353eb1c

IP: 217.16.xxx.xxx

2023-03-09 11:45:05 UTC



Anne Buchardt

Investeringssagkyndig

Serienummer: 534f64ec-5770-4859-9db2-6650c648a31f

IP: 89.150.xxx.xxx

2023-03-09 19:49:39 UTC



Stefan Vastrup

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:33771231-RID:52209190

IP: 83.136.xxx.xxx

2023-03-10 07:48:03 UTC



Per Rolf Larssen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:33771231-RID:64633997

IP: 83.136.xxx.xxx

2023-03-10 10:38:12 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>