

Regnskabsperiode 1. januar-31. december



Sammen giver  
vi mere tilbage

# Årsrapport 2024

Pensionskassen for Farmakonomer

Præmieco dokumentnummer: S01EBMCKXQ00-W1000ZAPZKEQ5BVEZ1WKEEP8

Godkendt på selskabets generalforsamling d. 28. april 2025

Dirigent:

---

Niels Kornerup

# Indhold

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>3</b>
Året, der gik	3
Årets resultat	6
Medlemmer	7
Balance mellem pension og forsikring	8
Medlemsservice	9
Privat opsparing	9
Investeringer	11
Samfundsansvar	14
Væsentlige risici	15
Dataetik	16
Kapitalgrundlag og solvenskrav	17
Bonuspolitik	17
Usikkerhed ved indregning og måling	18
Medlemsdemokrati og organisation	18
Kønssammensætning	20
Klimarapportering – PKA-fællesskabet	22
Produktoplysninger i henhold til disclosureforordningen (SFDR)	30
ESG hoved- og nøgletalsoversigt	30
Forventninger til fremtiden	32
Begivenheder efter balancedagen	32
<b>Ledelseshverv</b>	<b>33</b>
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>35</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>36</b>
<b>Resultat- og totalindkomstopgørelse</b>	<b>41</b>
<b>Balance</b>	<b>42</b>
<b>Egenkapital og kapitalgrundlag</b>	<b>44</b>
<b>Noter</b>	<b>45</b>
<b>Supplerende beretning</b>	<b>67</b>



Ved udgangen af 2024 er status, at PKA er godt på vej til at indfri det første mål: Pensionskassen har haft afkast i bedste tredjedel blandt andre pensionskasser på 3, 5, 15 og 20 års sigt. Pensionskassen har endnu ikke markedets højeste kontorente, men er med udviklingen i 2024 godt på vej til at nå dette mål. Mål nr. 2 og 3 er i gang med at blive indfriet ved hjælp af tiltag på service- og rådgivningsområdet.

Med en høj kontorente og en investeringsstrategi, der står stærkt og leverer flotte afkast, som sikrer stabile pensioner år efter år, er pensionskassen alt i alt godt rustet til en mere usikker tid.



## Årets resultat

### Femårsoversigt – udvalgte nøgletal

<b>Pensionskassen</b>		<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Medlemsbidrag efter AMB og skat	mio. kr.	194	204	200	194	206
Pensionsydelse ekskl. udlodning fra egenkapital	mio. kr.	-470	-465	-494	-493	-503
Investeringsafkast	mio. kr.	327	1.146	-918	1.117	1.161
Pensionsmæssige driftsomkostninger	mio. kr.	-3	-3	-3	-3	-3
Årets resultat	mio. kr.	-38	172	-83	130	128
Medlemsresultat	mio. kr.	232	1.122	-679	855	925
Hensættelser	mio. kr.	9.234	9.727	8.633	9.240	9.805
Egenkapital	mio. kr.	1.296	1.410	1.269	1.331	1.401
Aktiver	mio. kr.	12.302	13.837	13.663	14.540	16.012
<b>Nøgletal</b>		<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Afkast	%	3,0	10,7	-8,1	11,1	10,7
Omkostninger pr. medlem	kr.	386	369	356	354	366

### Indtægt

Det samlede afkast før pensionsafkastskat af pensionskassens aktiver blev 1,2 mia. kr., svarende til 10,7 %.

### Vækst – opsparing og formue

Formuen er steget fra 14,5 mia. kr. i 2023 til 16,0 mia. kr. i 2024.

Medlemsbidrag tegnet i ansættelsesforhold og pensionsydelse udgjorde 206 mio. kr. Pensionskassen udbetalte 503 mio. kr. i pensionsydelse.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger udgjorde 3 mio. kr. i 2024, hvilket er uændret i forhold til året før. Betalingen pr. medlem til PKA A/S (tariffen) udgjorde 345 kr. i 2024.

### Resultat

Koncernens resultat for 2024 blev et overskud på 128 mio. kr. Overskuddet foreslås af bestyrelsen overført til næste år.

Årets resultat vurderes at være tilfredsstillende, og pensionskassen er stadig velkonsolideret.

### Medlemsresultat

I 2024 har pensionskassen tilskrevet 319 mio. kr. i rente til medlemmerne. Ud over tilskrivningen af rente, er det i en medlemsejet pensionskasse relevant at se på, hvordan formuen i øvrigt har ændret

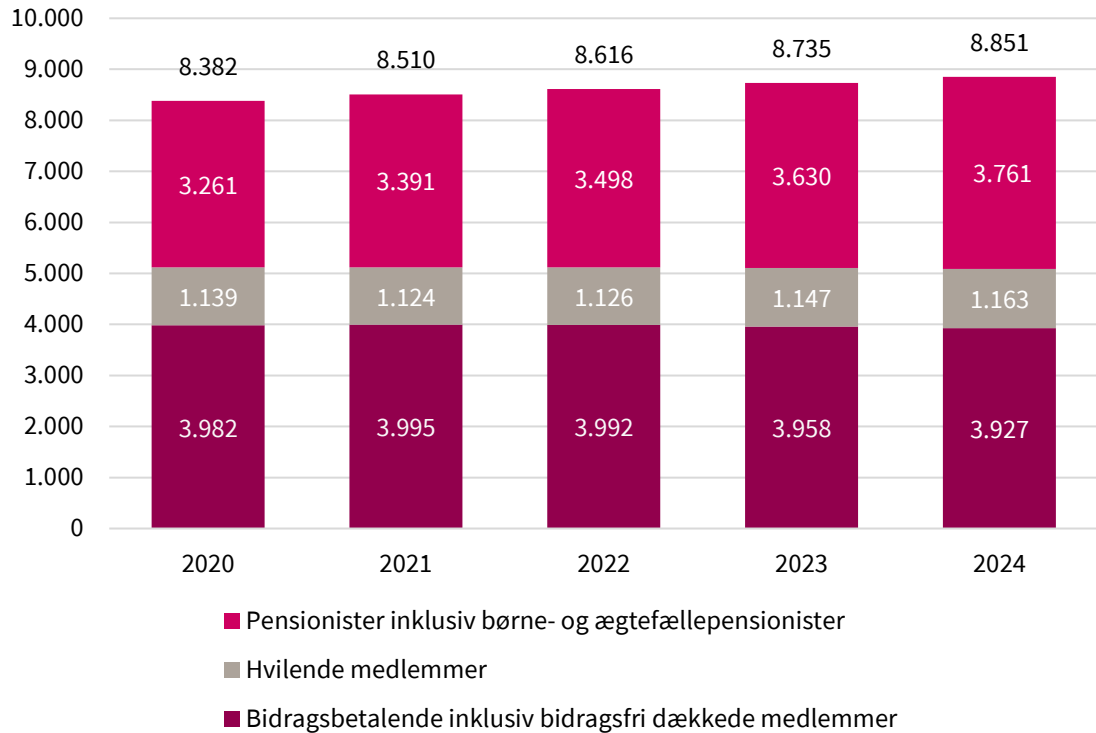
sig. Egenkapitalen er vokset med 128 mio. kr. efter årets resultat. De samlede bonuspotentialer er vokset med 477 mio. kr.

Medlemsresultatet for 2024 udgør på den baggrund 925 mio. kr., hvilket må siges at være meget flot. Over de seneste fem år har medlemmerne samlet fået 2.454 mio. kr.

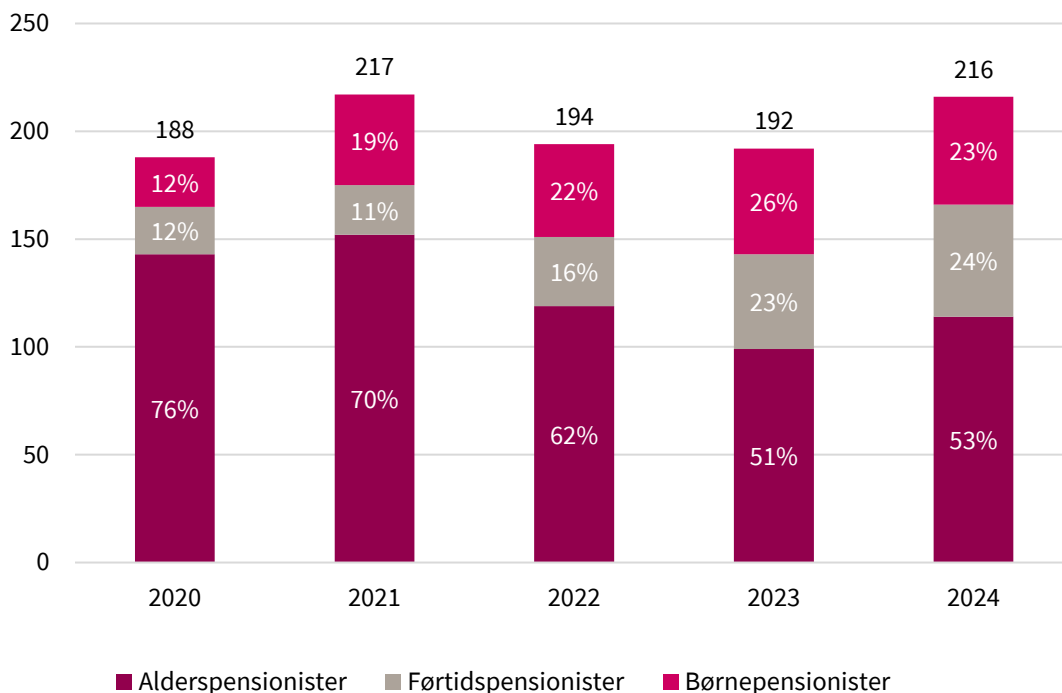
## Medlemmer

### Antal medlemmer

Pensionskassen har haft en vækst på 116 medlemmer.



## Tilgang nye pensionister



## Gennemsnitsaldrer 2020 og 2024

Medlemmerne er i gennemsnit 1 år og 4 måneder ældre ved alderspensionering i 2024 sammenlignet med 2020.

Gennemsnitsaldrer	2020	2024
Alle medlemmer	56 år, 0 måneder	55 år, 5 måneder
Ved afgang fra arbejdsmarked <sup>1</sup>	63 år, 5 måneder	64 år, 3 måneder
Ved alderspensionering	63 år, 8 måneder	65 år, 0 måneder

## Balance mellem pension og forsikring

Indbetalingerne til pension skal sikre medlemmerne både i alderdommen og i arbejdslivet. Det er vigtigt, at der er balance mellem opsparing til pension og udgift til forsikringsdækninger. I 2024 har vi som i de foregående år set en stigning i brugen af forsikringsdækningerne og dermed øgede skadesudgifter. Stigningen ses både blandt ældre medlemmer, der tilkendes offentlig seniorpension, og yngre medlemmer, der tilkendes offentlig førtidspension.

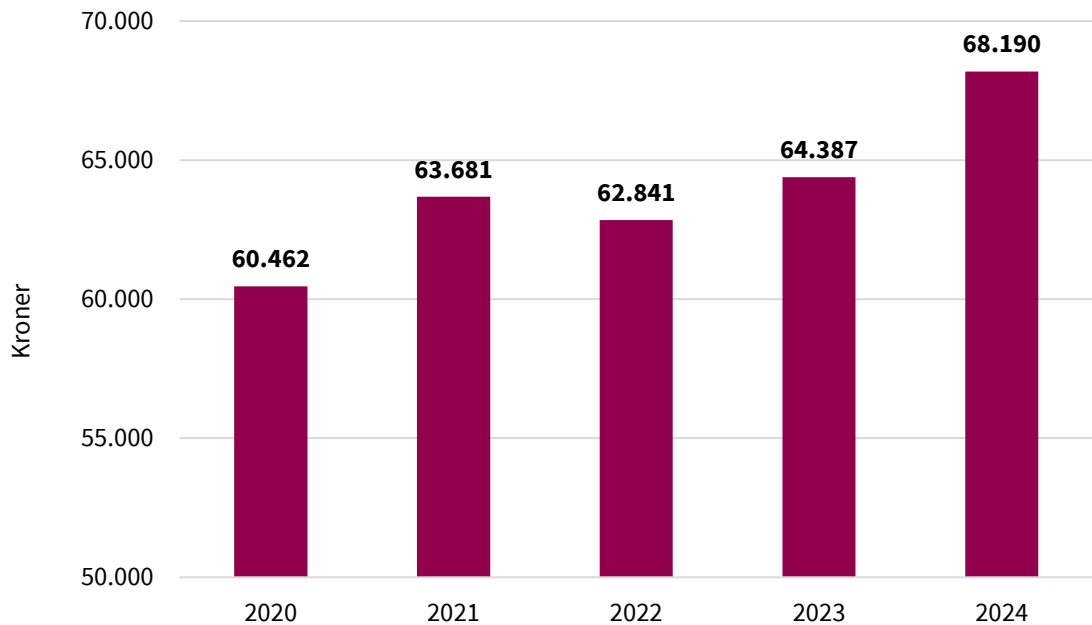
Bestyrelsen vedtog i 2021 principper om balancen mellem alderspension og forsikringer: Det primære fokus skal være på alderspensionen, men medlemmerne skal tilbydes gode forsikringer ved sygdom. Bestyrelsen vurderer løbende status på denne balance og vil i de kommende år være særligt opmærksom på stigning i sygdomsfrekvensen og foreslå ændringer, når der er behov for det.

<sup>1</sup> Den reelle tilbagetrækning fra arbejdsmarkedet kan ligge før alderspensionering, hvis medlemmerne fx vælger at gå på efterløn eller udsætte udbetalingen af alderspension.



## Gennemsnitligt bidrag p.a. fra bidragsbetalende medlemmer

Det gennemsnitlige bidrag er steget med 7.728 kr. fra 2020 til 2024 og udgør 68.190 kr.



## Pensionsudbetalinger

Pensionsudbetalinger udgjorde 521 mio. kr. i 2024. I tillæg hertil er der i 2024 udbetalt 40 mio. kr. i gruppeforsikringssummer og 263 mio. kr. i udtrædelsesgodtgørelser. De samlede udbetalinger udgør på den baggrund 561<sup>2</sup> mio. kr. i 2024.

Pensionsudbetalinger (mio. kr.)	2020	2021	2022	2023	2024
Alderspensioner	449	462	467	461	464
Førtidspensioner	21	22	26	30	35
Ægtefællepensioner	0	0	0	0	0
Børnepensioner	5	6	8	9	9
Engangssummer <sup>3</sup>	14	11	11	12	13
<b>I alt</b>	<b>489</b>	<b>501</b>	<b>512</b>	<b>512</b>	<b>521</b>

<sup>2</sup> Inkl. udlodninger fra egenkapitalen til medlemmerne.

<sup>3</sup> Engangssummer omfatter engangssum ved alder, ugiftssum og engangssubbetaling af pension ved død.

## Investeringer

### Strategi

Formålet med pensionskassens investeringer er at levere høje afkast, der sikrer høje pensioner med sikkerhed. Pensionskassens investeringer skal samtidig bidrage med en bæredygtig værdi for både medlemmerne og samfundet.

Pensionskassen har en række iboende fordele, der er vigtige at udnytte i investeringsøjemed. Pensionskassen har indrettet sig, så de iboende fordele bliver udnyttet til fulde.

Iboende fordele:

1. Langsigtet investeringshorisont: Da medlemmer typisk er i PKA gennem hele livet, er deres penge investeret over en meget lang tidshorisont.
2. Høj likviditet på grund af medlemmernes løbende bidrag via overenskomst og den lange horisont.
3. Økonomisk gennemslagskraft i form af stor formue og høj risikoappetit.
4. Høj kreditværdighed.

PKA's langsigtede investeringshorisont (ad 1) og høje likviditet (ad 2) og store formue (ad 3) gør det fx muligt for pensionskassen at investere i unoterede og illikvide markeder. De illikvide unoterede investeringer udgør knapt 50 % af pensionskassens investeringer og er den væsentligste årsag til, at PKA afkastmæssigt ligger i top-3 blandt andre pensionskasser på mellemlang og lang sigt.

En anden væsentlig forudsætning for at kunne leve op til formålet og medlemmernes forventninger er, at investeringsstrategien er fastsat ud fra PKA's strategiske fokus og PKA's investeringsfilosofi. Selve investeringsstrategien er udmøntet gennem de seks investeringsprincipper, der guider investeringsorganisationen i forhold til nye investeringer og strategiske overvejelser.

### Pensionskassens investeringsprincipper

- **Risikospredning** giver en robust portefølje og sikrer mod store udsving i pensioner.
- **Konstant høj investeringsrisiko** giver muligheden for at skabe et højt afkast og dermed høje pensioner. Risikoen holdes konstant, da PKA ikke kan forudsige hvornår konjunkturerne topper og bunder.
- **Partnerskaber** skaber stordriftsfordele og giver adgang til nye investeringer, der kræver særligt knowhow.
- **Passiv tilgang til efficiente markeder** (fx børsnoterede aktier) men **udnytter markedsmuligheder** når de optræder.
- **Bæredygtige og ansvarlige investeringer** er bedre rustet til at imødekomme fremtidens krav.

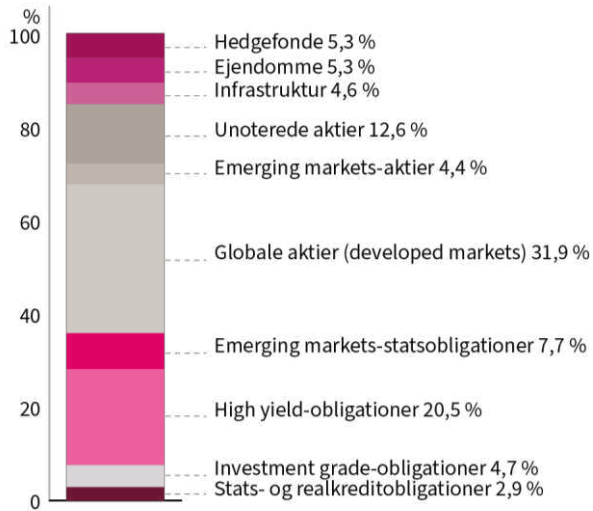
Investeringsprincippet om bæredygtige og ansvarlige investeringer udmøntes gennem:

- Aktivt ejerskab
- Klimarelaterede investeringer
- Investeringer, der fremmer sociale forhold
- Reduktion af CO<sub>2</sub>-aftryk

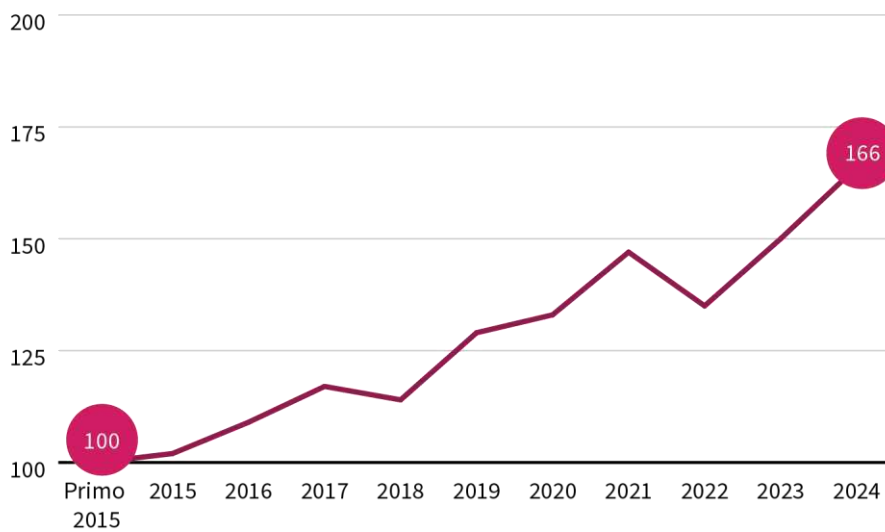
De tre første områder er uddybet i afsnittet om samfundsansvar. Udviklingen i CO<sub>2</sub>-aftrykket er uddybet i afsnittet om klimarapportering.

## Aktivfordeling

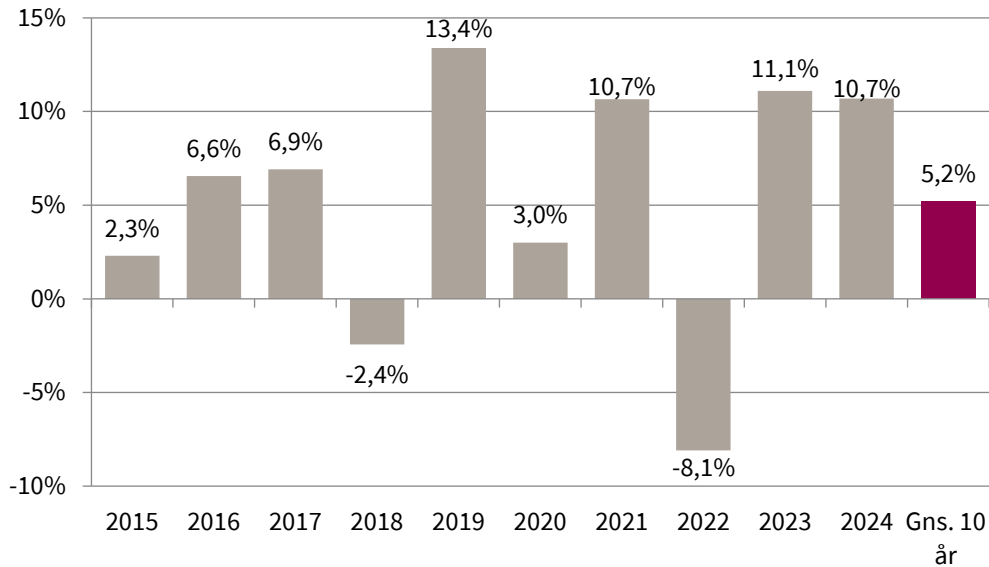
Stats- og realkreditobligationer inkluderer den direkte finansiering, som sker, når investeringen foregår i afledte finansielle instrumenter (derivater). Derfor kan vægten til denne aktivklasse blive negativ.



## 100 kr. er blevet til 166 kr.

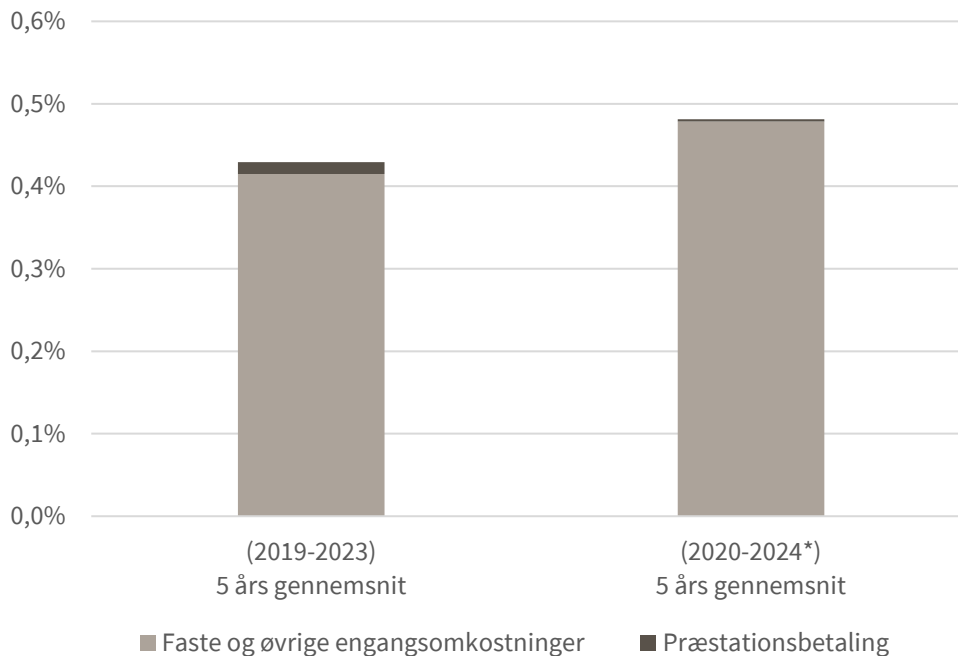


Det samlede afkast før pensionsafkastskat i 2024 blev på 10,7 %, svarende til 1,2 mio. kr. Særligt noterede aktier har bidraget til det positive resultat. Alle aktivklasser har bidraget positivt til årets resultat. Det gennemsnitlige afkast over de seneste 10 år ligger på 5,2 % pr. år.



### Investeringsomkostninger

De gennemsnitlige årlige omkostninger for perioden 2019-2024 udgør 0,48 % mod 0,43 % i den forrige femårsperiode.



\* 2024 er et estimeret tal.

## Samfundsansvar

### Aktivt ejerskab

Ansvarlighed er dybt forankret i pensionskassen og den måde, der investeres på. Som ansvarlig investor tager pensionskassen udgangspunkt i Parisaftalens målsætning om klimaneutralitet i 2050, FN Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder samt FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv. Derudover er der særligt fokus på, at selskaber der investeres i, overholder arbejdstagerrettigheder og menneskerettigheder samt udviser ansvarlig skatte- og vederlagsadfærd.

Investeringernes ansvarlighed sikres formelt af pensionskassens politikker og retningslinjer for ansvarlige investeringer, politikken for aktivt ejerskab og skattepolitikken.

Aktivt ejerskab har længe været en vigtig del af pensionskassens arbejde med ansvarlige investeringer, idet pensionskassen 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 selskaberne vil forbedre sig på sigt og fortsætter med at agere i strid med pensionskassens politikker og retningslinjer for ansvarlige investeringer, vil det resultere i, at selskaberne bliver ekskluderet fra investeringsuniverset. De selskaber, der bliver ekskluderet, noteres og offentliggøres på pensionskassens hjemmeside, hvor der også findes informationer om selskaber, der er under observation, samt selskaber, der er dialog med.

Visse typer aktiviteter har pensionskassen valgt helt at undgå. Det drejer sig om kontroversielle våben, tobak, oliesand og kulmineselskaber. For selskaber, som bruger kul til fx forsyning, har pensionskassen en grænse på 20 %. Det betyder, at hvis selskabets omsætning fra kul overstiger 20 %, investeres der ikke i det, medmindre selskabet viser sig omstillingsparat og arbejder for at udfase sin kulandel.

Pensionskassen udøver aktivt ejerskab via EOS Hermes. Se omtalen i afsnittet 'Klimarapportering', hvad resultatet af samarbejdet med EOS Hermes har medført af antal og arten af dialoger.

De seneste år er store grupper af investorer gået sammen i alliancer for at maksimere deres indflydelse overfor verdens største selskaber. Pensionskassen er som led i det aktive ejerskab en del af den verdensomspændende investoralliance Climate Action 100+, der består af mere end 600 investorer. Siden 2017 har alliancen fulgt 168 af verdens mest CO<sub>2</sub>-udledende, børsnoterede selskaber med henblik på at få dem til at omstille deres forretningsmodel, så den bringes i overensstemmelse med Parisaftalens mål om en CO<sub>2</sub>-neutral verden i 2050.

Baseret på den seneste rapport fra Climate Action 100+ og det opfølgende arbejde internt i PKA-samarbejdet som helhed er i 2024 ekskluderet i alt 25 af de 168 CA100+-selskaber. PKA-samarbejdet som helhed har tilsluttet sig fase 2 i Climate Action 100+, jf. omtalen i afsnittet om klimarapportering.

Arbejdet med Climate Action 100+ går hånd i hånd med, at pensionskassen bakker op om Parisaftalen. Til det formål har PKA som helhed tilsluttet sig investoralliancen GFANZ samt IIGCC's Paris Aligned Investment Initiative. Det er besluttet, at pensionskassen skal være CO<sub>2</sub>-neutral i 2050, og der er sat delmål for reduktion af CO<sub>2</sub>-udledningen i 2025 og 2030. Pensionskassens reduktionsmål og resultater er beskrevet i afsnittet 'Klimarapportering'.

Den omfattende lovgivning om bæredygtighedsrapportering behandles i øjeblikket i EU-Kommissionen. Det forventes, at der vil ske en del regelforenklinger, der mindsker og simplificerer rapporteringskravene. PKA bakker op om arbejdet i EU-Kommissionen om at gøre rapporteringskravene endnu mere målrettet mod de mest væsentlige forhold relateret til bæredygtighed. Ændringerne vil ikke påvirke PKA's målsætninger inden for hverken klima- eller det sociale område.

## Investeringer med klimarelateret og socialt fokus

Pensionskasserne i PKA-samarbejdet arbejder strategisk mod et mål om at investere 15 % af formuen i klimarelaterede<sup>4</sup> aktiver inden udgangen af 2025 og 20 % inden udgangen af 2030, ligesom pensionskasserne støtter op om pensionsbranchens tilsagn om at investere 450 mia. kr. inden udgangen af 2030. I 2024 udgør de klimarelaterede investeringer 56 mia. kr., svarende til 15,5 % af nettoformuen. I 2023 udgjorde de klimarelaterede investeringer 42 mia. kr., svarende til 12,7 % af nettoformuen. Stigningen kan henføres til børsnoterede aktier, statsobligationer og infrastruktur.

Ligesom for den klimarelaterede del af porteføljen har pensionskasserne også en ambition for porteføljens sociale profil. Pensionskasserne i PKA-fællesskabet har en målsætning om at investere 10 mia. kr. i aktiver, der fremmer sociale forhold. Hidtil er der investeret i private equity-fonde, der blandt andet har fokus på investeringer i Afrika, Latinamerika og Asien, for at understøtte og udvikle socialsamfund for personer i lavindkomstgrupper, herunder fokus på at hjælpe lokalbefolkningen med at forbedre helbredstilstanden. Der investeres også i sociale ejendomme med fokus på at understøtte stærke sociale fællesskaber for både de ældre og unge. Derudover investeres i obligationer blandt andet udstedt af Verdensbanken, som har fokus på at understøtte sundhedssystemer i udviklingslande. Investeringerne udgør 7,3 mia. kr. i 2024 sammenlignet med 4,5 mia. kr. i 2023. Størstedelen af stigningen kan henføres til statsobligationer.

## Væsentlige risici

### Pensionskassens forretningsmodel

Pensionskassens forretningsmodel bygger på en overenskomstbaseret, kollektiv og solidarisk arbejdsmarkedspensionsordning. Dette indebærer blandt andet, at alle pensionskassens midler investeres fælles og opnår samme afkast, hvilket understøtter pension efter ensartede regler for alle medlemmer.

Pensionskassen har desuden mulighed for at optage medlemmer uden for overenskomsten, så længe de er medlemmer af de faglige organisationer. Medlemmerne har mulighed for at tegne supplerende privat opsparing i pensionskassen.

Pensionskassen udbyder et gennemsnitsrenteprodukt. Nye medlemmer optages på et betinget grundlag med en grundlagsrente på -0,75%. Pensionskassen har desuden stadig medlemmer med grundlagsrenter på 4,5 %. Dette medfører en eksponering mod renterisiko, som løbende afdækkes.

Pensionskassens forretningsmodel indebærer nogle overordnede risici, som er en naturlig del af forretningen. De væsentligste risici er markedsrisici, forsikringsmæssige risici og operationelle risici, herunder it-relaterede risici.

### Markedsrisici

Pensionskassen har en målsætning om at levere høje og stabile pensioner til sine medlemmer. Til det formål fastsættes pensionskassens investeringsrisikobudget ud fra et ønske om at balancere to hensyn: 1) at løbe tilpas meget risiko til at medlemmerne kan forvente tilstrækkeligt høje pensioner på den lange bane samtidig med, at 2) der på den korte bane ikke løbes mere risiko, end det kan forsvares for at sikre soliditeten i pensionskasse. De risikomæssige rammer, der tilsigter at begge hensyn understøttes, fastsættes i bestyrelsens risikostyringspolitik.

Pensionskassen sammensætter sine markedsrisikokomponenter i investeringsporteføljen med henblik på at kunne levere høje, stabile pensionsudbetalinger på lang sigt. Risikokilderne, som bidrager til pensionskassens samlede markedsrisiko, er vurderet ud fra deres forventede afkast set i forhold til risikobidrag og deres porteføljeegenskaber, herunder diversifikationseffekter, på både kort og lang sigt. Aktierisiko og renterisiko er de største markedsrisici for pensionskassen.

<sup>4</sup> Se 'Supplerende beretning' for definitionen af klimarelaterede investeringer.

Aktierisiko er den primære kilde til pensionskassens markedsrisiko og bidrager med et højt forventet afkast. Derudover er renterisiko også en væsentlig risikokilde i en pensionskasse med et gennemsnitsrenteprodukt. Når renten falder, vil markedsværdien af hensættelserne stige, og markedsværdien af pensionskassens obligationsbeholdning og andre rentebærende instrumenter vil stige. Bestyrelsen har fastsat risikorammer for de forskellige aktivklasser, herunder en renteafdækningsstrategi, der sikrer, at en andel af hensættelsernes markedsværdiændring som følge af rentebevægelser bliver dækket af en modsatrettet ændring på de rentebærende aktiver. Markedsrisici kvantificeres i pensionskassens risikomodeller, og der reserveres kapital hertil.

### Forsikringsmæssige risici

De væsentligste forsikringsmæssige risici er levetidsforbedringer, ændringer i antallet af førtidspensioneringer samt risikoen for en stigning i overgang til hvilende pension og genkøb blandt medlemmerne. Pensionskassen følger udviklingen i disse forhold tæt og justerer mindst årligt sine forudsætninger og tilpasser hensættelserne med henblik på at sikre pensionerne.

Pensionskassens forretningsmodel mitigerer de forsikringsmæssige risici, og der er minimal risiko for store tab i basiskapitalen på disse områder. Særligt anvender pensionskassen en kollektiv og solidarisk tilgang, hvor underskud, uanset oprindelse, dækkes af pensionskassens reserver, så bonuspotentiale – hensat kollektivt eller individuelt – fuldt ud kan anvendes til at dække medlemmernes andel af et underskud. Dette sikrer en optimal bufferudnyttelse.

Forretningsmodellens evne til at mitigere de forsikringsmæssige risici ses blandt andet i kapitalkravet for livsforsikringsrisici under Solvens II, som efter justering for de forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne reduceres fra 368 mio. kr. til 2 mio. kr., opgjort pr. 31. december 2024.

### Operationelle risici

Administrationen kortlægger de operationelle risici, der kan have de største økonomiske eller omdømmemæssige omkostninger for pensionskassen. Identifikation af de væsentligste risici sker gennem en fast årlig proces, hvor konsekvens og sandsynlighed for hændelser vurderes. Én af de risici, som vurderes af stor væsentlighed, og som pensionskassen har særligt fokus på, er it-relaterede risici.

Pensionskassen har it- og cyberrisici i forbindelse med medarbejdernes anvendelse af it-infrastrukturen. Alt arbejde forbundet med it-drift, -sikkerhed og -administration er videreoutsourcet til Forca.

Forca har implementeret sikkerhedsværn i form af tekniske værn, antivirus på pc'er og servere, overvågning af interne netværk, overvågning af internettrafik fra firewalls, scanning af al internettrafik og alle mails samt kontrol af alle driftsafviklinger.

### Øvrige fokusområder

Øvrige områder med stor aktuel fokus er geopolitiske risici og ESG-risici. Disse risici kvantificeres ikke direkte i pensionskassens risikomodeller, men håndteres gennem retningslinjer, kontroller, forretningsgange m.m. Geopolitiske og ESG-risici materialiserer sig ofte via markedsrisikokomponenterne, hvor særligt ESG-risici i et vist omfang allerede er indregnet i de finansielle markeder. Derfor lægges fokus i vurderingen af disse risici på strukturelle forhold, der typisk kommer til udtryk på en horisont længere end ét år.

### Dataetik

I forsikrings- og pensionsbranchen er brugen af kunstig intelligens til dataindsamling og -behandling inde i en hastig udvikling, hvor nye muligheder jævnligt dukker op. Derfor er det vigtigt for PKA at tage ansvar og have klare rammer, og vi prioriterer indsatsen højt. I 2024 blev PKA udpeget som finalist til Dataetikprisen, uddelt af Dansk Industri og Finansforbundet. Denne anerkendelse er et vidnesbyrd om vores arbejde for at sikre gennemsigtighed og tryghed for vores medlemmer.

Vi har bidraget til brancheorganisationen Forsikring & Pensions udvikling af vejledningen 'Sæt dataetikken i system', der blev lanceret i april 2024 og 'Knæk koden', der blev lanceret i november

2024. Formålet med vejledningerne er at gøre det nemmere for pensions- og forsikringselskaber at definere dataetisk politik og dataetiske principper. Vejledningerne skal også hjælpe selskaberne med at overføre de dataetiske principper til praksis samt skabe transparens og forståelighed i databehandlingen for alle, herunder særligt medlemmer og kunder.

Se PKA's dataetiske retningslinjer og principper på [pka.dk/dataetik](https://pka.dk/dataetik).

## Kapitalgrundlag og solvenskrav

Det samlede kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav (SCR) udgør 1.934 mio. kr. ultimo 2024 mod 1.675 mio. kr. ultimo 2023.

Solvenskravet (SCR) er opgjort efter standardmodellen. Pr. 1. januar 2024 blev SCR opgjort til 505 mio. kr. og udgør ultimo 2024 644 mio. kr.

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

### Solvensdækning

	2020	2021	2022	2023	2024
Solvensdækning i %	286	306	377	331	300

Følsomhedsanalysen er præsenteret i pensionskassens Rapport om solvens og finansiel situation (SFCR) 2024, som er tilgængelig på [hjemmesiden](#).

## Bonuspolitik

Udgangspunktet for pensionsordningen er, at aftaleparterne har besluttet en kollektiv og solidarisk tilgang med ensartede pensioner, hvor alle medlemmerne så vidt muligt stilles ens:

- Ingen helbredsoplysninger ved optagelse.
- Samme afkast, uafhængigt af optagelsestidspunkt og garantiniveau.
- Samme pris for forsikringer under hensyn til alder.
- Samme pris for administration.

Bonussatserne bliver fastlagt med udgangspunkt i disse punkter og ud fra ønsket om at sikre en stabil udvikling over tid i medlemmernes pensioner. Bonussatserne skal understøtte styrelsens fastlagte investeringsstrategi samt de lovmæssige krav til rimelighed og minimumskapital.

Medlemmerne får tilskrevet kontorenten på deres depoter. Tilskrivningen tager højde for det enkelte medlems garantiniveau og beregningsforudsætninger og sikrer på den måde rimeligheden for alle medlemmer. Renteniveauet er faldet de seneste år – omend renten er steget betragtelig i 2021-2022 – samtidig med, at levetiden er steget. Beregningsforudsætningerne for nye aftaler er løbende justeret til denne udvikling. Nogle medlemmer har en udbetalt pension, der er beregnet på et udbetalingsgrundlag med nogle optimistiske forudsætninger til fremtidige afkast. For denne gruppe er der en større risiko for, at afkastene ikke er tilstrækkelige til at fastholde de udbetalte pensioner i de kommende år.

Den kollektive og solidariske tilgang betyder, at eventuelle underskud, uanset oprindelse, kan dækkes af pensionskassens samlede reserver. Bonuspotentiallet – hensat kollektivt eller individuelt – kan fuldt ud anvendes til at dække medlemmernes andel af det underskud, der eventuelt ville opstå, hvis pensionskassen udbetaler flere penge til medlemmerne, end den har tjent.

Egenkapitalen i pensionskassen ejes af medlemmerne, og resultatet tilgår i sin helhed altid medlemmerne.

Pensionskassen har i 2024 udbetalt 58 mio. kr. i tillæg til pensionerne, som er finansieret af egenkapitalen. Tillæggene er primært givet til medlemmer, som fravalgte deres høje garantiniveau ved omvalget i 2006. Pensionskassen forventer, at der i 2025 bliver udbetalt et lignende beløb fra

egenkapitalen, som tillæg til pensionerne. Pensionskassens bestyrelse kan til enhver tid nedsætte eller helt fjerne tillæggene.

## 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 2023.

Ledelsen vurderer, at de anvendte forudsætninger er forsvarlige, men forbundet med en vis usikkerhed. Regnskabsmæssige skøn er beskrevet nærmere i note 1 'Anvendt regnskabspraksis'.

## Medlemsdemokrati og organisation

### Bestyrelsen

Bestyrelsen har i 2024 monitoreret den daglige drift af pensionskassen i det løbende arbejde. Derudover er det bestyrelsens opgave at fastlægge og sikre udmøntning af den overordnede strategi. I den forbindelse har bestyrelsen i 2024 udforsket to særlige temaer.

### Makroøkonomi i EU

På en studietur til Tyskland og Frankrig i efteråret 2024 besøgte bestyrelsen blandt andet Den Europæiske Centralbank, Deutsche Bank og OECD, og hørte oplæg om makroøkonomi i Europa, om Europas industrielle position og grøn omstilling i Europa og hele verden. På en studietur som denne får bestyrelsen værdifuldt indblik i de aktører, pensionskassen samarbejder med, samtidig med at studieturen fungerer som inspiration til og efteruddannelse i bestyrelsesarbejdet og generelt styrker samarbejdsrelationerne i bestyrelsen.

### Hvordan adskiller PKA sig fra andre pensionselskaber?

Til en intern og fælles bestyrelsestemedag i PKA's pensionskasser i november 2024 fordybede bestyrelserne sig i, hvordan pensionskasserne i PKA-fællesskabet adskiller sig fra andre pensionselskaber og hvad de derfor skal være særligt opmærksomme på som bestyrelsesmedlemmer. Med gennemsnitsrentemodellen og en større andel af illikvide aktiver ligner PKA ikke andre pensionselskaber, og det er vigtigt at vide, hvilken betydning det har for organisationen og medlemmerne.

### Revisionsudvalg

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

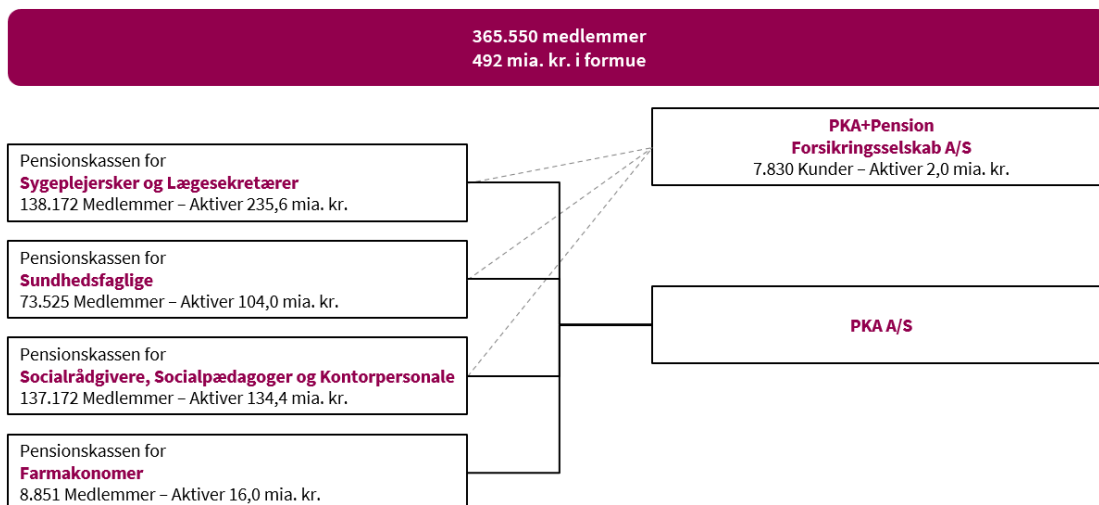
Formanden for revisionsudvalget er Susanne Kure, der opfylder kravene om både uafhængighed og kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Øvrigt medlem af revisionsudvalget er Susanne Engstrøm.

### Organisation

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

Direktionen, fagdirektørerne samt nøglepersonerne i henhold til kravene fra Solvens-II reglerne er alle ansat i pensionskassen. Den ansvarshavende aktuar er eksternt ansat.

## PKA A/S



Bestyrelsen er sammensat af medlemmer indstillet af Danske Regioner, Kommunernes Landsforening og de faglige organisationer i pensionskasserne. Hertil kommer to medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Formand for bestyrelsen i PKA A/S er Anders Kühnau, regionsrådsmedlem og formand for Danske Regioner.

### Lønpolitik i PKA

Alene medarbejdere i PKA's investeringsafdeling har en aftale om bonusordning. Investeringsdirektøren er ikke omfattet af aftalen om bonusordning.

Du kan finde en oversigt over PKA's [gældende lønpolitik](#) på hjemmesiden, ligesom der i [vederlagsrapporten](#) er nærmere redegjort for løn til direktion og bestyrelse i pensionskassen.

### Pensionskassekoncernen

Pensionskassens tilknyttede (100 %-ejede) virksomheder pr. 31. december 2024:

- Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab
- FarmaPension A/S

### Pensionskassens ejendomsselskab

Selskabet har til formål at eje og drive fast ejendom med henblik på at opnå langsigtet forrentning af den investerede kapital.

Selskabets resultat for 2024 udgør et underskud på 3,3 mio. kr. Udlejningen har været på et stabilt niveau, og resultatet af udlejningsaktiviteten anses for tilfredsstillende. Årets resultat er derudover påvirket af reguleringen af ejendommene til dagsværdi.

### FarmaPension A/S

Selskabet er uden aktivitet. Selskabet har indsendt anmodning om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms for tidligere periode. SKAT har endnu ikke startet sagsbehandling. Resultatet for 2024 er 0 mio. kr.

## Kønssammensætning

### Redegørelse for måltal for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen og på øvrige ledelsesniveauer

Den finansielle lovgivning indeholder en række regler om måltalsfastsættelse for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen og på øvrige ledelsesniveauer. Der skal fastsættes måltal, hvis der er underrepræsentation af det ene køn for henholdsvis generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og for øvrige ledelsesniveauer<sup>5</sup> under bestyrelsen.

Pligten til at udarbejde en politik for kønsdiversitet på øvrige ledelsesniveauer gælder for virksomheder med mindst 50 medarbejdere, hvis der er en underrepræsentation af det ene køn på ledelsesniveauerne under bestyrelsen. Der er tale om underrepræsentation, hvis det ene køn er repræsenteret med mindre end 40 %. Pensionskassen skal årligt rapportere på måltalsopfyldelsen i ledelsesberetningen. Rapporteringsforpligtelsen bortfalder med virkning fra regnskabsåret 2025.

#### Oversigt for 2023/24 - måltal

	2023	2024
<b>Øverste ledelsesorgan</b>		
Samlet antal medlemmer (generalforsamlingsvalgte)	3	3
Underrepræsentation i køn i pct.	0	0
Måltal i pct.	33,33	33,33
Årstal for opfyldelse af måltal	2023	2026
<b>Øvrige ledelsesniveauer</b>		
Samlet antal medlemmer	5	5
Underrepræsentation køn i pct.	20	20
Måltal i pct.	40	40
Årstal for opfyldelse af måltal	2023	2027

#### Måltal i bestyrelsen

Fra og med 2023 er det alene generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen, der skal medregnes ved fastsættelse af måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen.

<sup>5</sup> Lovgivningen definerer personkredsen omfattet af begrebet 'øvrige ledelsesniveauer' som 'to ledelsesniveauer under bestyrelsen'. Det første ledelsesniveau under bestyrelsen omfatter direktionen og de personer, der organisatorisk er på samme ledelsesniveau som direktionen. Det andet ledelsesniveau omfatter personer med personaleansvar, som refererer direkte til det første ledelsesniveau. Der er ikke ansat medarbejdere på andet ledelsesniveau i pensionskassen, og øvrige medarbejdere indgår ikke i beregningen.

Bestyrelsen har i 2024 fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 33,33 % gældende til udgangen af 2026, idet der i 2024 ikke var ligelig kønsfordeling blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i pensionskassen<sup>6</sup>.

Bestyrelsen fastsatte tidshorizonten for opfyldelse af måltallet til udgangen af 2026 under hensyntagen til, at der i april 2026 er valg af tre bestyrelsesmedlemmer på generalforsamlingen.

Ved udgangen af 2024 var den kønsmæssige sammensætning blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer henholdsvis tre kvinder (100 %) og ingen mænd, hvorfor der fortsat ikke er ligelig kønsfordeling, og måltallet ikke er opfyldt.

Med henblik på at arbejde henimod opnåelse af måltallet gøres der i forbindelse med valg til bestyrelsen på generalforsamlingen opmærksom på, at der er lovkrav om ligelig kønsfordeling under samtidig hensyntagen til, at valg til bestyrelsen sker med respekt for den demokratiske proces og spillereglerne herfor. Der er ikke valg til bestyrelsen på generalforsamlingen i 2025. I 2026 vælges tre bestyrelsesmedlemmer på generalforsamlingen, hvor der vil blive gjort opmærksom på lovkravet om ligelig kønsfordeling.

### Måltal på øvrige ledelsesniveauer

I pensionskassen udgøres øvrige ledelsesniveauer af direktionen og de fire fagdirektører. I 2024 fastsatte bestyrelsen et måltal for det underrepræsenterede køn på pensionskassens øvrige ledelsesniveauer til 40 % gældende til udgangen af 2027, da der ikke var ligelig kønsfordeling<sup>7</sup>.

Bestyrelsen fastsatte tidshorizonten for opfyldelse af måltallet til udgangen af 2027 under hensyntagen til, at der erfaringsmæssigt går længere tid, førend der sker udskiftning i persongruppen på pensionskassens øvrige ledelsesniveauer.

Ved udgangen af 2024 var den kønsmæssige sammensætning uændret en kvinde (20 %) og fire mænd (80 %), hvorfor der fortsat ikke er ligelig kønsfordeling, og måltallet ikke er opfyldt.

Det bemærkes i den forbindelse, at pensionskassen er kendetegnet ved kun at have et begrænset antal ansatte. Videre har pensionskassen henlagt al administration vedrørende pensions- og forsikringsadministration, investeringsforvaltning samt betjening af bestyrelse og generalforsamling til PKA A/S, der danner rammen om PKA-fællesskabet. Alle medarbejdere i pensionskassen er samtidig ansat i PKA A/S.

Bestyrelsen i PKA A/S har fastsat en politik for kønsdiversitet på øvrige ledelsesniveauer. Der arbejdes derfor i regi af PKA A/S med initiativer for at fremme og understøtte ligelig kønssammensætning blandt medarbejderne. Det drejer sig om initiativer, der søger at støtte op om aktiviteter, der både i rekrutterings- og i fastholdelsessituationer kan fremme kønsdiversiteten i PKA A/S.

### Politik for kønsdiversitet på øvrige ledelsesniveauer

Da der er færre end 50 ansatte i pensionskassen, er der ikke krav om fastsættelse af en politik for kønsdiversitet på øvrige ledelsesniveauer.

<sup>6</sup> Underrepræsentation i pensionskassens bestyrelse er til stede, hvis det ene køn er repræsenteret med mindre end 33,33 %, idet repræsentation på 33,33 % af det ene køn er tilnærmelsesvis ligelig kønsfordeling. Procentsatsen er baseret på, at der indgår 3 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i beregningen.

<sup>7</sup> Underrepræsentation på øvrige ledelsesniveauer i pensionskassen er til stede, hvis det ene køn er repræsenteret med mindre end 40 %. Procentsatsen er baseret på, at der indgår fem medarbejdere i beregningen.

## Klimarapportering – PKA-fællesskabet

### PKA-fællesskabet

PKA-fællesskabet er et samlet administrationsfællesskab som består fire pensionskasser, et pensionselskab og et administrationselskab ff. afsnittet 'Organisation'.

I al væsentlighed er processer og administrative opgaver ens på tværs af PKA-fællesskabet. Klimarapporteringen på de følgende sider omfatter derfor PKA-fællesskabet som helhed. De medtagne data og oplysninger er pro forma-konsolideret til brug for Klimarapporten.

### Baggrund

Klimarapporteringen er en fælles branchehenstilling fra Forsikring & Pension (F&P) og en udløber af regeringens klimapartnerskab for den finansielle sektor, hvor PKA-fællesskabet sammen med resten af sektoren har forpligtet sig til at bidrage aktivt til regeringens målsætning om, at Danmark skal reducere CO<sub>2</sub>-udledningen med 70 % inden 2030, 100 % inden 2045, og i 2050 skal der fjernes flere drivhusgasser, end der udledes. 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.

PKA-fællesskabet har valgt at rapportere på følgende af de frivillige indsatser for 2024:

- **Investeringernes CO<sub>2</sub>-aftryk**
  1. Måling af CO<sub>2</sub>-udledning fra den samlede beholdning af investeringsaktiver (scope 3), herunder aktiver der investeres på vegne af kunderne
  2. Måling af CO<sub>2</sub>-aftryk (scope 3)
- **Aktivt engagement i klimaforbedringer**
  1. Måling af bæredygtighedscertificerede ejendomsinvesteringer opdelt i hhv. 'eksisterende byggeri' og 'nybyggeri' – begge kategorier for danske ejendomme
- **Virksomhedens egen udledning**
  1. CO<sub>2</sub>-scope 1, 2 og 3 udledninger.

I 2024 har PKA-fællesskabet genbesøgt opgørelsen af basisåret for CO<sub>2</sub>-udledninger og -aftryk. Dette er gjort for at sikre, at opfølgningen på målsætningerne løbende bliver mere korrekt og relevant. Datagrundlaget for genberegning af basisåret er fra MSCI, baseret på MSCI's seneste CO<sub>2</sub>-modeller og seneste estimerede historiske udledninger for 2019 for scope 1, 2 og 3. Det medfører, at data kan sammenlignes med de oprindelige data for 2019, som også var data fra MSCI. Resultatet af revurderingen fremgår af tabellen nedenfor. Genberegningen udtrykker den usikkerhed, der knytter sig til modeller for estimering. Fremadrettet forventer PKA-fællesskabet at foretage genberegningen løbende.

### Rapportering

Klimarapportering	Enhed	Mål	2024	2023	2022 <sup>8</sup>	2021	2020	2019
<b>1. Investeringernes CO<sub>2</sub>-aftryk</b>								
1.1 Scope 1 og 2								
CO <sub>2</sub> -udledning fra investeringsaktiver	Ton	-	706.121	913.752	1.041.953	1.077.369	1.227.616	1.270.870
<i>Basisår før genberegning</i>								1.638.043

<sup>8</sup> PKA-fællesskabet korrigerede i 2023 data for 2022. I tabellerne fremgår de korrigerede tal.

Klimarapportering	Enhed	Mål	2024	2023	2022 <sup>9</sup>	2021	2020	2019
CO <sub>2</sub> -aftryk	Ton/ mio. kr.	-29 % <sup>10</sup>	4,4	6,9	8,3	7,7	9,5	11,9 13,4
<i>Basisår før genberegning</i>								

### 1.2 Scope 1, 2 og 3

CO <sub>2</sub> -udledning fra investeringsaktiver	Ton	-	8.697.562	9.296.814	8.251.029	-	-	5.878.984 0
<i>Basisår før genberegning</i>								
CO <sub>2</sub> -aftryk	Ton/ mio. kr.	-50 % <sup>11</sup>	54,0	65,8	66,0	-	-	55,2 48,4
<i>Basisår før genberegning</i>								
1.3 CO <sub>2</sub> -besparelser ved ejerskab af grøn infrastruktur	Ton	-	657.000	603.804	800.433	635.428	594.233	536.922

## 2. Aktivt ejerskab i klimaforbedringer

### 2.1 Dialoger i aktivt ejerskab

Egne dialoger	Stk.	-	0	0	0	0	0	0
Dialoger via Climate Action 100+ som lead/co-lead		-	0	0	0	0	0	0
Dialoger via ESG-ratingbureau	Stk.	-	1.143	993	851	677	583	367
Dialoger i alt	Stk.	-	1.143	993	851	677	583	367

### 2.2

Ejendomsinvesteringers bæredygtighed

Ejendomsinvesteringers bæredygtighed er indarbejdet i PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer. Læs mere om PKA's tilgang til investeringer i energieffektive ejendomme <https://ansvarlige-investeringer.dk/baeredygtige-ejendomme>.

### 2.3 Bæredygtighedscertificerede ejendomme

Eksisterende byggeri	%		20,2	17,7	13,0	11,9	12,5	11,9
Nybyggeri	%		100	100	58,7	29,6	21,3	18,8

<sup>9</sup> PKA-fællesskabet korrigerede i 2023 data for 2022. I tabellerne fremgår de korrigerede tal.

<sup>10</sup> PKA-fællesskabets CO<sub>2</sub>-reduktionsmål for 2025 er -29 % og inkluderer scope 1 og 2 for børsnoterede aktier og obligationer, derivater og ejendomme. CO<sub>2</sub>-aftrykket i tabellen er derfor ekskl. infrastruktur og andre unoterede investeringer, så data kan sammenlignes med målet. Der er påbegyndt indsamling af data for infrastruktur og andre unoterede investeringer, der er vist særskilt nedenfor. Data er for nuværende meget begrænset.

<sup>11</sup> PKA-fællesskabets CO<sub>2</sub>-reduktionsmål på -50 % er for 2030 og inkluderer scope 3 for børsnoterede aktier og obligationer, derivater, ejendomme og infrastruktur. PKA-fællesskabet har for nuværende ikke data tilgængelig for realiserede eller estimerede scope 3-udledninger for infrastruktur for basisåret 2019. CO<sub>2</sub>-aftrykket i tabellen er derfor ekskl. infrastruktur, så data kan sammenlignes med basisåret. Data er for nuværende meget begrænset.

Klimarapportering	Enhed	Mål	2024	2023	2022 <sup>12</sup>	2021	2020	2019
-------------------	-------	-----	------	------	--------------------	------	------	------

### 3. Bæredygtighed i forretningsmodeller

3.1 Tilslutning til Parisaftalen	Tilslutning til Parisaftalen er indarbejdet i PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer samt i PKA's investeringsstrategi. Der henvises til PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer <a href="#">Politikker og rapporter: Indsigt i ansvarlige investeringer   Ansvarlige investeringer</a>							
----------------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--

### 4. Virksomhedens egne udledninger<sup>13</sup>

4.1 CO <sub>2</sub> -scope 1	Ton	100 %	11,2	12,8	17,1	14,5	19,3	19,0
4.2 CO <sub>2</sub> -scope 2 – markedsbaseret	Ton	100 %	4,6	5,5	4,8	6,2	8,0	32,9
CO <sub>2</sub> -scope 2 – lokationsbaseret	Ton	-	25,6	28,8	27,2	24,1	30,4	46,3
4.3 CO <sub>2</sub> -scope 3	Ton	100 %	3.977	3.952	3.058			
4.4 Vedvarende energiandel								
– Indkøbt	%	-	43,6	46,0	41,2	40,7	38,5	31,9
– Egenproduceret	%	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

### Investeringernes klimaaftryk på aktivklasser

Aktivklasse	Enhed	2024	2023	2022
<b>Børsnoterede aktier</b>				
Markedsværdi af dækket aktivklasse	Mio. kr.	46.348	43.931	37.637
Dækket del af aktivklassen	%			
	Ton	99,6	99,6	99,2
Samlet udledning (scope 1 og 2)	Ton/mio. kr.	122.355	289.254	338.476
CO <sub>2</sub> -aftryk (scope 1 og 2)	Ton	2,6	6,6	9,0
Samlet udledning (scope 1, 2 og 3)	Ton/mio. kr.	2.004.360	3.502.649	2.912.240
CO <sub>2</sub> -aftryk (scope 1, 2 og 3)	Ton	43,2	79,7	77,4
<b>Børsnoterede obligationer</b>				
Markedsværdi af dækket aktivklasse	Mio. kr.	11.089	10.199	11.381
Dækket del af aktivklassen	%			
	Ton	96,9	86,6	87,5
Samlet udledning (scope 1 og 2)	Ton/mio. kr.	130.570	145.040	207.991
CO <sub>2</sub> -aftryk (scope 1 og 2)	Ton	11,8	14,2	18,3
Samlet udledning (scope 1, 2 og 3)	Ton/mio. kr.	1.519.024	1.423.800	1.443.714
CO <sub>2</sub> -aftryk (scope 1, 2 og 3)	Ton	137,0	139,6	126,9

<sup>12</sup> PKA-fællesskabet korrigerede i 2023 data for 2022. I tabellerne fremgår de korrigerede tal.

<sup>13</sup> Metode beskrevet nedenfor i afsnittet om ESG-hoved- og nøgletal for egne forhold.

Aktivklasse	Enhed	2024	2023	2022
-------------	-------	------	------	------

#### Derivater

Markedsværdi af dækket aktivklasse	Mio. kr. %	77.621	57.656	51.000
Dækket del af aktivklassen	Ton	99,2	99,6	99,2
Samlet udledning (scope 1 og 2)	Ton/mio. kr.	449.645	474.937	491.560
CO <sub>2</sub> -aftryk (scope 1 og 2)	Ton	5,8	8,2	9,6
Samlet udledning (scope 1, 2 og 3)	Ton/mio. kr.	5.170.627	4.365.844	3.891.149
CO <sub>2</sub> -aftryk (scope 1, 2 og 3)		66,6	75,7	76,3

#### Direkte ejede ejendomme

Markedsværdi af dækket aktivklasse	Mio. kr. %	26.033	29.768	24.949
Dækket del af aktivklassen	Ton	84,5	90,8	75,5
Samlet udledning (scope 1 og 2)	Ton/mio. kr.	3.551	4.521	3.926
CO <sub>2</sub> -aftryk (scope 1 og 2)	Ton	0,1	0,2	0,2
Samlet udledning (scope 1, 2 og 3)	Ton/mio. kr.	3.551	4.521	3.926
CO <sub>2</sub> -aftryk (scope 1, 2 og 3)		0,1	0,2	0,2

#### Infrastruktur og andre unoterede investeringer

Markedsværdi af dækket aktivklasse	Mio. kr. %	12.349	9.137	-
Dækket del af aktivklassen	Ton	41,3	34,8	-
Samlet udledning (scope 1 og 2)	Ton/mio. kr.	51.043	128.978	-
CO <sub>2</sub> -aftryk (scope 1 og 2)	Ton	3,1	14,1	-
Samlet udledning (scope 1, 2 og 3)	Ton/mio. kr.	111.167	199.946	-
CO <sub>2</sub> -aftryk (scope 1, 2 og 3)		9,0	21,9	-

### Kommentarer til investeringsaktivernes CO<sub>2</sub>-aftryk

Samlet set er 49 % af investeringsaktiverne omfattet af opgørelsen. Datadækningen for aktivklasserne fremgår af tabellen ovenfor.

PKA-fællesskabets 2025-delmål for CO<sub>2</sub>-aftryksreduktion for scope 1 og 2 er 29 % samlet for børsnoterede aktier og obligationer, derivater og ejendomme. CO<sub>2</sub>-aftrykket af investeringsaktiverne er 63 % lavere i 2024 i forhold til basisåret 2019, når der tages højde for scope 1 og 2 i de aktivklasser, som indgår i basisåret.

PKA-fællesskabets rapportering omfatter siden 2023 også scope 3, som tegner sig for den klart største del af CO<sub>2</sub>-udslippet fra investeringerne. Det er ikke overraskende, idet scope 3 omfatter udledninger i hele værdikæden. 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 CO<sub>2</sub>-regnskaber.

Når CO<sub>2</sub>-udledningerne for scope 3 medtages, er CO<sub>2</sub>-udledningerne faldet med 6 % og CO<sub>2</sub>-aftrykket faldet med 18 % siden 2023. I forhold til basisåret 2019 er CO<sub>2</sub>-aftrykket 2 % lavere. Data for scope 3-udledninger er imidlertid fortsat begrænsede og behæftet med stor usikkerhed.

Faldet i CO<sub>2</sub>-aftrykket kan i al væsentlighed henføres til børsnoterede aktier og derivater. Det skyldes primært en reallokering til aktieinvesteringer, der har et CO<sub>2</sub>-tilt, som reducerer aftrykket med 30 % i forhold til det brede aktieindeks. Faldet i CO<sub>2</sub>-udledningerne for børsnoterede aktier modsvares delvist i en stigning for derivater, hvilket primært skyldes omlægning af et aktiemandat til et aktiederivat.

## 1. Investeringernes CO<sub>2</sub>-aftryk

PKA-fællesskabet forpligtede sig i investeringsstrategien for 2019 til Parisaftalen og derved at arbejde for at blive CO<sub>2</sub>-neutral inden 2050. Den 1. marts 2021 konkretiserede PKA-fællesskabet denne forpligtelse ved at tilslutte sig to globale initiativer, henholdsvis IIGCC' Paris Aligned Investment Initiative<sup>14</sup> og Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA). PKA-fællesskabet har desuden forpligtet sig til at benytte F&P's klimarapportering. I 2024 trådte PKA som helhed ud af NZAOA for at fokusere indsatsen på arbejdet i regi af IIGCC.

PKA-fællesskabet har i den forbindelse forpligtet sig til at indfri en række ambitioner, herunder at sætte et delmål for CO<sub>2</sub>-reduktion for 2025 og 2030 med 2019 som baseline-år samt årligt at rapportere på porteføljens CO<sub>2</sub>-aftryk og CO<sub>2</sub>-udledning.

PKA-fællesskabets måling af porteføljens CO<sub>2</sub>-udledning og CO<sub>2</sub>-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 PKA-fællesskabets beholdning for de følgende aktivklasser:

1. Børsnoterede aktier
2. Børsnoterede obligationer
3. Derivater
4. Direkte ejendomsinvesteringer
5. Infrastrukturinvesteringer og enkelte øvrige unoterede investeringer

PKA-fællesskabet arbejder på at skaffe CO<sub>2</sub>-data for et stigende antal unoterede investeringer såsom unoterede aktier og kreditinvesteringer. Det er en løbende proces, der forventes at have en længere tidshorizont.

De seneste udmeldinger fra USA om at nedtone investeringer i den grønne omstilling må generelt forventes at have en negativ påvirkning på adgangen til CO<sub>2</sub>-data, både for noterede og unoterede investeringer. PKA-fællesskabet har omfattende investeringer i USA, og sammen med fund managers vil udviklingen blive fulgt tæt.

PKA-fællesskabet har valgt også at opgøre porteføljen af derivaters CO<sub>2</sub>-udledning og -aftryk, selvom det ikke er standardpraksis. Det skyldes, at PKA-fællesskabet også benytter derivater som aktiv investering og ikke kun som afdækningsinstrumenter. I opgørelsen er medtaget den del af derivaterne, der relaterer sig til aktive investeringer.

Porteføljens CO<sub>2</sub>-udledning og -aftryk er opgjort i overensstemmelse med 'CO<sub>2</sub>-model for den finansielle sektor' udarbejdet af Finans Danmark og F&P.

### 1.1 Børsnoterede aktier og børsnoterede obligationer

Ved estimering af CO<sub>2</sub>-udledning for børsnoterede aktier og børsnoterede obligationer anvendes følgende formel:

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

Ved estimering af CO<sub>2</sub>-aftryk for børsnoterede aktier anvendes følgende formel:

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

Ved estimering af CO<sub>2</sub>-aftryk for børsnoterede obligationer anvendes følgende formel:

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

<sup>14</sup> Pensionskassen har forpligtet sig til Net Zero Asset Owner Commitment, der er en del af Paris Aligned Investment Initiative.

Til at måle CO<sub>2</sub>-udledning og CO<sub>2</sub>-aftryk af porteføljen er anvendt de mest opdaterede data fra dataleverandøren ISS. Data fra ISS blev også anvendt i 2023 og 2022, hvorimod der i tidligere år er anvendt dataleverandøren MSCI.

## 1.2 Direkte ejendomsinvesteringer

CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-udledning for direkte ejendomsinvesteringer anvendes følgende formel:

$$\text{Totale CO}_2\text{-udledninger}^{15}: \sum_b \left( \frac{\text{investeringssværdi i bygningen}_b}{\text{ejendomsværdi}_b} * \text{bygningens CO}_2\text{udledning}_b \right)$$

Ved estimering af CO<sub>2</sub>-aftryk for direkte ejendomsinvesteringer anvendes følgende formel:

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

Beregningerne er foretaget for PKA-fællesskabets direkte ejendomsinvesteringer for ejendomme i drift. Udenlandske ejendomsfonde og ejendomslån er ikke medtaget.

## 1.3 CO<sub>2</sub>-besparelser ved ejerskab af infrastruktur

Siden 2010 har PKA-fællesskabet investeret aktivt i infrastruktur inden for vedvarende energi.

For en del af beholdningen af infrastrukturinvesteringer kan CO<sub>2</sub>-besparelserne estimeres.

Ved estimering af CO<sub>2</sub>-besparelser tages udgangspunkt i investeringernes aktuelle årlige energiproduktion og PKA-fællesskabets ejerandel og lån. CO<sub>2</sub>-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 PKA-fællesskabets aktiver er placeret. Den aktuelle konvertering (CO<sub>2</sub> pr. kWh) afhænger af energimixet i markedet, hvor den vedvarende energi bliver solgt. Konverteringsfaktoren hentes fra IEA.

Fra og med 2023 indgår både aktie- og lånefinansierede infrastrukturinvesteringer i opgørelsen af CO<sub>2</sub>-besparelser. I tidligere år indgik kun aktiefinansierede infrastrukturinvesteringer.

I tidligere år blev data baseret på aktuel energiproduktion for hele kalenderåret. Data for 2024 er baseret på aktuel energiproduktion for januar-november 2024, tillagt et estimat for energiproduktionen for december måned.

## Det videre arbejde med PKA-fællesskabets net zero-strategi

For fremover at kunne levere på CO<sub>2</sub>-reduktionsmål, er PKA-fællesskabet afhængig af, at aktivklasserne som helhed bidrager ved at reducere deres CO<sub>2</sub>-udledning og CO<sub>2</sub>-aftryk. Det vil ske, når selskaberne, som PKA-fællesskabet investerer i, for alvor begynder at reducere deres CO<sub>2</sub>-udledning og CO<sub>2</sub>-aftryk. Dette forventes at ske på sigt, i takt med at selskaberne selv forpligter sig til at blive CO<sub>2</sub>-neutrale inden 2050. For direkte investeringer, som fx PKA-fællesskabets ejendomsinvesteringer, har PKA-fællesskabet udarbejdet egen strategi med CO<sub>2</sub>-reducerende tiltag (se 'Ejendomsinvesteringers bæredygtighed' nedenfor).

Med det nuværende set-up til mere systematisk indhentelse af data forventes det, at der i kommende rapporteringer i højere grad vil kunne vises en udvikling over tid. Dog vil data fortsat være præget af tilføjelsen af flere aktivklasser (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.

<sup>15</sup> [b = bygning]

## 2. Aktivt engagement i klimaforbedringer

### 2.1 Aktivt ejerskab

PKA-fællesskabets politik for aktivt ejerskab beskriver, hvordan der skal overvåges, føres dialog, udøves stemmerettigheder, samarbejdes med andre aktionærer, kommunikeres med relevante interessenter, og hvordan faktiske og potentielle konflikter i forbindelse med det aktive ejerskab skal håndteres. Politikken gælder for PKA-fællesskabets investeringer i børsnoterede selskaber. Via aktivt ejerskab opfordrer PKA-fællesskabet andre selskaber til at tilslutte sig til Parisaftalens målsætninger og derved forpligte sig til at blive CO<sub>2</sub>-neutral inden 2050 – dels gennem afstemning på selskabers generalforsamlinger, dels i dialog med selskaber.

Ved udmøntning af politikken samarbejder PKA-fællesskabet med EOS Hermes. EOS Hermes udøver aktivt ejerskab, stemmer på generalforsamlinger og går i dialog med selskaber på PKA-fællesskabets vegne. Gennem EOS Hermes er der mulighed for at gå i dialog med et større antal selskaber og maksimere indflydelsen sammen med andre investorer. Dialogerne gennem EOS Hermes rapporteres i tabellen under '2.1 dialoger i forbindelse med aktivt ejerskab' via 'ESG-ratingbureau', hvor det fremgår, at der i 2024 var 1.143 klimarelaterede dialoger på PKA-fællesskabets vegne (2023: 993 klimadialoger).

PKA-fællesskabet deltager aktivt i investorkoalitioner blandt andet i initiativet Climate Action 100+, som taler på vegne af mere end +600 investorer under forvaltning. Herigennem overvåges og føres dialog med 168 af verdens største og mest klimabelastende selskaber. Fase 1 af initiativet blev afsluttet i efteråret 2023. Climate Action 100+ fase 2 er startet med det formål, at selskaberne skal holdes op på den centrale målsætning om at halvere de globale CO<sub>2</sub>-udledninger i 2030. De første resultater af arbejdet i fase 2 blev offentliggjort i oktober 2024, og resultaterne følges op af interne analyser.

### 2.2 Ejendomsinvesteringernes bæredygtighed<sup>16</sup>

For at imødegå klimaforandringer har PKA-fællesskabets 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 PKA-fællesskabets retningslinjer for ansvarlige investeringer. Derfor har PKA-fællesskabet 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. m<sup>2</sup>. Dette mål er nu realiseret, og målet inden udgangen af 2025 er, at PKA-fællesskabets ejendomme skal have et gennemsnit af energimærker mellem klasse A og B, hvilket svarer til en yderligere reduktion af ejendomsporteføljens CO<sub>2</sub>-udledning på 50 %.

2025-målet skal blandt andet opnås ved energireovering af eksisterende ejendomme, produktion af vedvarende energi via solceller og vindturbiner, affaldshåndtering, udnyttelse af udearealerne for fremme af fællesskab og biodiversitet samt etablering af ladestander til elbiler på op mod 10 % af ejendommenes parkeringspladser.

### 2.3 Bæredygtighedscertificerede ejendomme<sup>17</sup>

Måling af bæredygtighedscertificerede ejendomsinvesteringer er opdelt i henholdsvis 'eksisterende byggeri' og 'nybyggeri' – begge kategorier for danske ejendomme. Målepunktet opgøres som antal m<sup>2</sup>, der er certificeret i henhold til en anerkendt certificeringsstandard (DGNB, BREUM, LEED, Svanemærket) i procent af antal m<sup>2</sup> i alt for hver af de to bygningskategorier. PKA-fællesskabet har ved udgangen af 2024 certificerede ejendomme til en samlet værdi af 6,9 mia. kr. Én ejendom afventer administrativ udstedelse af certifikater. Ved udstedelsen øges den samlede værdi til 9,8 mia. kr. Målet er, at samlet værdi inden udgangen af 2025 udgør mindst 11 mia. kr.

<sup>16</sup> Ejendommene opfylder ikke EU's taksonomiforordning for at være bæredygtige.

<sup>17</sup> Ejendommene opfylder ikke EU's taksonomiforordning for at være bæredygtige.

### 3. Bæredygtighed i forretningsmodeller

Det fremgår af PKA-fællesskabets retningslinjer for ansvarlige investeringer, at PKA-fællesskabet som en del af PKA-samarbejdet bakker op om Parisaftalen og har forpligtet sig til at være CO<sub>2</sub>-neutral inden 2050 på linje med Parisaftalens målsætninger (temperaturstigning må ikke overstige 1,5 grader) ved brug af bedste tilgængelige videnskabelige viden, inkl. viden fra FN's klimapanel IPCC. Retningslinjerne for ansvarlige investeringer er en integreret del af PKA-fællesskabets retningslinjer for investeringsområdet og er vedtaget af PKA-fællesskabets bestyrelse. PKA-fællesskabets 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 PKA-fællesskabets retningslinjer for ansvarlige investeringer i videst muligt omfang ved indgåelse af nye investeringer.

Det fremgår af PKA-fællesskabets retningslinjer for ansvarlige investeringer, at PKA-fællesskabets eksterne samarbejdspartnere, som fx kapitalforvaltere, kreditvurderingsbureauer, revisorer, børser, proxy rådgivere og investeringskonsulenter m.v., opfordres til at sikre, at produkter og tjenester, der er tilgængelige for investorer, er i overensstemmelse med opnåelsen af global CO<sub>2</sub>-neutralitet inden 2050.

### 4. Virksomhedens egne udledninger

Alle pensionskasserne i PKA-samarbejdet har outsourcet administrationen til Pensionskassernes Administration A/S, i det følgende benævnt PKA A/S. Klimarapporteringen om egne udledninger på de følgende sider omfatter data for PKA A/S som helhed.

PKA-fællesskabet baserer sin opgørelse og rapportering om klimapåvirkning på principperne fra 'Green House Gas'-protokollen (GHG), herunder relevans, fuldstændighed, konsistens, transparens, nøjagtighed og konservatisme.

PKA-samarbejdet flytter i 2. kvartal 2025 til nyt kontor, hvor PKA-samarbejdet samtidig går fra at leje til at eje kontoret. I den forbindelse vil CO<sub>2</sub>-udledninger herfra skulle indregnes som kategori 2 - kapitalgode, og metodebeskrivelsen vil i den forbindelse blive opdateret. CO<sub>2</sub>-scope 1 omfatter direkte udledninger, der stammer fra selskabets egen forbrænding af brændsler og materialer. I tallet indgår direkte udledninger fra firmabiler stillet til rådighed af selskabet.

CO<sub>2</sub>-scope 2 omfatter de indirekte udledninger, der stammer fra den energi, der blev brugt til at producere elektricitet, fjernvarme og evt. fjernkøling, som selskabet har købt af tredjepart til eget brug. CO<sub>2</sub>-scope 2 er vist både efter den markedsbaserede og den lokationsbaserede opgørelsesmetode.

CO<sub>2</sub>-scope 3 er indirekte udledninger forbundet med den værdikæde, som selskabet indgår i (fx i kraft af virksomhedens indkøb).

#### Miljødata – CO<sub>2</sub>e, scope 1 og 2

PKA-fællesskabets 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 CO<sub>2</sub>-scope 1 og 2 samt indkøbt strøm fra vedvarende energikilder. Der er p.t. ingen egenproduceret strøm.

#### Miljødata – CO<sub>2</sub>e, scope 3

CO<sub>2</sub>-scope 3 indeholder aktuelt emissioner fra indkøbte varer og tjenesteydelser (kategori 1), forretningsrejser (kategori 6), medarbejderpendling og hjemmearbejde (kategori 7) samt PKA A/S' andel af Forcas emissioner (kategori 15). De er udvalgt baseret på en væsentlighedsanalyse.



brug. CO<sub>2</sub>-scope 2 er vist både efter den markedsbaserede og den lokationsbaserede opgørelsesmetode.

CO<sub>2</sub>-scope 3 er indirekte udledninger forbundet med den værdikæde, som selskabet indgår i (fx i kraft af virksomhedens indkøb). Pensionskassen baserer sin opgørelse og rapportering om klimapåvirkning på principperne fra 'Green House Gas'-protokollen (GHG).

	Enhed	Mål	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Miljødata<sup>18</sup></b>							
CO <sub>2</sub> e, scope 1	Ton	100 %	11,2	12,8	17,1	14,5	19,3
CO <sub>2</sub> e, scope 2 – markedsbaseret	Ton	100 %	4,6	5,5	4,8	6,2	8,0
CO <sub>2</sub> e, scope 2 – lokationsbaseret	Ton	-	25,6	28,8	27,2	24,1	30,4
CO <sub>2</sub> e, scope 3	Ton	100 %	3.176	3.289	2.582	-	-
Energiforbrug	GJ		1.164,1	1.226	1.262	1.106	1.197
Vedvarende energiandel	%		43,6	46,0	41,2	40,7	38,5
Vandforbrug	M3		636,6	613,0	586,4	344,2	644,0
<b>Sociale data</b>							
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE		94,6	93,9	89,2	83,5	71,8
Kønsdiversitet	%		48,9	49,0	50,7	50,8	44,4
Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag	%		33,3	44,4	47,4	41,2	43,8
Lønforstel mellem køn	Gange		1,1	1,2	1,2	1,4	1,4
Medarbejderomsætningshastighed	%		14,1	8,9	7,7	10,8	10,2
Sygefravær	Dage/FT E		2,7	4,0	7,4	3,4	3,6
Fastholdelse af medlemmer	%		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Ledelsesdata</b>							
Bestyrelsens kønsdiversitet	%		62,5	62,5	62,5	62,5	62,5
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%		91,7	97,5	94,4	96,8	93,3
Lønforstel mellem CEO og medarbejdere	Gange		5,4	5,0	4,9	5,1	5,0

**Bemærk:** FTE udtrykker antal fuldtidsansatte

Tabellen tager udgangspunkt i administrationsselskabet PKA A/S med undtagelse af ledelsesdata for bestyrelsen, som er specifikke for pensionskassen. Fuldtidsarbejdsstyrken i tabellen afviger af samme årsag til note 6 'Pensionsmæssige omkostninger'. Endelig vil der for CO<sub>2</sub>-scope 3 også indgå pensionskassespecifikke indkøb udover PKA A/S' indkøb.

<sup>18</sup> Metode er beskrevet i afsnittet 'Klimarapportering'.

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

## Forventninger til fremtiden

De nye generationer bringer med deres indtog på arbejdsmarkedet nye forventninger til verden og velfærdssamfundet. Det stiller krav til pensionskassen om fx mere fleksibilitet. Vi forventer, at 2025 vil bringe fortsat udvikling og forbedring af pensionskassens tilbud til medlemmerne, samtidig med at pensionskassen vil arbejde for at sikre en sund balance mellem pension og forsikringer.

I 2025 ser vi ind i verden, der er udfordret. Danmark og Europa skal forholde sig til potentiel told på eksporten til USA, samtidig med at flere lande er økonomisk og politisk udfordret i en tid, hvor der skal findes flere midler til forsvaret.

I USA er inflationen fortsat højere, end centralbanken finder passende, den nye regerings nuværende tiltag ser ikke ud til at lægge en dæmper på situationen, og det kan give høje renter i en længere periode. Samtidig er den amerikanske teknologisektor presset af Kinas udvikling af AI-teknologi. Fortsat faldende inflation og svag vækst i Europa forventes at give anledning til yderligere europæiske rentenedsættelser i 2025. Uanset de økonomiske udsigter har pensionskassen en robust portefølje, som er spredt på flere forskellige aktiver.

Der er i 2024 truffet beslutning om, at en række it-drifts- og udviklingsopgaver i løbet af de næste år videregives fra Forca til Netcompany, der er en af Danmarks største it-virksomheder.

## Begivenheder efter balancedagen

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

# Ledelseshverv

## Direktion

Medlem	Andre ledelseshverv
<p>Jon Steingrim Johnsen Administrerende direktør</p>	<p>Adm. direktør i Pensionskassernes Administration A/S            Adm. direktør i PKA+Pension Forsikringsselskab A/S            Adm. direktør i Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer            Adm. direktør i Pensionskassen for Sundhedsfaglige            Adm. direktør i Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale            Bestyrelsesformand i IIP Denmark GP ApS            Bestyrelsesformand i Institutional Holding P/S            Bestyrelsesformand i IIP Denmark P/S            Bestyrelsesmedlem i AIP Management P/S            Bestyrelsesmedlem i Ringkjøbing Landbobank Aktieselskab            Næstformand i Forca A/S            Bestyrelsesformand i Komplementarselskabet PKA Ejendomme ApS            Bestyrelsesformand i PKA Ejendomme P/S</p>

## Bestyrelse

Medlem	Andre ledelseshverv
Henrik Klitmøller Rasmussen Bestyrelsesformand	Bestyrelsesmedlem i AkademikerPension – Akademikernes Pensionskasse Bestyrelsesmedlem i MP Investment Management A/S Bestyrelsesmedlem i Kjeld Mortensens fond Bestyrelsesformand og medlem af revisionsudvalget i PKA+Pension Forsikringsselskab A/S
Ann-Mari Damholt Grønbæk Næstformand	Bestyrelsesmedlem i Pensionskassernes Administration A/S
Jesper Gulev Larsen Bestyrelsesmedlem	Bestyrelsesformand i D.A. Invest og Udvikling A/S Bestyrelsesmedlem i PSI Improve ApS
Susanne Kure Bestyrelsesmedlem Formand for revisionsudvalget	Bestyrelsesmedlem og revisionsudvalgsformand i PKA+Pension Forsikringsselskab A/S Bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalget i Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale Bestyrelsesmedlem i Genan Holding A/S Bestyrelsesmedlem i PreSeed Ventures A/S Bestyrelsesmedlem i PSV Hafnium Management ApS Bestyrelsesmedlem i UCPH Ventures A/S Bestyrelsesmedlem i Kommunekredit
Christine Bruun Brandborg Bestyrelsesmedlem	Bestyrelsesmedlem i Popermo Forsikring G/S
Susanne Engstrøm Bestyrelsesmedlem Medlem af revisionsudvalget	
Øvrige medlemmer af bestyrelsen har ingen yderligere ledelseshverv.	







<p>tidsmæssige placering og omfang af fremtidige betalinger til medlemmerne.</p> <p>Betydelige aktuarmæssige forudsætninger omfatter rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed og omkostninger.</p> <p>Vi fokuserede på måling af pensionshensættelser, 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 årsregnskabet's omtale af 'Regnskabsmæssige skøn' i note 1 samt af 'Pensionshensættelser' i note 13.</p>	<p>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 pensionskassen 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 som led i revisionen 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 forsikringsvirksomhed og anden relevant lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forsikringsvirksomhed og oplysningskravene i anden relevant lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed. Ledelsen har desuden 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 koncernens og pensionskassens 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 koncernen eller pensionskassen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.



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, d. 4. marts 2025

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Cvr-nr. 33 77 12 31

Stefan Vastrup  
statsautoriseret revisor  
mne32126

Casper Larsen  
statsautoriseret revisor  
mn45855

# Resultat- og totalindkomstopgørelse

Alle beløb i mio. kr.

	Note	Pensionskassen		Koncernen	
		2024	2023	2024	2023
Bruttomedlemsbidrag	3	205,6	193,8	205,6	193,8
<b>Medlemsbidrag f.e.r., i alt</b>		<b>205,6</b>	<b>193,8</b>	<b>205,6</b>	<b>193,8</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		-3,2	1,5		
Indtægter fra associerede virksomheder		-11,2	-17,9	-11,2	-17,9
Renteindtægter og udbytter m.v.		330,1	298,2	330,1	298,2
Kursreguleringer	4	958,6	906,8	955,7	909,4
Renteudgifter		-87,9	-49,7	-87,9	-49,7
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-24,9	-21,7	-24,9	-21,7
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>1.161,5</b>	<b>1.117,1</b>	<b>1.161,5</b>	<b>1.117,1</b>
<b>Pensionsafkastskat</b>		<b>-134,9</b>	<b>-55,4</b>	<b>-134,9</b>	<b>-55,4</b>
Udbetalte ydelser		-502,8	-493,2	-502,8	-493,2
<b>Pensionsydelse f.e.r., i alt</b>		<b>-502,8</b>	<b>-493,2</b>	<b>-502,8</b>	<b>-493,2</b>
<b>Ændring i pensionshensættelser f.e.r. i alt</b>	5	<b>-565,0</b>	<b>-594,1</b>	<b>-565,0</b>	<b>-594,1</b>
<b>Ændring i fortjenstmargen</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Ændring i overskudskapital</b>		<b>-32,9</b>	<b>-34,6</b>	<b>-32,9</b>	<b>-34,6</b>
Administrationsomkostninger		-3,3	-3,1	-3,3	-3,1
<b>Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>	6	<b>-3,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,1</b>
<b>Overført investeringsafkast</b>		<b>-128,2</b>	<b>-130,4</b>	<b>-128,2</b>	<b>-130,4</b>
<b>PENSIONSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Egenkapitalens investeringsafkast		149,6	140,4	149,6	140,4
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>149,6</b>	<b>140,4</b>	<b>149,6</b>	<b>140,4</b>
<b>Pensionsafkastskat for egenkapital</b>		<b>-21,4</b>	<b>-10,0</b>	<b>-21,4</b>	<b>-10,0</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>128,2</b>	<b>130,4</b>	<b>128,2</b>	<b>130,4</b>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>		<b>128,2</b>	<b>130,4</b>	<b>128,2</b>	<b>130,4</b>
<b>Realiseret resultat</b>	7				

Årets resultat overføres til egenkapitalen.





# Egenkapital og kapitalgrundlag

Alle beløb i mio. kr.

	Pensionskassen		Koncernen	
	2024	2023	2024	2023
<b>Egenkapital</b>				
Egenkapital pr. 1. januar	1.330,7	1.268,9	1.330,7	1.268,9
Primokorrektion, overført til hensættelser	0,0	-10,8	0,0	-10,8
Udlodning til medlemmerne (omvalgsbonus m.m.)	-58,1	-57,8	-58,1	-57,8
Overført fra disponering af årets resultat	128,2	130,4	128,2	130,4
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.400,8</b>	<b>1.330,7</b>	<b>1.400,8</b>	<b>1.330,7</b>

	Pensionskassen		Koncernen	
	2024	2023	2024	2023
<b>Kapitalgrundlag</b>				
Egenkapital	1.400,8	1.330,7	1.400,8	1.330,7
Overskudskapital	497,8	464,9	497,8	464,9
Forskel mellem solvensmæssig og regnskabsmæssige hensættelser	34,9	-123,8	34,9	-123,8
<b>Kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav i alt</b>	<b>1.933,5</b>	<b>1.671,9</b>	<b>1.933,5</b>	<b>1.671,9</b>

# Noter

## Note 1

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for koncernen og pensionskassen er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne i Lov om forsikringsvirksomhed og Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Årsrapporten præsenteres i millioner kroner (mio. kr.) med en decimal. Hvert tal afrundes hver for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til 2023.

### Reklassifikationer

Pensionskassen har efter dialog med Finanstilsynet valgt at reklassificere det omvalgstillæg der er givet til medlemmerne, som fravalgte deres høje garantiniveauer ved omvalget i 2008.

Omvalgstillægget betales af egenkapitalen og pensionskassens bestyrelse kan til enhver tid nedsætte eller helt fjerne tillægget. Omvalgstillægget er tidligere præsenteret i regnskabslinjen 'Udbetalte ydelser' i resultatopgørelsen, og dermed som en del af resultatdisponeringen, hvilket ikke afspejler tydeligt, at det er en udbetaling fra egenkapitalen.

Fra og med regnskabsåret 2024 præsenteres omvalgstillægget direkte på egenkapitalen i regnskabslinjen 'Udlodninger til medlemmer (omvalgsbonus mv.)'. Sammenligningstal for 2023 samt femårs oversigt og tilhørende noter er tilpasset hertil.

Beløbet udgør 58,1 mio. kr. i 2024 og 57,8 mio. kr. i 2023. Ændringen har ikke effekt på egenkapitalen.

### Principper for fordeling af over- og underskud

Pensionskassen har i overensstemmelse med bekendtgørelse om kontributionsprincippet anmeldt princip for fordeling af årets realiserede resultat til Finanstilsynet.

Hovedprincippet er, at den del af årets realiserede resultat, der tilfalder egenkapitalen og overskudskapital, består af en forrentning svarende til investeringsafkastet før PAL-skat tillagt risikoforrentning på 0,1 % for den ubetingede garanterede bestand og 0,1 % for den betingede garanterede bestand, af de gennemsnitlige pensionshensættelser. Betalinger til og fra egenkapitalen fragår i egenkapitalens andel af det realiserede resultat.

Tab, der dækkes af egenkapitalen og overskudskapital, kan hentes i det efterfølgende regnskabsår fra de kollektive bonuspotentialer, hvis det er muligt. Andelene, der overføres fra de kollektive bonuspotentialer i det efterfølgende regnskabsår anmeldes til Finanstilsynet.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter pensionskassen og tilknyttede virksomheder, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning (konsolidering) af pensionskassens og de tilknyttede virksomheders regnskabsposter med ensartet indhold.

Ved konsolidering foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger samt koncerninterne aktiver og forpligtelser.

Koncerninterne ydelser afregnes på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre investeringsaktiver afregnes til markedsværdier.



### 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 blandt andet for investeringer i investeringsejendomme, kapitalinteresser i tilknyttede og associerede virksomheder med investeringer i ejendomme eller direkte infrastruktur som fx vindmøller og solenergi, samt for investeringer i noterede aktier, fonde og lån m.m.

Note 10 indeholder en opdeling af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser efter dagsværdihierarkiet niveau 1-3 opgjort på koncernniveau, herunder en specifikation af årets bevægelser på niveau 3-aktiverne.

### Måling af dagsværdi af infrastrukturaktiver

Værdiansættelsen af infrastrukturaktiver bygger på DCF-modeller (discounted cash flow). Nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme i planlægningsperioden bliver fremregnet i modellerne. Den lange planlægningsperiode, på op til 25 år ved investeringernes start, forøger usikkerheden om de forventede pengestrømme.

De væsentligste skøn knytter sig til diskonteringsrenten og de specifikke underliggende antagelser til opgørelsen af de forventede pengestrømme for hver enkelt investering. Diskonteringsrenten er opgjort efter en 'cost of capital'-metode og sammensætter sig af en risikofri rente med tillæg af en illikviditetspræmie og den forventede inflation.

For investeringer i fx vindmølleparker vil de væsentligste input parametre udover diskonteringsrenten være antagelser om udviklingen i elpriser, elproduktion, vedligeholdelsesomkostninger samt omkostninger til bortskaffelse ved udløb af produktionsperioden.

### Måling af dagsværdi af noterede kapitalandele

Dagsværdien af de noterede kapitalandele er baseret på oplysninger fra eksterne parter. Pensionskassen har etableret interne procedurer, der sikrer kvaliteten af de modtagne oplysninger. For en nærmere beskrivelse af værdiansættelsen henvises til afsnittet om kapitalandele.

### Måling af dagsværdi af noterede finansielle investeringsaktiver gennem fonde

Dagsværdien af de noterede finansielle investeringsaktiver gennem fonde er i høj grad baseret på oplysninger fra kapitalforvaltere eller fondene selv m.fl., herunder ved rapporteringer, som i mange tilfælde ligger forud for balancedagen.

Der er etableret interne procedurer, der skal sikre kvaliteten af de oplysninger, der indgår i dagsværdiansættelsen. Det indebærer blandt andet, at der tages højde for tidsmæssige forskydninger i regnskabsdata mellem seneste rapportering og balancedagen, at der foretages kvantitative analyser og kvalitative vurderinger, samt at den generelle markedsudvikling siden seneste rapportering vurderes. Der følges derudover generelt op på kvaliteten af den modtagne rapportering.

### Måling af dagsværdi af noteret kreditinvesteringer

Dagsværdiberegningen af noterede kreditinvesteringer er baseret på modeller og i videst muligt omfang på observerbare data, og værdiansættelserne er påvirket af skøn. Dagsværdiberegningen foretages både internt af finansafdelingen og af eksterne parter.

Ved interne beregninger foretages værdiansættelsen ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige betalingsstrømme. De væsentligste skøn/input-parametre er de anvendte diskonteringsrenter. Beregningen af disse er baseret på kreditspænd på likvide kreditobligationer samt estimer for kreditkvaliteten af lånet og illikviditetspræmier.

Ved eksterne værdiansættelser beregner finansafdelingen en tilsvarende egen værdi til kontrol af den eksterne værdiansættelse. Kontrolværdien er baseret på samme tilgang som ved egne beregninger og med de dertilhørende skøn. Hvis kontrolværdien er inden for et acceptabelt spænd fra den eksterne værdiansættelse, benyttes den eksterne værdiansættelse. Hvis dette ikke er tilfældet, vil der blive



Pensionskassen og de tilknyttede virksomheder betaler herudover en fast promillesats af formuens dagsværdi for porteføljepleje.

Tarif og promillesats er fastsat på markedsbaserede vilkår.

### Overført investeringsafkast

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

## Balancen

### Aktiver

#### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdiberegningen efter DCF-modellen tager udgangspunkt i opgørelse af den enkelte periodes nettopengestrøm i en tiårig budgetperiode, som herefter tilbagediskonteres, samt en terminalværdi udover den tiårige budgetperiode, hvor den forventede og normaliserede langsigtede indtægt er fastlagt og værdiansættes efter den afkastbaserede værdiansættelsesmodel.

Afkastkravet bygger på en individuel vurdering af den enkelte ejendom, herunder ejendomstype og anvendelsesmuligheder, beliggenhed, vedligeholdelsesstand, kontraktforhold, lejersammensætning, genudlejningsmuligheder, opdeling i ejerlejligheder, opførelsesår m.v. Afkastkravet er fastsat ud fra en forventning om at ejendommene vil kunne afhændes med salgsbestrebelse i en rimelig tidsperiode.

Diskonteringsfaktoren i budgetperioden for de enkelte ejendomme fastsættes til afkastprocenten korrigeret for den langsigtede inflation.

For ejendomme under opførelse, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, opgøres dagsværdien som medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

Dagsværdien for grunde og fritidshuse er baseret på den seneste offentlige kontantvurdering.

Dagsværdien for ejerlejlighedsejendomme, hvor ejendommen er eller kan opdeles i ejerlejligheder, opgøres pr. ejendom. For hver ejendom anvendes et standardiseret afkastkrav samt en individuel vurdering af frigørelsestakten og kvadratmeterpriser ved aktuelle salg.

Værdireguleringer på investeringsejendomme indregnes i posten 'Kursreguleringer over resultatopgørelsen'.

#### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til indre værdi. Efter denne metode bliver de tilknyttede virksomheders driftsresultater indregnet i pensionskassens resultatopgørelse. Pensionskassens resultat og egenkapital er herefter identiske med koncernens.

Regnskabsresultaterne fra de tilknyttede virksomheder fremkommer ved anvendelse af indregnings- og målingsmetoder, der er identiske med de principper, der er anvendt i pensionskassen.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes med pensionskassens ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Virksomhedernes indre værdi fremkommer ved anvendelse af målingsmetoder, der er identiske med de metoder, der er anvendt i pensionskassen. Alle reguleringer indregnes i posten 'Indtægter fra associerede virksomheder'.

Som associerede virksomheder betragtes virksomheder, som ikke er tilknyttede virksomheder, men hvori koncernens virksomheder har andele på mere end 20 % af stemmerettighederne, og hvor der udøves betydelig indflydelse på virksomhedernes driftsmæssige og finansielle ledelse gennem repræsentation i virksomhedernes bestyrelser.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

De underliggende aktiver og passiver i tilknyttede og associerede virksomheder er baseret på måling til dagsværdier.

Dagsværdien af investeringsejendomme ejet gennem tilknyttede eller associerede virksomheder opgøres som nærmere beskrevet ovenfor under afsnittet 'Investeringsejendomme'.

Dagsværdien af infrastrukturaktiver ejet gennem tilknyttede eller associerede virksomheder opgøres jf. afsnittet 'Måling af dagsværdi af infrastrukturaktiver'.

### **Kapitalandele**

Børsnoterede kapitalandele måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen.

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi baseret på en individuel vurdering af virksomhederne med henblik på at fastsætte den pris, som kapitalandelene skønnes at kunne handles til. Værdiansættelsen er i høj grad baseret på oplysninger fra eksterne kapitalforvaltere.

Pensionskassen har etableret interne processer, der skal understøtte de udarbejdede skøn. Der tages således højde for tidsmæssige forskydninger mellem rapportering og regnskabsdata ved at indhente supplerende oplysning om prisudviklingen.

Derudover foretages der analyser af værdiansættelserne i forhold til eksterne modparter og i forhold til priser fastsat af en uafhængig finansiell institution for at vurdere og efterprøve de fastsatte værdier.

### **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.

### **Andre udlån**

Direkte ejendomskredit måles til dagsværdi, hvilket som udgangspunkt er kurs pari. Værdiansættelsen kontrolleres i forhold til aktuelle spreads i markedet, låntagers kreditværdighed og den bagvedliggende sikkerhedsstilling. Øvrig direkte kredit måles med udgangspunkt i ekstern værdiansættelse og kontrolleres i forhold til udviklingen i lignende kreditrisiko for både noterede og unoterede værdipapirer i markedet.

### **Indlån i kreditinstitutter**

Indlån i kreditinstitutter er indeståender og aftaleindskud i kreditinstitutter og måles til dagsværdi.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter, anvendt til renterisikoafdækning og andre formål, 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'.

## Repo/reverse

Værdipapirer, der er solgt som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost f.eks. 'Obligationer', som forrentes og kursreguleres. Det modtagne beløb indregnes og forrentes som gæld til modparten. Værdipapirer erhvervet som led i købs- og tilbagesalgsforretninger optages som tilgodehavender hos modparten og afkastet indregnes under renter.

## Tilgodehavender

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

## Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indeholder værdien af pensionskassens udskudte skatter, og består af de udskudte skatter hørende til egenkapitalens investeringsafkast samt pensionskassens renteskat og udbytteskat.

## Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af pensionskassens andel af indestående driftslikviditet i pengeinstitutter. Likvide beholdninger måles til dagsværdi, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## 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

### Egenkapital

Pensionskassens egenkapital tilhører medlemmerne kollektivt.

### Overskudskapital

Overskudskapital indgår i basiskapitalen på lige fod med egenkapitalen, men tilfalder over tid de forsikrede og er dermed en del af hensættelsen til forsikringskontrakter.

### Hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter

Hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter opgøres af pensionskassens ansvarshavende aktuar.

Pensionshensættelserne består af elementerne Garanterede ydelser, Individuelt bonuspotentiale, Kollektivt bonuspotentiale og Risikomargen.

Pensionshensættelsernes 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. Garanterede ydelser er reduceret med værdien af eventuelt udskudt pensionsafkastskat.

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 det enkelte medlem.

Risikomargen indeholder det beløb, som pensionskassen 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 dernæst kollektive bonuspotentiale – eller subsidiært kapitalgrundlaget. Risikomargen opgøres i henhold til Solvens II-reglerne.

Forudsætningerne om bedste skøn for dødelighed er baseret på Finanstilsynets benchmark for den aktuelle dødelighed, der tilpasses pensionskassens specifikke forhold vedrørende forsikringsbestandens observerede dødelighed. I tillæg hertil indregnes Finanstilsynets benchmark for forventede levetidsforbedringer. Finanstilsynets benchmarks opdateres årligt, og pensionskassen gennemfører årligt en analyse af eventuelle afvigelser fra benchmark for den aktuelle dødelighed.

Forudsætningerne om bedste skøn for invaliditet er baseret på den observerede invaliditet i de senere år.

Diskonteringsrentekurven og forudsætningerne om dødelighed er de forudsætninger, der har størst effekt på målingen af hensættelserne.

### **Fortjenstmargen**

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

### **Gæld til kreditinstitutter**

Gæld til kreditinstitutter omfatter gæld vedrørende repoforretninger. Repoforretninger er solgte værdipapirer, hvor der samtidig med salget er indgået aftale om tilbagekøb, og de indregnes i balancen som om, værdipapirerne fortsat var en del af beholdningen. Gælden måles til dagsværdi.

### **Aktuelle skatteforpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser er den del af pensionsafkastskatten, der skal betales for det indeværende regnskabsår.

### **Øvrige poster i passiverne**

Øvrige poster i passiverne, der omfatter 'Andre hensættelser', 'Gæld til tilknyttede virksomheder' og 'Anden gæld', opgøres til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Eventualforpligtelser**

Tilsagn om investeringer, afgivne garantier og kautioner m.v. uden for forsikringsforhold samt evt. igangværende retstvister, hvor udfaldet er usikkert, er anført i en note til årsrapporten.

### **Nøgletal**

Nøgletal udarbejdes efter reglerne i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser

**Note 2**  
**Femårsoversigt over hoved- og nøgletal**

<b>Pensionskassen</b>		<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Medlemsbidrag		194	204	200	194	206
Pensionsydelse		-470	-465	-494	-493	-503
Investeringsafkast		327	1.146	-918	1.117	1.161
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt		-3	-3	-3	-3	-3
Resultat af afgiven forretning		0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat		-38	39	0	0	0
Årets resultat		13	172	-83	130	128
Hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter, i alt		9.234	9.727	8.633	9.240	9.805
Egenkapital, i alt		1.296	1.410	1.269	1.331	1.401
Aktiver, i alt		12.302	13.837	13.663	14.540	16.012
<b>Koncernen</b>		<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Medlemsbidrag		194	204	200	194	206
Pensionsydelse		-470	-465	-494	-493	-503
Investeringsafkast		327	1.146	-918	1.117	1.161
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt		-3	-3	-3	-3	-3
Resultat af afgiven forretning		0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat		-38	39	0	0	0
Årets resultat		13	172	-83	130	128
Hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter, i alt		9.234	9.727	8.633	9.240	9.805
Egenkapital, i alt		1.296	1.410	1.269	1.331	1.401
Aktiver, i alt		12.302	13.837	13.663	14.542	16.014
<b>Nøgletal *</b>		<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter	%	3,0	10,7	-8,1	11,1	10,7
Omkostninger af hensættelser	%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Omkostninger pr. medlem	kr.	386	369	356	354	366
Egenkapitalforrentning efter skat	%	1,0	12,7	-6,2	10,0	9,4
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital	%	0,2	11,8	-7,0	9,3	9,2

\* Nøgletal her angives for Pensionskassen, og der udarbejdes ikke nøgletal for koncern, da denne kun omfatter én pensionskasse.







Note 8 fortsat Investeringsjendomme	Pensionskassen		Koncernen	
	2024	2023	2024	2023
<i>Generelle forudsætninger</i>				
Langsigtet inflation			2,0%	2,0%
I terminalåret er der indregnet en tomgang på			4,5%	4,5%
<i>Gennemsnitlig tomgang lejebudget</i>				
Bolig			0,3%	0,2%
Gennemsnitlig afkastkrav			4,4%	4,3%
<i>Såfremt afkastprocenten varierer med 0,25%-point ændres dagsværdien med:</i>				
Stigende afkastprocent (beløb i tusinde kr.)			-2.967	-2.991
Faldende afkastprocent (beløb i tusinde kr.)			3.333	2.078
Gennemsnitlig m2 pris (beløb i kr.)			24.523	23.361
<i>Bolig</i>				
<i>Gennemsnitlig tomgang boliglejebudget</i>				
Ejendomme i øvrigt			1,3%	1,1%
<i>Gennemsnitlig kvadratmeterpris (beløb i kr.)</i>				
Ejendomme i øvrigt			27.201	26.880
<i>Gennemsnitlige afkastkrav</i>				
Ejendomme i øvrigt			4,3%	4,3%
<i>Erhverv</i>				
<i>Gennemsnitlig tomgang lejebudget</i>				
Ejendomme i øvrigt			0,0%	0,0%
<i>Gennemsnitlig kvadratmeterpris (beløb i kr.)</i>				
Ejendomme i øvrigt			21.468	0
<i>Gennemsnitlige afkastkrav</i>				
Ejendomme i øvrigt			5,0%	0,0%

Pensionskassens værdiansættelse af investeringsjendomme er sket med udgangspunkt i ekstern validering af afkastkrav.

## Note 9

### Andre finansielle investeringsaktiver

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

På [www.pka.dk](http://www.pka.dk) kan ses en løbende opdateret liste over de virksomheder, som pensionskassen har kapitalandele i.

### Finansielle instrumenter (Pensionskassen og Koncernen)

<i>Afledte finansielle instrumenter 2024</i>	<u>År til udløb</u>	<u>Hovedstol</u>	<u>Bogført værdi</u>
Optioner køb	1-10	340,3	0,0
Swaps	0-1	9.212,2	10,2
Swaps	1-10	4.927,3	-9,0
Swaps	+10	3.167,2	76,0
CDS	0-1	33,8	-0,2
Valutaterminsforretninger	0-1	7.658,1	-255,4
Valutaterminsforretninger	+10	21,5	0,8
Valutaterminsforretninger	1-10	228,1	-0,8

### Note 9 fortsat

<i>Afledte finansielle instrumenter 2023</i>	<u>År til udløb</u>	<u>Hovedstol</u>	<u>Bogført værdi</u>
Futures Salg	0-1	57,4	0,0
Swaptioner Køb	1-10	2.609,1	55,5
Swaptioner Salg	1-10	2.609,1	-55,1
Swaps	0-1	8.196,7	1,3
Swaps	1-10	15.392,5	23,5
Swaps	+10	4.252,6	77,5
CDS	0-1	47,9	-0,3
CDS	1-10	58,1	-0,6
Valutaterminsforretninger	1-10	249,4	-0,8

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

For øvrige 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 10

### Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser

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

#### Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser 2024

	Noterede kurser	Observerbare input	Ikke observerbare input	I alt
Investeringsejendomme	0,0	0,0	115,1	115,1
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	295,9	295,9
Kapitalandele	9,1	0,0	594,8	603,8
Investeringsforeningsandele	4.823,5	144,2	2.487,0	7.454,7
Obligationer	4.369,4	1.180,8	0,0	5.550,2
Andre udlån	0,0	0,0	801,5	801,5
Indlån i kreditinstitutter	368,5	40,5	0,0	409,1
Afledte finansielle instrumenter	0,0	225,5	0,0	225,5
<b>Investeringsaktiver til dagsværdi</b>	<b>9.570,5</b>	<b>1.591,0</b>	<b>4.294,3</b>	<b>15.455,7</b>
Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter	0,0	-403,9	0,0	-403,9
Gæld til kreditinstitutter	0,0	-3.377,2	0,0	-3.377,2
Gæld vedrørende reverseforretninger	-31,1	0,0	0,0	-31,1
<b>Finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>-31,1</b>	<b>-3.781,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-3.812,3</b>

#### Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser 2023

	Noterede kurser	Observerbare input	Ikke observerbare input	I alt
Investeringsejendomme	0,0	0,0	98,1	98,1
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	313,5	313,5
Kapitalandele	8,7	0,0	538,3	547,1
Investeringsforeningsandele	1.745,1	1.954,8	2.636,8	6.336,7
Obligationer	3.717,5	819,8	3,4	4.540,7
Andre udlån	0,0	0,0	750,0	750,0
Indlån i kreditinstitutter	221,5	90,2	0,0	311,6
Afledte finansielle instrumenter	0,0	1.180,9	11,7	1.192,5
<b>Investeringsaktiver til dagsværdi</b>	<b>5.692,7</b>	<b>4.045,6</b>	<b>4.351,8</b>	<b>14.090,1</b>
Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter	0,0	-1.101,4	-0,9	-1.102,2
Gæld til kreditinstitutter	0,0	-1.993,1	0,0	-1.993,1
Gæld vedrørende reverseforretninger	-18,9	0,0	0,0	-18,9
<b>Finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>-18,9</b>	<b>-3.094,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-3.114,2</b>

**Note 10 fortsat**

Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input 2024	Primo	Overført til/fra andre niveauer	Kurs-regulering	Køb/salg	Ultimo
Investeringsejendomme	98,1	0,0	17,0	0,0	115,1
Kapitalandele i associerede virksomheder	313,5	0,0	-11,2	-6,5	295,9
Kapitalandele	538,3	0,0	28,8	27,6	594,8
Investeringsforeningsandele	2.636,8	-541,5	236,7	155,1	2.487,0
Obligationer	3,4	-3,4	0,0	0,0	0,0
Andre udlån	750,0	0,0	87,2	-35,6	801,5
Afledte finansielle instrumenter	10,8	-10,8	0,0	0,0	0,0
<b>Finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>4.350,9</b>	<b>-555,7</b>	<b>358,4</b>	<b>140,6</b>	<b>4.294,2</b>

Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input 2023	Primo	Overført til/fra andre niveauer	Kurs-regulering	Køb/salg	Ultimo
Investeringsejendomme	60,5	0,0	37,6	0,0	98,1
Kapitalandele i associerede virksomheder	334,7	0,0	-17,9	-3,2	313,5
Kapitalandele	476,0	0,0	21,3	41,0	538,3
Investeringsforeningsandele	2.206,6	0,0	233,8	196,4	2.636,8
Obligationer	3,3	0,0	0,3	-0,2	3,4
Andre udlån	726,5	0,0	44,4	-20,9	750,0
Afledte finansielle instrumenter	-9,2	0,0	169,1	-149,1	10,8
<b>Finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>3.798,5</b>	<b>0,0</b>	<b>488,4</b>	<b>64,0</b>	<b>4.350,9</b>

**Note 11**
**Sikkerhedsstillelse**

	Pensionskassen		Koncernen	
	2024	2023	2024	2023
Pensionskassen har til sikkerhed for clearing og for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter netto deponeret obligationer til en værdi af	254,7	62,6	254,7	62,6
Likvider og obligationer modtaget til sikkerhed for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter	3,8	64,9	3,8	64,9
Dagsværdien af obligationer stillet til sikkerhed for repoforretninger	3.378,4	1.997,5	3.378,4	1.997,5
Dagsværdien af obligationer modtaget til sikkerhed for reverseforretninger	40,1	89,7	40,1	89,7

Note 12 Overskudskapital	Pensionskassen		Koncernen	
	2024	2023	2024	2023
Overskudskapital primo	464,9	432,6	464,9	432,6
Primokorrektion, overført til hensættelser	0,0	-2,4	0,0	-2,4
Indbetalinger	10,8	10,2	10,8	10,2
Udbetalinger	-22,1	-23,3	-22,1	-23,3
Andel af realiseret resultat efter pensionsafkastsl	44,2	41,9	44,2	41,9
Udskudt pensionsafkastskat	0,0	5,9	0,0	5,9
<b>Overskudskapital i alt</b>	<b>497,8</b>	<b>464,9</b>	<b>497,8</b>	<b>464,9</b>

Note 13 Pensionshensættelser	Pensionskassen		Koncernen	
	2024	2023	2024	2023
Pensionshensættelser primo	9.240,4	8.633,1	9.240,4	8.633,1
Primokorrektion overført fra Egenkapital og Overskudskapital	0,0	13,1	0,0	13,1
Fortjenstmargen primo	0,0	0,0	0,0	0,0
Anvendt individuel bonuspotentiale	0,0	194,0	0,0	194,0
Primokorrektion, anvendt individuel bonuspoten	0,0	-13,1	0,0	-13,1
Pensionsmæssige hensættelser i alt primo	9.240,4	8.827,2	9.240,4	8.827,2
Kollektiv bonuspotentiale primo	-282,3	0,0	-282,3	0,0
Akkumuleret værdiregulering primo	-16,9	72,2	-16,9	72,2
Retrospektive hensættelser primo	8.941,1	8.899,3	8.941,1	8.899,3
Bruttobidrag	205,6	193,8	205,6	193,8
Rentetilskrivning	291,0	217,7	291,0	217,7
Pensionsyndelser	-502,8	-493,2	-502,8	-493,2
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-3,3	-3,2	-3,3	-3,2
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	65,2	94,3	65,2	94,3
Overført til/fra medlemskapital	11,3	13,2	11,3	13,2
Andet	-15,9	19,3	-15,9	19,3
Retrospektive hensættelser ultimo	8.992,2	8.941,1	8.992,2	8.941,1
Akkumuleret værdiregulering ultimo	53,4	16,9	53,4	16,9
Kollektiv bonuspotentiale ultimo	759,8	282,3	759,8	282,3
Pensionsmæssige hensættelser i alt ultimo	9.805,4	9.240,4	9.805,4	9.240,4
Fortjenstmargen ultimo	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Pensionshensættelser i alt</b>	<b>9.805,4</b>	<b>9.240,4</b>	<b>9.805,4</b>	<b>9.240,4</b>

Pensionskassens forsikringer er omfattet af kontributionsprincippet. Pensionskassen har imidlertid vedtaget andre principper for fordeling af det realiserede resultat end, hvad der følger af kontributionsbekendtgørelsen (BEK nr. 1643 af 14. december 2016). Bekendtgørelsens bestemmelser følges i det omfang, de ikke strider imod pensionskassens principper. I praksis vil det sige, at pensionskassen ikke anvender en gruppeopdeling efter bekendtgørelsens § 3.

**Note 13 fortsat**
**Fordeling af hensættelser på oprindelig grundlagsrente for bestande, der ikke er omfattet af kontributionsprincippet:**

	<b>Garanterede ydelser</b>	<b>Individuelt bonus-potentiale</b>	<b>Kollektivt bonus-potentiale</b>	<b>I alt</b>
Pensionshensættelser pr. 31. december 2024				
Opgørelsesrente - 0,75%	4.043,9	4.522,3	729,9	9.296,1
Opgørelsesrente 4,5%	407,8	4,2	30,0	441,9
Alle grupper	4.451,7	4.526,5	759,8	9.738,0
Risikomargen alle grupper				67,4
Pensionshensættelser i alt				9.805,4

	<b>Garanterede ydelser</b>	<b>Individuelt bonus-potentiale</b>	<b>Kollektivt bonus-potentiale</b>	<b>I alt</b>
Pensionshensættelser pr. 1. januar 2024				
Opgørelsesrente - 0,75%	3.869,8	4.605,7	270,8	8.746,3
Opgørelsesrente 4,5%	412,1	6,6	11,5	430,3
Alle grupper	4.281,9	4.612,3	282,3	9.176,5
Risikomargen alle grupper				63,9
Pensionshensættelser i alt				9.240,4

**Afkastprocent og Bonusgrad for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af kontributionsprincippet:**

	<b>2024 Afkast-procent</b>	<b>2023 Afkast-procent</b>	<b>2024 Bonus-grad</b>	<b>2023 Bonus-grad</b>
Opgørelsesrente - 0,75%	10,7%	10,9%	60,8%	56,9%
Opgørelsesrente 4,5%	10,7%	10,9%	9,6%	5,0%

**Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat opdelt på produkt:**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Gennemsnitrente	5,9%	12,0%

Note 14 Eventualforpligtelser	Pensionskassen		Koncernen	
	2024	2023	2024	2023
Til sikkerhed for forsikredes hensættelser er registreret følgende aktiver:				
Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	8,0	3,6	8,0	3,6
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10,8	14,1	10,8	14,1
Kapitalandele i associerede virksomheder	295,9	313,5	295,9	313,5
Kapitalandele	603,8	547,1	603,8	547,1
Investeringsforeningsandele	6.581,0	5.437,9	6.581,0	5.437,9
Obligationer	2.478,3	3.145,8	2.478,3	3.145,8
Andre udlån	279,6	173,0	279,6	173,0
Indlån i kreditinstitutter	415,0	329,4	415,0	329,4
Afledte finansielle instrumenter	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilgodehavende renter	14,7	18,1	14,7	18,1
<b>Til sikkerhed for hensættelser i alt</b>	<b>10.687,0</b>	<b>9.982,5</b>	<b>10.687,0</b>	<b>9.982,5</b>
Tilsagn om investeringer fratrukket allerede indbetalte beløb:				
Unoterede aktier	1.048,9	1.112,9	1.048,9	1.112,9
Ejendomme	308,4	281,7	308,4	281,7
Infrastruktur	597,2	393,5	597,2	393,5
Kredit	609,5	617,0	609,5	617,0
	<b>2.564,0</b>	<b>2.405,2</b>	<b>2.564,0</b>	<b>2.405,2</b>

Pensionskassen deltager i diverse interessentskaber sammen med pensionskasser tilknyttet PKA. Pensionskasserne hæfter solidarisk for interessentskabernes forpligtelser.

Endvidere påhviler der momsreguleringsforpligtelse på en del af koncernens ejendomme. Det kræver dog en kommerciel beslutning om ændret anvendelse af de pågældende ejendomme, før forpligtelsen bliver aktuel.

#### AIP Infrastructure I K/S

##### Blafa

I oktober 2018 indgik Pensionskassen en aftale med Vattenfall og Vestas om opførelsen af en 353 MW onshore vindmøllepark i Sverige nær Umeå. Pensionskassens garantiforpligtelse pr. statusdagen udgøres af resterende pro rata andel af det samlede investeringstilsagn samt yderligere driftsmæssige garantier på i alt 1,1 mio. DKK.

##### Zion

Pensionskassen investerede i oktober 2018 i to solcelleparker i Californien. Begge solparker var fuldt udbygget og i drift på overtagelsestidspunktet. Pensionskassen har garanteret sin pro rata andel af visse drifts- og nedtagningsmæssige forpligtelser overfor Nordea Bank. Hertil kommer udestående pro rata andel af investerings-tilsagn på batterilagringseenhed i tilknytning til solcelleparkerne samt yderligere garantier i specifikt i forhold hertil. Garantiforpligtelserne og resttilsagn beløber sig pr. statusdagen samlet til 3,9 mio. USD.

##### El Campo

I 2019 indgik Pensionskassen en aftale med Longroad og Vestas om opførelsen af en 353 MW onshore vindmøllepark i USA, Knox County, Texas. I 2020 er der yderligere investeret i to solcelleparker under El Campo, en i Californien og en i Texas. Pensionskassens garantiforpligtelse pr. statusdagen udgøres af driftsmæssige garantier på i alt 8,6 mio. USD.

## Note 14 fortsat

### *North Sea Infrastructure*

Pensionskassen har sammen med Borgland Advisory AS investeret i norske Nyhamna og Vestprosess gasbehandlingsanlæg. Resttilsagn udgør pr. statusdagen 1,6 mio. NOK.

### **AIP Infrastructure II K/S**

#### *Escalade*

I 2020 indgik pensionskassen aftale om køb af en 336 MW onshore vindmøllepark i USA, Knox County, Texas. Pensionskassens garantiforpligtelse pr. statusdagen udgør 2,9 mio. USD.

#### *Mallard*

I 2020 købte pensionskassen sig ind i Agility Trains East, som ejer en flåde af intercitytog, der servicerer 'East Coast Main Line' i UK. Pensionskassens pro rata andel af den resterende del af investeringstilsagnet samt garantiforpligtelser udgør 0,2 mio. GBP.

#### *Stephenson*

I 2022 købte pensionskassen sig ind i Cross London Trains (XLT), som ejer en flåde af tog, der servicerer 'Thameslink Cross London' toglinjen i London, UK. Pensionskassens pro rata andel af den resterende del af investeringstilsagnet og garantiforpligtelser udgør 41.704 GBP.

#### *Dante*

Pensionskassen har stillet lånefinansiering til rådighed for 'Beatrice Offshore wind Project', som driver en havvindmøllepark i Nordsøen tæt på Skotland. Resttilsagn udgør pr. statusdagen 34.753 GBP.

#### *Porter, Viatti, Elias og Navarra*

Pensionskassen har investeret i en række projekter i Spanien, Finland og Litauen, som driver landvindmølleparker. Garantiforpligtelser og resttilsagn udgør pr. statusdagen samlet 1,1 mio. EUR.

#### *Lorex*

Pensionskassen investerede i 2023 i to solcelleparker i Californien og batterilagingsenhed i tilknytning til solcelleparkerne. Garantiforpligtelser og resttilsagn udgør pr. statusdagen samlet 0,9 mio. USD.

#### *He Dreih*

Pensionskassen investerede i 2023 i en tysk havvindmøllepark. Parken er under konstruktion med forventet færdiggørelse primo 2026. Garantiforpligtelser og resttilsagn udgør pr. statusdagen samlet 4,4 mio. EUR.

#### *Volarem*

Pensionskassen har givet tilsagn til investering i et fransk vindmølle- og solparksudviklingselskab. Det samlet tilsagn udgør pr. statusdag 6,9 mio. EUR. De første tilsagn er blevet trukket i januar måned 2025.

### **Øvrigt**

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

## Note 15

### Nærtstående parter m.v.

#### Pensionskassen har

#### kapitalandele i følgende

tilknyttede virksomheder:	Aktivitet	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab	Investering i grunde og bygninger	Gentofte	100,0%	0,0	10,3
Farmapension A/S	Administration	Gentofte	100,0%	0,0	0,5

#### Pensionskassen har

#### kapitalandele i følgende

associerede virksomheder:	Aktivitet	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
DEAS Invest I Holding A/S	Ejendomsadministration	Frederiksberg	32,3%	-25,3	969,7

Der er ikke nogen nærtstående parter, som har bestemmende indflydelse i Pensionskassen.

Der har ikke været andre transaktioner med bestyrelsen og direktionen end vederlag jf. Note 6

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

## Note 16

### Risikooplysninger

Der knytter sig en række risici til pensionskassens forretningsmodel.

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

- Markedsrisici
- Forsikringsmæssige risici
- Operationelle risici

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

Forsikringsmæssige risici i form af levetidsforbedringer, ændringer i antallet af førtidspensioneringer samt risikoen for en stigning i overgang til hvilende pension og genkøb blandt medlemmerne er også blandt pensionskassens væsentligste risici. Pensionskassens forretningsmodel mitigerer de forsikringsmæssige risici, og der er minimal risiko for store tab på dette område for pensionskassen.

Pensionskassen er i sin daglige drift eksponeret overfor en række risici, herunder operationelle risici. Den operationelle risikostyring skal sikre, at bestyrelsen er bevidst om de operationelle risici, som pensionskassen påtager sig, og at pensionskassen ikke påtager sig operationelle risici, der ligger uden for bestyrelsens risikoappetit, uden at bestyrelsen involveres.

### Note 16 fortsat

Formålet med den operationelle risikostyring er at beskytte pensionskassen mod utilsigtede tab, herunder økonomiske tab, tab af omdømme, forstyrrelser af forretningsdriften og andre negative konsekvenser. Pensionskassen er bevidst om, at operationelle risici ikke kan undgås, men ønsker, at risiciene begrænses under hensyn til en afvejning mellem konsekvens og sandsynlighed på den ene side og omkostningerne ved at begrænse risikoen på den anden side.

It-relaterede risici udgør en væsentlig operationel risiko, som pensionskassen har et stigende fokus på. Pensionskassen har fastlagt sin risikoappetit på IT-sikkerhedsområdet og afdækker it-relaterede risici ved at stille krav til især den primære IT-leverandør Forca baseret på en risikovurdering samt en sårbarheds- og konsekvensanalyse.

### Note 17

#### Specifikation aktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i % p.a. før skat
	Primo	Ultimo	
<b>Grunde og bygninger</b>	<b>79,3</b>	<b>67,1</b>	<b>-7,4</b>
Noterede kapitalandele	404,4	2.235,3	24,3
Unoterede kapitalandele	3.552,7	2.556,0	7,3
<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>3.957,0</b>	<b>4.791,3</b>	<b>14,7</b>
Stats- og realkreditobligationer	4.404,1	5.374,6	2,9
Indeksobligationer	0,0	0,0	0,0
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	2.775,9	3.006,0	12,5
Udlån m.v.	1.274,7	1.454,8	12,4
<b>Obligationer og udlån i alt</b>	<b>8.454,7</b>	<b>9.835,4</b>	<b>7,3</b>
<b>Dattervirksomheder</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>391,0</b>	<b>512,2</b>	<b>0,9</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b>	<b>90,3</b>	<b>-178,5</b>	

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

# Supplerende beretning

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

Det skal 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.

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:** Pensionskassen for Farmakonomer

**Identifikator for juridiske enheder:** 549300DP2HAMKPKZJ532

## 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 7,1 %

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

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

med et socialt mål

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

#### 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?

Pensionskassen administreres af Pensionskassernes Administration A/S, sammen med andre pensionskasser og et pensionselskab, samlet set kaldet "PKA-fællesskabet" eller "PKA". Disse betegnelser vil blive anvendt i tilfælde, hvor omtale eller data er gældende for PKA-fællesskabet som helhed.

I PKA ønskes at fremme klima-, miljømæssige og/eller sociale karakteristika i investeringerne, samlet set og i de enkelte pensionskasser.

Det gør pensionskassen med følgende tiltag, dog med et mål for investeringer, der fremmer sociale forhold, gældende for PKA-fællesskabet som helhed:

- Målsætning om at have investeringer som primært bidrager til nedbringelse af CO<sub>2</sub> på 15 % af formuen i 2025 og 20 % i 2030 (klimarelaterede investeringer). Investeringer i klimarelaterede projekter er bl.a. vindmølle- og solcelleparker, green bonds og ejendomme med fokus på energieffektivitet herunder materialevalg.

#### Bæredygtighedsindikatorer

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

- Målsætning om at have investeringer til fremme af sociale forhold på 10 mia. kr. i 2025, med fokus på investeringer i sociale impact fonde og i sociale ejendomme – herunder at understøtte stærke sociale fællesskaber for både de ældre og unge. Derudover er det obligationer udstedt af bl.a. Verdensbanken, som har fokus på at understøtte sundhedssystemer i bl.a. udviklingslande.
- Målsætning om at have en CO<sub>2</sub>-neutral portefølje i 2050, med delmål for reduktion i CO<sub>2</sub>-aftrykket på 29 % i 2025 og 50 % i 2030, for udvalgte aktivklasser jf. nedenfor.
- ESG-ratingen på de børsnoterede aktieinvesteringer skulle være ca. 15 % bedre end benchmark for den børsnoterede aktieportefølje (en sammenlignelig gruppe af aktier på markedet). Denne målsætning er ophørt i 2024, jf. omtale nedenfor.
- For ejendomsinvesteringer stiller PKA høje krav til bæredygtighed og energiforbedringer i form af certificeringer som Svanemærket og DGNB-certificering i opførelsen af nye ejendomme. Ejendomsentreprenører, der samarbejdes med, forpligter sig til at overholde Den Internationale Arbejdsorganisations (ILO) konvention nr. 94 om arbejdstagerforhold og ligeledes sikre, at deres underleverandører lever op til samme krav.
- For infrastrukturprojekter har PKA en generel målsætning om, at projekterne skal være vurderet i henhold til GRESB, der er et globalt ESG-gennemsnit for bl.a. infrastruktur (herunder vindmøller og solceller).
- Endelig bakker PKA op om Paris-aftalens mål om at begrænse den globale opvarmning.

Målene er beskrevet i afsnit "...og sammenlignet med tidligere perioder".

PKA har herudover fastlagt kriterier for eksklusion af investeringer. Det er beskrevet i afsnit "Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer".

### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Status på målsætningerne er som følger:

**Målsætning:** Klimarelaterede investeringer på 15 % af formuen.

**Status:** Bidrag på 1,9 mia. kr. svarende til 16,5 % af formuen, imod et bidrag på 1,5 mia. kr. svarende til 13,2 % af formuen i 2023.

**Målsætning:** Investeringer, der fremmer sociale forhold, på 10 mia. kr. i PKA-fællesskabet.

**Status:** Pensionskassens investeringer udgør 253 mio. kr., imod 160 mio. kr. i 2023. For PKA-fællesskabet udgjorde investeringerne 7,3 mia. kr., imod et samlet bidrag på 4,5 mia. kr. i 2023. Størstedelen af stigningen kan henføres til køb af sociale statsobligationer.

**Målsætning:** CO<sub>2</sub>-neutral portefølje i 2050, med delmålsætning om en reduktion af CO<sub>2</sub>-aftrykket for scope 1 og 2 på 29 % i 2025 for børsnoterede aktier og obligationer, derivater og ejendomme. I 2030 er delmålsætningen en reduktion af CO<sub>2</sub>-aftrykket for scope 1, 2 og 3 på 50% for børsnoterede aktier og obligationer, derivater, ejendomme og infrastruktur.

**Status:** CO<sub>2</sub>-aftrykket blev ultimo 2024 reduceret med 63 % siden basisåret 2019 (scope 1 og 2), imod en reduktion på 46 % i 2023.

CO<sub>2</sub>-aftrykket blev ultimo 2024 reduceret med 2 % siden basisåret 2019 (scope 1, 2 og 3), imod en forøgelse på 19 % i 2023.

**Målsætning:** ESG-rating på den børsnoterede aktieportefølje skal være 15 % bedre end benchmark.

**Status:** Målsætningen er ikke længere relevant, se omtalen i afsnittet "...og sammenlignet med tidligere perioder".

I afsnittet ”Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden” er redegjort for arbejdet med eksklusioner af visse selskaber samt PKA’s tiltag inden for aktivt ejerskab.

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

PKA’s mål om at foretage klimarelaterede investeringer er uændret siden 2022. PKA definerer overordnet klimarelaterede investeringer og investeringer, der fremmer sociale forhold, med udgangspunkt i særligt Verdensmålene. For de klimarelaterede investeringer er det Verdensmål 7, der bl.a. inkluderer vedvarende energi, energieffektivisering, vind- og solenergi, biomasse og energieffektivisering i bygninger.

Definitionerne er uændrede siden 2022.

I 2023 gennemgik PKA første gang de klimarelaterede investeringer og fastlagde investeringer omfattet af taksonomiforordningen, ligesom PKA fastlagde definitioner for bæredygtige investeringer efter SFDR’s artikel 2.17.

I det følgende er redegjort for målene om klimarelaterede investeringer og det er beskrevet, hvordan PKA har vurderet overensstemmelse (alignment) med taksonomiforordningen og SFDR.

#### **Mål: Klimarelaterede investeringer**

##### ***Børsnoterede investeringer***

For den børsnoterede portefølje er de klimarelaterede mål relateret til at nedbringe CO<sub>2</sub>-aftrykket og foretage klimarelaterede investeringer.

For de børsnoterede værdipapirer og derivater benyttes data fra ISS, for at konstatere alignment med taksonomiforordningen.

PKA’s vurdering af de børsnoterede værdipapirer og derivater i forhold til SFDR artikel 2.17 tager udgangspunkt i virksomheder, der bidrager til den grønne omstilling gennem produktion af vedvarende energi og/eller som vurderes at drage fordel af low-carbon produkter og services. Dette kan fx være elektriske køretøjer, solcelle- producenter, eller lignende. Der screenes for involvering i kul, kulforsyning samt olie- og gasfremstilling.

Derudover tages der højde for princippet om ingen væsentlig skade ved at screene for virksomhedens involvering med fossile brændstoffer, påvirkning af biodiversitets-sensitive områder, overskridelser af OECD og FN Global Compact principper eller manglende kontrol heraf, samt involvering med kontroversielle våben. PKA benytter data fra MSCI og ISS i screeningsprocessen.

Definitionerne er uændrede siden 2022.

Opfølgning på CO<sub>2</sub>-aftrykket fremgår nedenfor.

##### ***Infrastruktur***

PKA’s infrastrukturinvesteringer omfatter hovedsageligt sol- og vindenergi. Miljømålet for disse infrastrukturinvesteringer er bidrag til mitigerende af klimaforandringer som defineret i EU Taksonomiforordningen.

Sammen med fund manager af investeringerne er det vurderet, at en del af porteføljen er aligned med taksonomiforordningen. Vurderingen er foretaget baseret på en gennemgang af de tekniske screeningkriterier, "do-no-significant-harm" og "good governance", som fund manager har foretaget sammen med eksterne rådgivere. Tilgangen er uændret i forhold til 2023.

### **Green bonds**

PKA's investeringer i green bonds omfatter bl.a. stats- og realkreditobligationer udstedt som "green bonds". PKA's mål er at understøtte den grønne omstilling i samfundet generelt, i al væsentlighed inden for Europa.

I 2023 definerede PKA, at både stats- og realkreditobligationerne var i overensstemmelse med PKA's egen definition af klimarelaterede investeringer, og at statsobligationerne herudover også kunne defineres som værende i overensstemmelse med SFDR. Dette blev baseret på gennemlæsning af udstedernes frameworks.

PKA har i 2024 gennemført interviews og drøftet frameworks med større obligationsudstedere. Dette har været foretaget for at etablere dokumentation for, hvorvidt investeringerne kan karakteriseres som værende i overensstemmelse med PKA's egen definition, SFDR og/eller taksonomiforordningen.

Samtlige udstedere tilkendegav, at investeringerne ikke kunne siges at være i overensstemmelse med hverken SFDR eller taksonomiforordningen.

I opgørelsen af investeringer omfattet af SFDR for 2024 er hverken stats- eller realkreditobligationer derfor medtaget, selv om de er udstedt efter green bonds-frameworks. Ingen af obligationerne er udstedt efter det nye EU Green Bond-framework.

### **Ejendomme**

PKA's ejendomsinvesteringer har fokus på energieffektivitet. For at imødegå klimaforandringer har pensionskassens 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 pensionskassens investeringsretningslinjer. Derfor har pensionskassen haft en målsætning om, at den gennemsnitlige energimærkning blev opgraderet fra klasse D i 2008 til klasse B i 2020 på hele porteføljen på ca. 1 mio. m<sup>2</sup> for hele PKA-fællesskabet. Dette mål er realiseret, og inden udgangen af 2025 er målet, at pensionskassens ejendomme skal have et gennemsnit af energimærke mellem klasse A og B, hvilket svarer til en yderligere reduktion af ejendomsporteføljens CO<sub>2</sub>-udledning på 50 %.

2025-målet skal opnås ved bl.a. energirenovering af eksisterende ejendomme, produktion af vedvarende energi via solceller og vindturbiner, affaldshåndtering, udvikling af udearealer for fremme af fællesskab og biodiversitet. Endelig tilstræbes, at der etableres ladestander til elbiler på 10 % af porteføljens parkeringspladser. Det er også i tråd med ambitionen om at bidrage til opfyldelsen af Paris-aftalen.

Ejendomsporteføljen er vurderet ikke at være aligned med hverken taksonomiforordningen eller SFDR.

Tilgangen er uændret siden 2022.

### Private equity og kredit

Miljømål for Private Equity investeringerne går på, at virksomheden er involveret i produktionen af vedvarende energi.

PKA's miljømål for kreditinvesteringer relaterer sig til investeringer indenfor vedvarende energi, herunder fx at yde kredit til investorer med solcelleinvesteringer for øje.

PKA's Private Equity- og kreditportefølje er vurderet til ikke at være aligned med hverken taksonomiforordningen eller SFDR artikel 2.17, da der ikke tages højde for do-no-significant-harm princippet.

Tilgangen er uændret siden 2022.

### Sammenfatning om målopfyldelse for klimarelaterede investeringer

PKA-fællesskabets klimarelaterede investeringer fordeler sig som følger, baseret på markedsværdier pr. 31.12.2024, sammenlignet med 2023<sup>1</sup> og 2022:

Overblik over PKA's klimarelaterede investeringer							
Aktivklasse, mia. kr.	Klimarelaterede			SFDR 2.17		Taxonomy Aligned	
	2024	2023	2022	2024	2023	2024	2023
Børsnoterede aktier	14,0	8,6	6,0	12,8	7,3	0,0	0,2
Børsnoterede virksomhedsobligationer	0,2	0,3	0,2	0,1			
Stats- og realkreditobligationer	12,7	8,4	5,0				
Infrastruktur	20,6	16,3	16,7	10,9	10,9	10,9	10,9
Ejendomme	6,7	5,8	7,2				
Private Equity og Venture	0,5	1,6	1,7				
Unoteret kredit	1,1	0,8	0,3				
<b>Total</b>	<b>55,8</b>	<b>41,9</b>	<b>37,1</b>	<b>23,8</b>	<b>18,3</b>	<b>10,9</b>	<b>11,1</b>
Andel af PKA's samlede portefølje	15,5%	12,7%	12,4%	6,6%	5,5%	3,0%	3,3%
Målsætning	15,0%	15,0%	15,0%	-	-	-	-
Forskel fra målsætning	+0,5%-point	-2,3%-point	-2,6%-point	-	-	-	-

<sup>1</sup> Jf. omtalen ovenfor er sammenligningstallet for investeringer i Green bonds i henhold til SFDR tilpasset. For 2023 blev investeringer i Green bonds i henhold til SFDR oplyst til at udgøre 5,4 mia. kr.

PKA-fællesskabets samlede klimarelaterede investeringer udgør 56 mia. kr. imod 42 mia. kr. i 2023. Stigningen siden 2022 skyldtes væsentligst øgede investeringer i børsnoterede aktier, green bonds og infrastruktur. I forhold til den samlede portefølje udgjorde de klimarelaterede investeringer 15,5 % af investeringerne, imod 12,7 % i 2023. For pensionskassen udgjorde de klimarelaterede investeringer 2 mia. kr. svarende til 16,5 % i overensstemmelse med, at investeringsstrategien i al væsentlighed var den samme i hele PKA-fællesskabet. Målsætningen om klimarelaterede investeringer er således indfriet.

PKA-fællesskabets samlede bæredygtige investeringer, som defineret i taksonomiforordningen og SFDR, udgjorde 24 mia. kr., svarende til 6,6 % af den samlede investeringsportefølje. For pensionskassen udgjorde de bæredygtige investeringer 827 mio. kr., svarende til 7,1 % af investeringsporteføljen. Udviklingen i bæredygtige investeringer relaterer sig væsentligst til børsnoterede aktier, delvist drevet af værdistigninger.

### **Mål: Investeringer, der fremmer sociale forhold**

PKA har ikke indarbejdet kriterier for 'do-no-significant-harm' i PKA's definition af investeringer, der fremmer sociale forhold. PKA's investeringer, der fremmer sociale forhold, er således ikke aligned med SFDR.

Tilgangen er uændret siden 2022.

I arbejdet med aktivt ejerskab i børsnoterede investeringer er der bl.a. fokus på arbejdstagerrettigheder. PKA går i dialog med selskaber for at sikre deres praksis på området, og når det findes relevant, ekskluderes selskaber.

### **Mål: CO<sub>2</sub>-aftrykket**

Når PKA rapporterer på CO<sub>2</sub>-udledninger, rapporteres på de udledninger, som PKA er med til at finansiere gennem investeringer i virksomheder. En værdistigning i investeringsporteføljen vil derfor alt andet lige medføre en stigning i finansierede CO<sub>2</sub>-udledninger.

De finansierede CO<sub>2</sub>-udledninger forventes også at stige efterhånden som omfanget af rapporterede data forøges.

CO<sub>2</sub>-aftrykket afspejler udledningerne pr. investeret million kr. Aftrykket afspejler således de finansierede CO<sub>2</sub>-udledninger relativt til omfanget af investeringer.

PKA har følgende målsætninger for CO<sub>2</sub>-aftrykket:

- Reduktion af CO<sub>2</sub>-aftrykket på 29 % i 2025 for børsnoterede aktier og obligationer, derivater og ejendomme for scope 1 og 2.
- Reduktion af CO<sub>2</sub>-aftrykket på 50 % i 2030 for børsnoterede aktier og obligationer, derivater, ejendomme og infrastruktur for scope 1, 2 og 3.
- En CO<sub>2</sub>-neutral investeringsportefølje i 2050.

Målsætningerne er uændrede siden 2022.

I 2024 har PKA genbesøgt opgørelsen af basisåret for CO<sub>2</sub>-udledninger og -aftryk. Dette er gjort for at sikre, at opfølgningen på målsætningerne løbende bliver mere korrekt og relevant. Datagrundlaget for genberegning af basisåret er fra MSCI, baseret på MSCI's seneste CO<sub>2</sub>-modeller og seneste estimerede historiske udledninger for 2019 for scope 1, 2 og 3. Det medfører, at data kan sammenlignes med de oprindelige data for 2019, som også var data fra MSCI. Resultatet af revurderingen fremgår af tabellen nedenfor. Genberegningen udtrykker den usikkerhed, der knytter sig til modeller for estimering. Fremadrettet forventer PKA at foretage genberegningen løbende.

CO<sub>2</sub>-udledningerne for scope 1 og 2 er faldet fra 32 tusind tons CO<sub>2</sub>-ækvivalenter ultimo 2023 til 25 tusind tons ultimo 2024. Der ses også et fald i forhold til 2022. Denne reduktion dækker over CO<sub>2</sub>-udledningen fra børsnoterede aktier og obligationer, derivater og ejendomsinvesteringer.

Med et scope 1 og 2 aftryk på 4,4 tons CO<sub>2</sub> pr. investeret mio. kr. i 2024 mod 6,5 tons CO<sub>2</sub> pr. investeret mio. kr. i 2023, er investeringernes CO<sub>2</sub>-aftryk reduceret med 32 %. Der ses også et fald i forhold til 2022. I forhold til basisåret 2019 er CO<sub>2</sub>-aftrykket 63 % lavere end de samme aktivklassers CO<sub>2</sub>-aftryk. PKA har dermed opfyldt målsætningen for 2025 på at mindske aftrykket med 29 % for børsnoterede aktier og obligationer, derivater og ejendomme.

Enhed	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Tons CO <sub>2</sub> , scope 1 og 2	43.947	42.967	37.540	36.242	31.851	24.615
CO <sub>2</sub> aftryk (tons/mio. kr.)	11,9	10,7	8,7	8,3	6,5	4,4
<i>Før genberegning:</i>	13,4					
Ændring i aftryk fra basisår	-	-10%	-27%	-30%	-46%	-63%
Tons CO <sub>2</sub> , scope 1, 2 og 3	204.486			286.992	323.436	302.578
CO <sub>2</sub> aftryk (tons/mio. kr.)	55,2			66,0	65,7	54,0
<i>Før genberegning:</i>	48,4					
Ændring i aftryk fra basisår	-			20%	19%	-2%

Tallene for 2019-2021 for CO<sub>2</sub>-udledningen for de børsnoterede aktier og erhvervsobligationers del af investeringerne er fra dataleverandøren MSCI. For 2022, 2023 og 2024 er data fra ISS. Der er derfor nogen usikkerhed knyttet til en sammenligning af data.

Samlet set afspejler det den kontinuerlige indsats for at foretage investeringer, der har fokus på at nedsætte CO<sub>2</sub>-aftrykket. Det er beskrevet i det følgende afsnit om målet vedrørende ESG-ratings for børsnoterede aktieinvesteringer. Udviklingen anses for at være tilfredsstillende.

Når udledningerne for scope 3 medtages er udledningerne faldet med 18 % i forhold til sidste år. Det er positivt, at aftrykket er faldende. I forhold til basisåret 2019 er CO<sub>2</sub>-aftrykket 2 % lavere. PKA har dermed ikke opfyldt målsætningen for 2030. Data for scope 3-udledninger er fortsat begrænsede og behæftet med stor usikkerhed.

### Mål: ESG-ratings for børsnoterede aktieinvesteringer

PKA's målsætning for ESG-ratings var, at ESG-rating af den børsnoterede aktieportefølje skulle være 15 % højere end benchmark. I 2024 valgte PKA en mere fokuseret tilgang til målsætningen om CO<sub>2</sub>-reduktioner, frem for at forfølge et benchmark relateret til en bredere ESG-rating. Det blev gennemført med omlægning af visse børsnoterede aktie- og

derivatmandater. Ændringen har bidraget til de realiserede CO<sub>2</sub>-reduktioner, jf. beskrivelsen ovenfor.

Omlægningen gav samtidig mulighed for at implementere PKA's negativliste i de nye derivatmandater. Dette var også et væsentligt forhold i beslutningen om at ændre aktieinvesteringerne.

### **Mål: Ejendomsinvesteringer**

PKA's mål med ejendomsinvesteringerne er at opnå øget energieffektivitet. Det blev for første gang i 2023 målt som omfanget af certificerede ejendomme.

For PKA-fællesskabet udgjorde certificerede ejendomme 7 mia. kr. imod 6 mia. kr. i 2023. Det svarer til 20 % af det eksisterende byggeri, imod 18 % i 2023. For pensionskassen udgjorde andelen af certificerede ejendomme 23,9 % af ejendomsporteføljen, imod 21,6 % i 2023<sup>2</sup>.

Stigningen i certificerede ejendomme kan henføres til nye ejendomme og yderligere certificeringer, i overensstemmelse med målsætningen. Et større boligområde opført årene 2017-2021 afventer administrativ udstedelse af certifikater i forhold til certificeringen DGNB BIU. Ved udstedelsen øges den samlede værdi af certificerede ejendomme i niveauet 3 mia. kr. Målet er, at samlet værdi af certificerede ejendomme inden udgangen af 2025 udgør minimum 11 mia. kr.

I aftaler med entreprenører er der indarbejdet krav til, at ILO-konventionen nr. 94 skal efterleves, og at entreprenøren skal sikre dette også i forhold til underleverandører.

### **Mål: Paris-aftalen**

PKA bakker fortsat op om Paris-aftalens mål om at begrænse den globale opvarmning, og er stadig tilsluttet IIGCC Paris Aligned Investor Initiative (PAII).

I 2024 fravalgte PKA tilslutningen til Net Zero Asset Owner Alliance. Årsagen er, at PKA ønsker at fokusere på samarbejdet i IIGCC herunder PAII, for at optimere ressourcerne til at yde den størst mulige påvirkning på klimaområdet.

### **Mål: Infrastruktur**

Dele af PKA's infrastrukturinvesteringer er gennem samarbejdet med fund manageren AIP blevet vurderet i henhold til GRESB, som har foretaget ESG performancevurderinger af aktivet.

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

PKA's mål for klimarelaterede investeringer fremgår af afsnittet "... og sammenlignet med tidligere perioder" ovenfor. PKA har ikke mål for bæredygtige investeringer.

<sup>2</sup> I rapporten for 2023 blev ejendomsinvesteringerne oplyst til 99 % eksklusiv DEAS Invest. Ændringen skyldes en fejl i angivelsen af pensionskassens andel, ikke en fejl i de samlede certificerede ejendomsinvesteringer.

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

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

PKA har identificeret bæredygtige investeringer efter henholdsvis EU-taksonomien og SFDR som beskrevet i afsnittet "... sammenlignet med tidligere perioder" ovenfor.

Som beskrevet i afsnit "... sammenlignet med tidligere perioder" har gennemgangen af investeringerne pr. 31. december 2024 vist, at en del af infrastrukturporteføljen og den børsnoterede aktie- og obligationsportefølje opfylder henholdsvis EU taksonomiforordningen og SFDR. Beskrivelsen omfatter en vurdering af, hvordan investeringerne ikke i væsentlig grad skadede nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål.

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

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

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

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

**bæredygtighedsfaktorer?**

I due diligence-processen stilles så vidt muligt krav til, at fund managers m.v. skal levere data for "principal adverse impact" (kaldet PAI-indikatorerne). En væsentlig del af PKA's investeringer er i noterede aktiver i en del forskellige lande, og også lande uden for EU, som ikke er underlagt EU-lovgivningen. Det medfører begrænset PAI-data for den samlede portefølje.

Senest i juni 2025 offentliggøres rapporteringen om PAI-indikatorerne i overensstemmelse med SFDR.

I afsnittet "Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer" beskrives, hvordan PKA samarbejder med EOS Hermes om udmøntningen af det aktive ejerskab, og kriterierne for, hvornår selskaber ekskluderes.

**Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper**

### *om erhvervslivet og menneskerettigheder?*

I due diligence-processen stilles krav både for egne investeringer og fondsinvesteringer til, at fund managers sikrer, at OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder følges. Hverken PKA eller fund managers har i 2024 konstateret overtrædelser af ovennævnte retningslinjer for investeringerne. PKA foretager screeninger af den børsnoterede portefølje for at sikre, at virksomhederne overholder PKA's politik for ansvarlige investeringer.



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

PKA's produkter tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

PKA ønsker at være en ansvarlig investor og integrere bæredygtighedshensyn i alle investeringsbeslutninger. Det betyder, at PKA blandt andet ser på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold, herunder 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.

PKA investerer ikke i kulmineselskaber eller oliesandselskaber, som vurderes til ikke at være omstillingsparate – det vil sige 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, det vil sige 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.

Ovenstående tilgang har været implementeret i en årrække, og også i 2024.



## **Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?**

Fordelingen af investeringerne på de 15 største investeringer omfatter alle produktets investeringer, både noterede og unoterede. Investeringerne er præsenteret ud fra de enheder, PKA har investeret i, og har direkte indflydelse på.

Sidste år var de 15 største investeringer oplyst mere summarisk. Sammenligningstallene fra 2023 er derfor korrigeret, således at oplysningerne afspejler den mere præcise opgørelsesmetode. Den nye opgørelsesmetode er ikke tilgængelig for 2022.

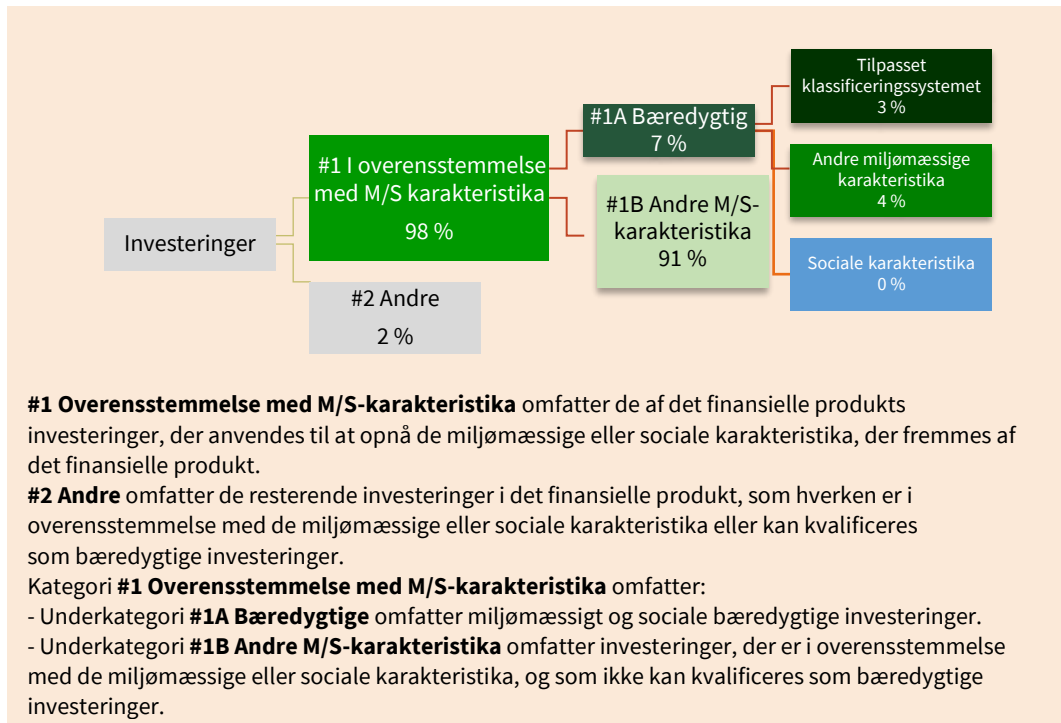
Placeringen i forhold til land afspejler placeringen af fonden eller selskabet, som PKA har investeret i.

Oplysningerne er angivet pr. 31. december 2024 henholdsvis 31. december 2023.





hensyn der tages for investeringerne ud fra gældende politikker og retningslinjer for ansvarlige investeringer, som fremført ovenfor.



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

For bæredygtige infrastrukturinvesteringer, var samtlige investeringsprojekter indenfor GICS-sektoren Utilities (Forsyning), og omfattede investeringer indenfor vedvarende energi.

For bæredygtige børsnoterede aktieinvesteringer (inklusive eksponering via derivater), var majoriteten indenfor Information Technology (Informationsteknologi), som udgjorde 94 % af markedsværdien af de bæredygtige børsnoterede aktier.

Overordnet set er fordelingen uændret i forhold til 2023. Der blev ikke identificeret bæredygtige investeringer i 2022.

Sektor	2023	2024
Consumer Discretionary	6%	0,1%
Consumer Staples	0%	0,0%
Financials	0%	0,4%
Health Care	0%	0,1%
Industrials	7%	3,7%
Information Technology	84%	94,2%
Materials	0%	0,0%
Real Estate	1%	0,0%
Utilities	1%	1,5%



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

PKA har arbejdet på at indsamle oplysninger, så det kunne vurderes, hvorvidt PKA's investeringer var i overensstemmelse med kravene i EU-klassificeringssystem (taksonomiforordningen). Arbejdet blev påbegyndt i 2023.

For den børsnoterede portefølje var data tilgængeligt via ISS, og fra fund managers modtog PKA data vedrørende infrastrukturinvesteringer. PKA har i 2024 været i dialog med private equity-forvaltere samt flere obligationsudstedere for at drøfte efterlevelse af taksonomiforordningen.

For infrastrukturinvesteringerne har fund manageren AIP foretaget vurderingen af alignment med taksonomiforordningen i samarbejde med eksterne rådgivere. Der er ikke afgivet en tredjepartserklæring.

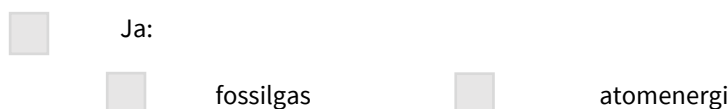
PKA har ikke udarbejdet en særskilt opgørelse af investeringer, der er eligible ud fra taksonomiforordningen. Det forventes, at en del af ejendoms- og infrastrukturporteføljen vil være eligible under taksonomiforordningen.

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.

Datadækningen fremgår nedenfor:

Aktivklasse	Taksonomi aligned (mio. kr.), 2024	Dækningsgrad af aktivklasse, 2024	Taksonomi aligned (mio. kr.), 2023	Dækningsgrad af aktivklasse, 2023
Infrastruktur	379	36,4%	379	40,8%
Børsnoterede aktier	0,1	0,0%	5,7	0,2%

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>3</sup>

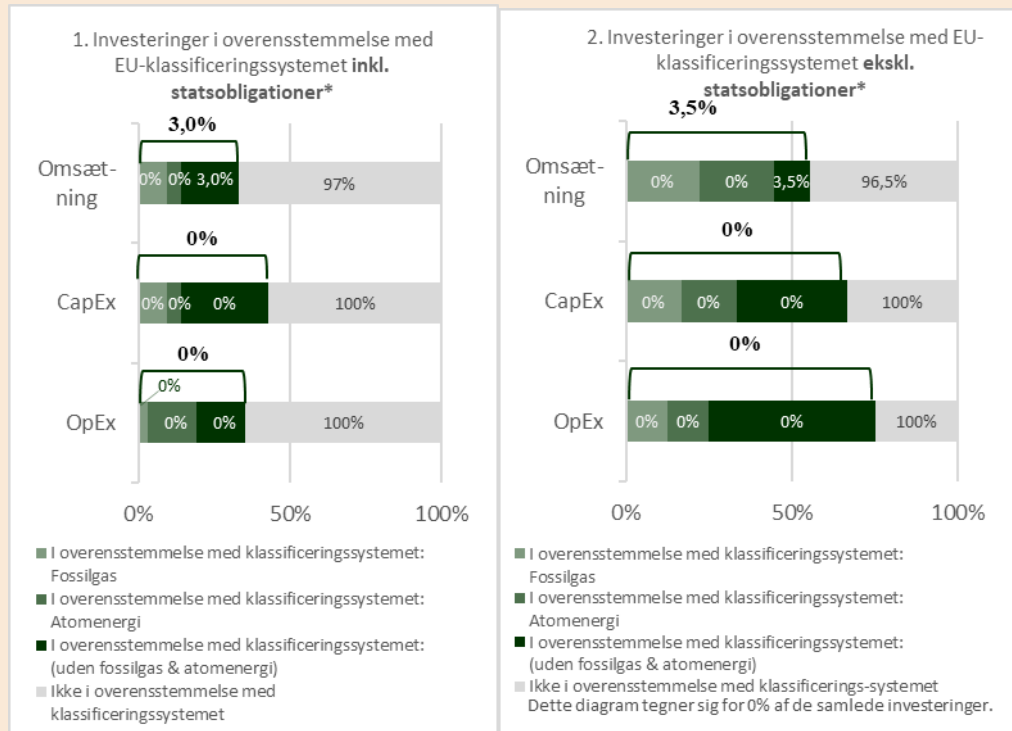


<sup>3</sup> Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. 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.

**X** Nej

PKA har for nuværende ikke data om CapEx eller OpEx.

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



\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" eller statsengagementer.

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

PKA har for nuværende ikke data til at opgøre omstillingsaktiver eller mulighedsskabende aktiviteter.

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

Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med taksonomiforordningen, er angivet ovenfor. Omfanget blev øget en smule siden sidste år, hvilket er drevet af værdistigninger og enkelte nye investeringer.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der opfylder kriterierne af Disclosure-forordningens artikel 2.17, men ikke EU-klassificeringssystemet, blev opgjort til 446 mio. kr. eller 3,8 % af den samlede formue for pensionskassen. For 2023 udgjorde beløbet 340 mio. kr. eller 3,1 % af den samlede formue. Se nærmere i afsnittet ”... og sammenlignet med tidligere perioder”.



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

PKA's investeringer indeholdt ikke socialt bæredygtige investeringer. Dette er uændret siden 2022.



## Hvilke investeringer blev medtaget under “Andre”, hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

I pkt. #2 har PKA valgt at placere investeringer i likvider. Det er blevet vurderet, at disse investeringer ikke direkte kan bidrage til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, da det ikke entydigt kan identificeres, hvordan de likvide midler vil blive anvendt (investeringer eller fx internt relaterede formål).

Der er ikke knyttet nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier til ”Andre”.

Tilgangen er uændret siden 2022.



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

PKA ønsker at være en ansvarlig investor og integrerer bæredygtighedshensyn i alle investeringsbeslutninger, hvilket afspejles i de beslutninger, som løbende træffes.

Det betyder, at PKA i relation til hver enkelt investering blandt andet har set 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. Der investeres ikke i kulmineselskaber eller oliesandsselskaber, som vurderes, ikke er omstillingsparate, dvs. ikke har en konkret og troværdig plan for at afvikle disse aktiviteter. Der investeres ikke i kulforsyningsselskaber, hvor den samlede andel af omsætningen fra kulaktivitet er mere end 20 %, hvis selskaberne ikke er omstillingsparate, det vil sige ikke har en konkret og troværdig plan for at afvikle disse aktiviteter.

Disse retningslinjer gælder for hele porteføljen og fra andet halvår 2024 også for størstedelen af aktiederivater, med undtagelse af 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 endnu bredere.

PKA er gået i dialog med selskaber, som ikke giver tilfredsstillende oplysninger bl.a. om de nævnte forhold. Hvis selskaberne ikke er villige til dialog eller overtræder PKA's politikker og retningslinjer, er de blevet ekskluderet. I 2024 deltog PKA bl.a. gennem EOS at Federated Hermes i 1.143 dialoger med selskaber som led i aktivt ejerskab.

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

PKA deltager fortsat i investorinitiativet Climate Action 100+. Formålet er at bruge aktivt ejerskab som løftestang til at fremme investorernes net-zero målsætninger overfor de yderligere selskaber, som ikke er del af det eksisterende CA100+-initiativ, men som udleder næstmest CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub>-mål på hhv. kort-, mellem- og lang sigt, tydelig rapportering om CO<sub>2</sub>-udledning og -reduktioner på tværs af scope 1, 2 og 3 og troværdig strategi for klimaneutralitet.

For at sikre at selskaberne indfrier deres klima- og CO<sub>2</sub>-reduktionsmål for 2030 og videre frem mod 2050, blev det besluttet, at initiativet skal fortsætte i en fase 2. Fase 2 har til formål at holde selskaberne op på den centrale målsætning om at halvere globale CO<sub>2</sub>-udledninger i 2030, og evalueres i 2026 og afsluttes i 2030. PKA har besluttet fortsat at støtte initiativet og følge fase 2 af CA100+ og løbende genvurdere selskaberne og sammen med CA100+ følge selskabernes udvikling i 2025 og frem til udgangen af fase 2 i 2030. De første resultater fra CA 100+ fase 2-initiativet blev offentliggjort i oktober 2024, og resultaterne følges i den interne overvågning af selskaberne. Initiativet understøtter PKA's arbejde for at blive CO<sub>2</sub>-neutral i overensstemmelse med Paris-aftalen.

### Biodiversitet

Biodiversitet er et relativt nyt fokus for PKA. PKA er tilsluttet IIGCC's<sup>4</sup> Nature Action 100 og Finance for Biodiversity Pledge, hvilket er indskrevet i retningslinjerne for ansvarlige 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.

### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

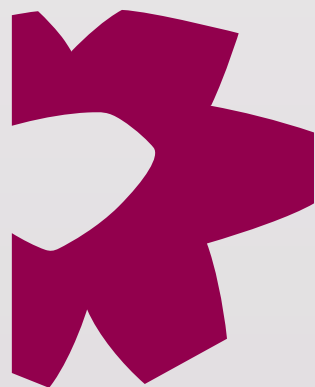
PKA har ikke fastlagt referencebenchmark.



**Reference-benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

<sup>4</sup> IIGCC: The Institutional Investors Group on Climate Change

**pka**



# 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: 194.126.xxx.xxx

2025-03-04 14:57:30 UTC



## Susanne Kure

Revisionsudvalgsformand

Serienummer: 69adfc75-7ff5-47fa-ac6d-719a37dcb9d0

IP: 89.150.xxx.xxx

2025-03-04 15:07:25 UTC



## Birgitte Jeanette Andersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 8b8157f3-ae3b-46f0-a61f-c5456b9e44e5

IP: 217.74.xxx.xxx

2025-03-04 18:20:35 UTC



## Ann-Mari Damholt Grønbæk

Bestyrelsesnæstformand

Serienummer: b43294f9-4493-49f0-8b0e-8aad285308d9

IP: 37.97.xxx.xxx

2025-03-04 18:25:40 UTC



## Jesper Gulev Larsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: eec2f506-10b1-4cb7-9c33-0080ccd7a700

IP: 62.243.xxx.xxx

2025-03-04 20:00:10 UTC



## Peter Schjørring-Thyssen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: d2ff2fa2-9c8b-4026-b3cd-2f1f3096ea9b

IP: 62.135.xxx.xxx

2025-03-04 20:53:35 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter



# 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.”

**Niels Jørgen Kornerup**

Dirigent

Serienummer: 342fe797-21a7-414b-b76d-282122d9fe0f

IP: 37.96.xxx.xxx

2025-04-29 11:23:26 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

#### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.