

Forretningens rapportering**Forord**

- 04 Beretning fra den administrerende direktør
- 05 Resultater i korte træk
- 07 Medlemmer og virksomheder i tal
- 08 Femårsoversigt

Forretning og strategi

- 10 Til gavn for medlemmer, virksomheder og samfund
- 11 Tryghed, fællesskab og fleksibilitet
- 13 Medlemmet i centrum
- 16 PensionDanmarks produkter
- 22 Udviklingen i finansmarkederne og afkast

Resultater

- 34 Årets resultater
- 36 Forventninger til 2026

Ledelse

- 38 Vores organisering

Redegørelse for samfundsansvar

- 42 Samfundsansvar i PensionDanmark
- 44 Oversigt over væsentlige bæredygtighedsrelaterede målsætninger
- 46 Miljødata
- 56 Sociale data
- 61 Governance-data

Risici og solvens

- 65 PensionDanmarks risikounivers
- 67 Solvens

Årsregnskab

- 70 Resultat- og totalindkomstopgørelse
- 71 Balance
- 72 Egenkapitalopgørelse

Noter

- 73 Rammerne for regnskabsudarbejdelse
- 74 Årets resultat
- 79 Finansielle aktiver og forpligtelser
- 86 Livsforsikringshensættelser
- 91 Øvrige aktiver og forpligtelser
- 92 Selskabsforhold
- 96 Hoved- og nøgletal

Påtegninger

- 98 Ledelsens påtegning
- 99 Den uafhængige revisors påtegning

101 Appendiks

Appendikset indeholder den lovpligtige periodiske rapportering for PensionDanmarks hovedprodukt samt de internt forvaltede puljer under Frit Puljevalg om investeringernes bæredygtighedsrelaterede indvirkninger i 2025 jf. Disclosureforordningen.



Forord

- 04 Beretning fra den administrerende direktør
- 05 Resultater i korte træk
- 07 Medlemmer og virksomheder i tal
- 08 Femårsoversigt



Penneo dokumentnøgle: Y081O-DF4Z1-HR5M2-305AAK-92NUN-GL21F

Fra strategi til mærkbare forbedringer

Q&A med Peter Stensgaard Mørch

Hvad har været de største temaer for PensionDanmark i 2025?

Vi er kommet rigtig langt med implementeringen af vores strategi "Tryghed, fællesskab og fleksibilitet", som skal udvikle og fremtidssikre PensionDanmark, så både medlemmerne og virksomhederne ville tilvælge os hver dag på et frit marked. I 2025 har vi omsat målene til virkelighed gennem konkrete tiltag, som giver værdi for medlemmerne og deres arbejdsgivere.

Arbejdet har testet vores evner til at tænke nyt og samarbejde på tværs, og jeg synes virkelig, vi har bevist, at netop disse kompetencer er en del af kernen i PensionDanmarks DNA.

Medlemmerne har fået flere valgmuligheder, stærkere rådgivning og nye muligheder for attraktive afkast. Samtidigt har vi leveret tydelige samfundsbidrag med investeringer i danske og europæiske vækstvirksomheder inden for forsvars- og kvanteområdet og ikke mindst i den historiske opgradering af indkvarteringen på de danske kaserner.

Endelig, så har Omnibus-direktivet gjort det nemmere for os at rapportere, så det reelt skaber værdi for forretningen og dermed for medlemmerne. Det, synes vi, er et helt rigtigt skridt, og det er også tydeligt i denne rapport.

Hvad har strategiarbejdet betydet for servicen til medlemmerne?

Flere af de implementerede punkter i strategien understøtter servicen til og rådgivningen af vores medlemmer direkte. Vi har opkvalificeret vores rådgivere, skærpet vores anbefalinger og frigivet mere tid til medlemmerne ved at automatisere sagsbehandlingen yderligere.

Og når vi kigger på nøgletallene for 2025, så leverer vi til stadighed service på et meget højt niveau.

Kundetilfredsheden er steget, det samme er antallet af log-in på vores selvbetjeningsløsninger, og i alt var medlemmerne i direkte eller indirekte kontakt med os 8,5 mio. gange i 2025. Det er i gennemsnit 10 gange pr. medlem, hvilket viser, at vi har et produkt, der giver medlemmerne værdi, og at de bruger de muligheder, vi skaber for dem.

Hvad med det, som det hele handler om – opsparing til alderdommen?

Indbetalingerne til medlemmerne steg, især fordi arbejdsmarkedets parter understregede vigtigheden af systematisk pensionsopsparing ved at hæve bidragene som en del af de nye overenskomstaftaler.

Investeringsmæssigt har det også været et tilfredsstillende år. Trods store udsving i markederne, blev årets afkast på mellem 5,7 og 8,6 pct. i vores alderspuljer.

Og ved indgangen til 2026 kunne vi regulere udbetalingerne til vores 78.000 pensionister med en gennemsnitlig stigning på 5,7 pct.

Hvad skal man forvente fra PensionDanmark i 2026?

Det helt store tiltag bliver vores kommende forsikringsdækning ved tab af erhvervsevne. Den vil give de medlemmer, der ikke er dækket godt nok af de offentlige ydelser, større tryghed ved langvarig sygdom og nedsat arbejdsevne.

Vi kommer også til at give nye valgmuligheder i vores sundhedsordning. Vi fastholder det standardprodukt, som medlemmerne benytter flittigt, men vil i løbet af året åbne for, at man kan vælge en mindre pakke, så en større del af pensionsbidraget går ind på opsparingen, eller man kan tilkøbe en større pakke med nyt indhold.

Og så vil vi i højere grad tage udgangspunkt i medlemmernes indkomstforhold i en mere fleksibel produkt-pakke, så de som udgangspunkt får den dækning, der passer til deres økonomi. Og hvis den ikke er den helt rette, skal de selvfølgelig have mulighed for at vælge en anden.

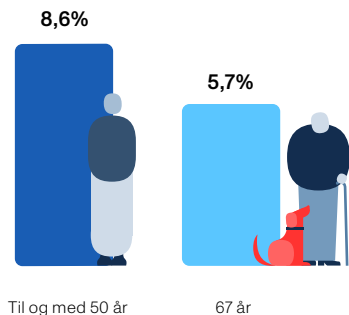
Så 2026 bliver et stort år for PensionDanmark, hvor vi giver medlemmerne endnu mere fleksibilitet, og vi glæder os til at præsentere de nye tiltag, når de er klar.



Resultater i korte træk

Investeringsafkast

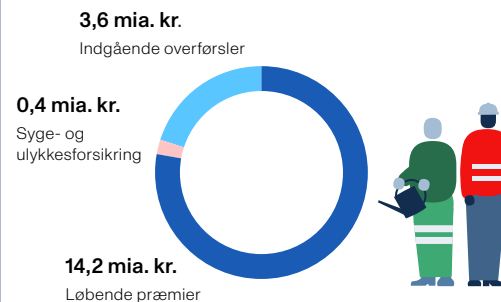
25,1 mia. kr.



Årets investeringsafkast er 25,1 mia. kr. før skat, og dette har givet de yngre medlemmer til og med 50 år et positivt afkast på 8,6 pct. Medlemmer på 67 år har fået et afkast på 5,7 pct.

Indbetalinger

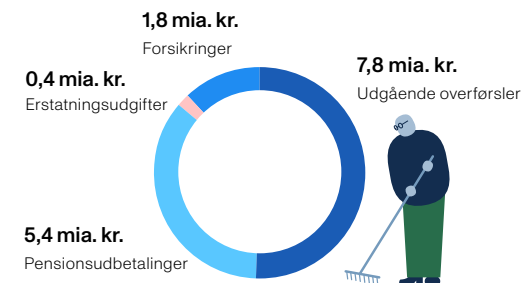
18,2 mia. kr.



Medlemmernes indbetalinger, inklusiv indbetalinger til syge- og ulykkesforsikring, udgjorde 18,2 mia. kr. efter skat, hvilket er 7,9 pct. højere end i 2024. Stigningen skyldes en stigning i bidragssatsen på 1 procentpoint, flere medlemmer og en generel lønstigning hos medlemmerne.

Udbetalinger

15,4 mia. kr.



Vi udbetalte i alt 15,4 mia. kr. i 2025 til medlemmer og efterladte, hvilket er 1,9 mia. kr. mere end i 2024. Udbetalingerne til alderspensionering udgjorde i alt 5,4 mia. kr. – 8 pct. mere end året før, grundet flere pensionerede medlemmer. Udgående overførsler udgør 7,8 mia. kr. og er 20 pct. højere end året før.

Administrationsomkostninger

320 kr.

var de årlige administrationsomkostninger pr. medlem. De samlede omkostninger til administration er steget fra 266 mio. kr. til 272 mio. kr. i 2025. Udgiften udgjorde 0,8 pct. af det gennemsnitlige bidrag og er på niveau med sidste år.

Aktiver under forvaltning (AUM)

369 mia. kr.

var under forvaltning i 2025, hvilket er en stigning på 23 mia. kr. i forhold til 2024. Stigningen skyldes primært det positive investeringsafkast.

Pensionsafkastskat

3,6 mia. kr.

betalte PensionDanmark i pensionsafkastskat på vegne af medlemmernes afkast for 2025.

Gennemsnitlig årlig udbetaling

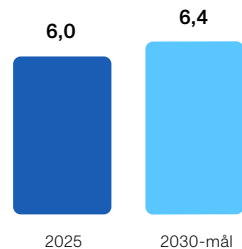
71.300 kr.

var den gennemsnitlige årlige pension til medlemmer, der startede fuld udbetaling i 2025 – en stigning på 13,7 pct. sammenlignet med 2024. Udbetalingerne forventes at stige med 20-25 pct. frem mod 2030, da arbejdsmarkedspensionerne fortsat er under opbygning.

Miljødata

Klimaaftryk

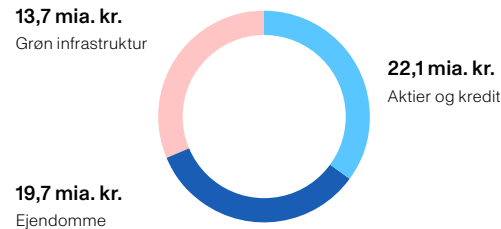
6,0 ton/mio. kr.



CO₂-aftrykket for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer faldt i 2025 til 6,0 ton CO₂ pr. mio. kr. investeret, fra 6,5 ton i 2024. Vores mål for 2030 er at reducere CO₂-aftrykket med 62 pct. i forhold til 2018, svarende til et aftryk på 6,4 ton. Det betyder, at vi ligger foran vores målsætning.

Grønne investeringer

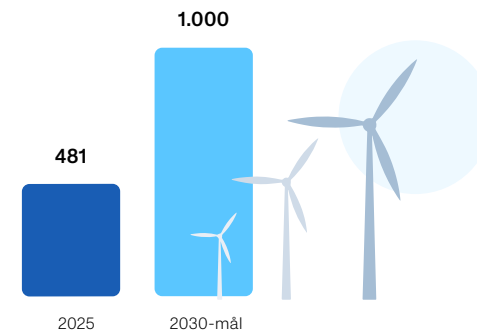
55,5 mia. kr.



Samlet udgjorde vores grønne investeringer 55,5 mia. kr., hvilket er en stigning på 23 pct. sammenlignet med 2024. Der er givet tilsagn om yderligere 9,7 mia. kr. frem mod 2030. Medlemmerne er således med til at bidrage væsentligt til den grønne omstilling.

Ny kapacitet inden for vedvarende energi

481 MW



Siden basisåret 2021 har vi finansieret opførelsen af 481 MW ny kapacitet inden for vedvarende energi, hvilket svarer til det gennemsnitlige elektricitetsforbrug for ca. 400.000 danske husstande.

Sociale data

Medarbejdere

442

medarbejdere var vi ved udgangen af 2025, hvilket svarer til en fuldtidsarbejdsstyrke på 408 medarbejdere (FTE) i koncernen. Vores medarbejdere består af 41,8 pct. kvinder og 58,2 pct. mænd. I 2025 havde vi en nettotilgang på 26 FTE'er, som blandt andet skyldes ny produktudvikling af en tab af erhvervssevne-forsikring.

Medarbejderomsætningshastighed

12,5%

var medarbejderomsætningen i 2025 mod 7,3 pct. i 2024. Omsætningen er på niveau med resten af finanssektoren og er faldet med 30 pct. siden 2021.

Sygefravær

6,4 sygedage/FTE

havde vores medarbejdere i gennemsnit i løbet af 2025, hvilket er på samme niveau som 2024.

Medlemmer og virksomheder i tal



Medlemmer

851.700

er medlemmer i PensionDanmark. Ud af dem er 418.700 aktivt bidragsbetalende medlemmer.

Virksomheder

20.800

virksomheder er medlemmer af PensionDanmark. Vores største brancher er Byggeri og Handel, Transport & Industri, der tilsammen står for 62 pct. af vores samlede medlemmer.

Log-in på pension.dk og app

5,1 mio.

log-in på pension.dk og app var der i 2025, hvilket er en stigning på over 250 pct. over de seneste fem år. Digitale løsninger sikrer lave omkostninger, og benyttes i stigende grad af medlemmerne.

Behandlinger og konsultationer

88.000

medlemmer har benyttet ydelser i sundhedsordningen – fordelt på 346.200 fysioterapi- og kiropraktik-behandlinger, 18.500 Hurtig Diagnose-forløb og 26.800 konsultationer hos Online Læge og Online Psykolog.

Efteruddannelsesforløb

51.500

uddannelsesforløb gennemførte medlemmerne i løbet af 2025 – en stigning på 3 pct. i forhold til 2024. Der blev udbetalt 92,9 mio. kr. i tilskud til 2.500 virksomheder.

Opsparingsprocent

87 %

af pensionsbidraget gik i 2025 til pensionsopsparingen for et typisk medlem. De resterende 13 pct. går til forsikringsdækninger, investeringsomkostninger og administration.

Pensionsmillionærer

123.500

medlemmer hos PensionDanmark har en pensionsformue, der overstiger 1 mio. kr. Dette er 9.000 flere end i 2024 og betyder, at endnu flere medlemmer i stigende grad opnår økonomisk tryghed og frihed.

Regulering af udbetalinger

5,7 %

regulerede vi vores alders- og delpensionisters pensionsudbetalinger med i 2025.

Femårsoversigt

Hovedtal	Enhed	2025	2024	2023	2022	2021
Resultatopgørelse						
Præmier	Mio. kr.	17.809	16.495	15.447	14.875	14.373
Forsikringsydelse	Mio. kr.	-15.029	-13.170	-12.022	-11.159	-9.474
Investeringsafkast	Mio. kr.	25.120	29.604	23.020	-18.102	36.462
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	Mio. kr.	-272	-266	-265	-247	-266
Forsikringsteknisk resultat	Mio. kr.	23	35	28	53	-37
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	Mio. kr.	14	5	-22	-3	-35
Årets resultat	Mio. kr.	423	467	353	-159	263
Balance						
Hensættelser til markedsforrentede pensioner	Mio. kr.	354.519	330.848	302.712	277.798	290.617
Hensættelser til øvrige pensioner	Mio. kr.	5.402	5.634	6.026	6.002	7.378
Hensættelser til syge- og ulykkesforsikring	Mio. kr.	25	30	35	37	36
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	Mio. kr.	359.946	336.512	308.773	283.838	298.030
Egenkapital, i alt	Mio. kr.	6.100	5.677	5.210	4.857	5.016
Aktiver, i alt	Mio. kr.	384.894	365.532	329.807	306.664	325.662
Nøgletal	Enhed	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast						
Afkast relateret til markedsrenteprodukter	Pct.	7,4	9,5	8,0	-5,7	14,0
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter	Pct.	2,3	6,0	7,6	-13,8	1,4
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	Pct.	3,8	4,5	4,3	4,8	4,5
Omkostninger						
Administrationsbidrag pr. forsikret	Kr.	320	320	305	297	297
Omkostningspct. af hensættelser	Pct.	0,08	0,08	0,09	0,09	0,10
Forretning og solvens						
Egenkapitalforrentning efter skat	Pct.	7,2	8,6	7,0	-3,2	5,4
Solvensdækning	Pct.	352	354	355	335	303
Medlemmer						
Medlemmer	Antal	851.700	839.300	826.700	815.100	799.200
Aktive medlemmer	Antal	418.700	416.900	416.800	415.500	401.000
Alderspensionister	Antal	63.900	61.600	57.700	56.000	54.700

ESG-hoved- og nøgletal	Enhed	Målsætning 2030	2025	2024	2023	2022	2021
Miljødata – egen drift (scope 1 og 2)							
CO ₂ , scope 1 ¹	Ton	<20,3 ²	47	53	65	74	45
CO ₂ , scope 2 (market-based)	Ton	<61,5 ²	33	31	38	33	67
CO ₂ , scope 3 (ekskl. investeringer)	Ton		6.864	7.110	9.168	7.469	9.337
Miljødata – investeringernes CO₂-aftryk (scope 3)							
Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer i alt	Ton/mio. kr.	<6,4	6,0	6,5	9,2	9,8	9,8
Børsnoterede aktier	Ton/mio. kr.	<4,4	4,2	4,0	6,0	6,2	6,9
Virksomhedsobligationer	Ton/mio. kr.	<14,5	14,3	16,2	18,7	22,8	22,6
Private Equity	Ton/mio. kr.	<2,9	3,2	3,2	3,2	3,3	3,7
Private Debt	Ton/mio. kr.	<5,5	2,8	2,8	3,8	5,5	7,3
Infrastruktur	Ton/mio. kr.	<17,2	18,4	17,8	19,6	10,3	10,5
Realkreditobligationer	Ton/mio. kr.	<1,8	1,2	1,6	2,1	2,6	2,7
Ejendomme	Ton/mio. kr.	<0,3	0,1	0,2	0,2	0,3	0,3
Statsobligationer	Ton/mio. kr.		27,7	27,9	29,8	29,3	-
Estimeret CO ₂ -besparelse ved ejerskab af grøn infrastruktur	Ton CO ₂		1.285.102	1.214.993	1.244.357	1.309.478	1.511.358
Kumuleret kapacitetsudvikling af vedvarende energi siden 2021 ⁶	MW	1.000	481	403	274	179	-
CO₂, scope 3, i alt³	Ton		1.748.890	1.671.607	1.825.614	1.506.783	1.691.229
Sociale data⁴							
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE		408	382	363	336	321
Kønsdiversitet	Pct.	40,0	41,8	41,7	42,8	43,3	43,8
Lønforstel mellem køn	Gange		1,2	1,2	1,3	1,2	1,3
Lønforstel mellem CEO og medarbejder	Gange		8,4	7,6	7,7	8,9	8,9
Medarbejderomsætningshastighed	Pct.		12,5	7,3	12,1	18,7	18,1
Sygefravær	Dage/FTE	4,5	6,4	6,1	7,1	7,1	6,8
Betalte skatter ⁵	Mio. kr.		4.448	932	67	5.829	2.362
Governance-data							
Bestyrelsens kønsdiversitet	Pct.	30,0	16,7	12,5	22,2	22,2	27,8
Medlemmer i bestyrelsen	Antal		18	16	18	18	18
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	Pct.	80,0	84,3	90,9	92,3	90,5	95,3

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

² Reduktionsmål vedrører 2025.

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

⁴ Sociale nøgletal beregnes ud fra en concernbetragtning.

⁵ Betalte skatter er de skatter, som PensionDanmark har afregnet på vegne af medlemmerne i løbet af året.

⁶ Pensionsafkastskat for 2025 betales først i 2026.

⁶ PensionDanmark har hævet 2030 målsætningen for ny grøn kapacitet til 1 GW (1.000 MW). I den forbindelse er opgørelsesmetoden opdateret og de historiske tal er blevet tilrettet.

Forretning og strategi

- 10 Til gavn for medlemmer, virksomheder og samfund
- 11 Tryghed, fællesskab og fleksibilitet
- 13 Medlemmet i centrum
- 16 PensionDanmarks produkter
- 22 Udviklingen i finansmarkederne og afkast



Til gavn for medlemmer, virksomheder og samfund

PensionDanmark udspringer af den danske arbejdsmarkedsmodel og er sammen med resten af pensionssektoren en integreret del af den danske samfundsøkonomi.

Dette ophav gennemsyrrer vores arbejde med at sikre medlemmerne et sundt og langt arbejdsliv og en økonomisk tryk alderdom. Konkret tilbyder vi

medlemmerne et omfattende sikkerhedsnet ved sygdom, dødsfald og behov for tidlig tilbagetrækning. Og vi administrerer kompetenceudviklingsfonde, der styrker medlemmernes faglige udvikling og dermed deres tilknytning til arbejdsmarkedet og deres muligheder for lønstigninger og sporskifte.

Vores produkter er lavet til at supplere de offentlige ydelser med fokus på at skabe mest mulig værdi for medlemmerne. Gennem investeringer skaber vi solide afkast, som fremtidssikrer medlemmernes pensionsopsparing, og som samtidig bidrager til økonomisk vækst, nye arbejdspladser, boliger, infrastruktur og skatteindtægter.

PensionDanmarks tilblivelse og DNA

Kimen til PensionDanmark blev lagt i Fælleserklæringen fra 1987, hvor fagbevægelse, arbejdsgivere og regeringen skabte grundlaget for at udbrede pensionsopsparing til almindelige lønmodtagere på tværs af det organiserede arbejdsmarked.

Arbejdsmarkedspensionerne var dengang en løsning på en række presserende samfundsøkonomiske udfordringer og er i dag et integreret element i den danske velfærdssamfundsøkonomi, som løfter levestandarden hos pensionisterne og understøtter såvel udbuddet af investeringskapital som den finansielle holdbarhed.

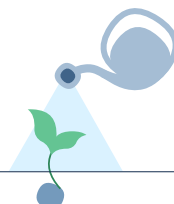
PensionDanmark er stiftet og ejet af arbejdsmarkedets parter inden for de overenskomstområder, hvor vi er valgt som pensionsleverandør. Ejerskabet er også implementeret i PensionDanmarks medlemsdemokrati, som betyder, at parterne har direkte indflydelse på udviklingen af produkter og services. Det gennemgående mål er at styrke medlemmernes sundhed og tilknytning til arbejdsmarkedet samt det økonomiske fundament under pensionisttilværelsen. På den måde hjælper vi også deres arbejdsgivere ved at understøtte et velfungerende og kompetent arbejdsudbud samt en stor strøm af investeringskapital, der kan understøtte den fortsatte vækst i dansk økonomi.



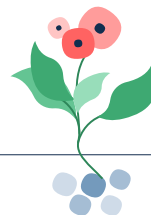
PensionDanmark ejes af arbejdsmarkedets parter, og deres brede repræsentation i bestyrelsen sikrer ejerskab, indsigt og indflydelse. Det betyder, at medlemmerne og de virksomheder, som de arbejder i, er omdrejningspunktet i forretningen.



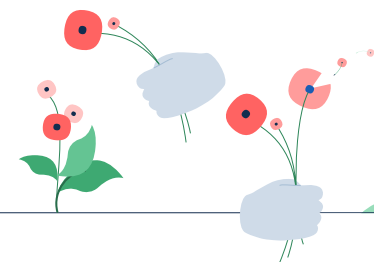
Indbetalinger opbygger pensionsopsparingen gennem hele arbejdslivet og skaber fundamentet for medlemmernes økonomiske tryghed i pensionisttilværelsen.



Investeringer med bred risikospredning sikrer solide afkast, der fremtidssikrer opsparingen. Samtidig skaber de konkrete investeringer en lang række konkrete samfundsbidrag og bidrager til en bæredygtig udvikling gennem aktivt ejerskab.



Produkter giver et sikkerhedsnet ved kritisk sygdom, dødsfald og behov for tidlig tilbagetrækning. Hertil kommer omfattende tilbud inden for sundhed samt støtte til medlemmernes efteruddannelse.



Udbetalinger giver medlemmerne økonomisk tryghed som pensionister med en høj grad af fleksibilitet. Det gælder både, hvis du vil arbejde mindre frem mod pensionsalderen, eller hvis du vil fortsætte med at arbejde efter pensionsalderen.



Bidrag til omverden skabes i samtlige led af forretningsmodellen. PensionDanmark bidrager til medlemmernes velstand, sundhed, kompetencer og tryghed, virksomhedernes adgang til arbejdskraft, kompetencer og kapital samt til samfundets økonomiske holdbarhed, skatteindtægter og lavere omkostninger til sociale pensionsydelser.

Tryghed, fællesskab og fleksibilitet



PensionDanmark ønsker at fremtidssikre det stærke fællesskab, som er fundamentet for vores arbejde. Ved at udvikle vores produktpakke og indføre større fleksibilitet sikrer vi, at alle medlemmer kan sammensætte en pensionsordning, som matcher den enkeltes ønsker og behov.

I 2025 gik vi for alvor i gang med arbejdet, som er et af de primære elementer i vores strategi "Tryghed, fællesskab og fleksibilitet". Den adresserer den stigende omskiftelighed i det danske samfund og sigter mod at opdatere PensionDanmark, så vi bevarer de stærke kerneværdier, vi er bygget på, men samtidig forbliver relevante for de nye generationer på arbejdsmarkedet.

Vi skal levere produkter, services, afkast, omkostningseffektivitet og værdi til vores medlemmer, så de hver dag ville vælge os til på et frit marked. Ingen PensionDanmark-medlemmer skal kigge misundeligt på andre faggrupperes pensionsordninger.

Derfor er det et helt centralt element i strategien at øge fleksibiliteten i vores pensionsprodukt, som oprindeligt er designet med udgangspunkt i den typiske faglærte eller ufaglærte arbejder. Det udgangspunkt passer fortsat rigtig godt til en stor del af vores medlemmer, men for nogle grupper er der brug for flere muligheder i produktpakken for at sikre økonomisk tryghed i arbejdsliv og alderdom. I 2025 har vi derfor lavet flere ændringer i produkt-pakken:

- Flere muligheder for at skruer op og ned for forsikringsdækningerne ved kritisk sygdom og dødsfald.
- Udvidede muligheder for at sikre udbetalingerne fra den livsvarige pension til de efterlavede ved dødsfald op til lovens maksimum.
- Mulighed for forsikringsdækning ved kritisk sygdom hos medlemmers børn.
- For at sikre, at medlemmerne kan blive klædt på til at navigere i de nye muligheder, har vi samtidig skruet op for rådgivningen.

Udvalgte implementerede elementer fra den nye strategi

Produkter

- Mulighed for højere forsikringsdækninger ved kritisk sygdom og død.
- Klare anbefalinger for udbetaling af aldersopsparing.
- Mulighed for pensionssikring af den livsvarige udbetaling i mere end 10 år.
- Tilbud om forsikring til børn ved kritisk sygdom.

Investering

- Ny ramme til direkte investeringer i vækstskaber.
- Højere aktieandel i medlemmernes portefølje – særligt i de unge alderspuljer.

Teknologi og effektivisering

- Generativ chatbot i PensionDanmarks app, der ved log-in giver medlemmerne personlig vejledning.
- AI-baseret simulerings- og risikomodel til forebyggelse af tab af erhvervsevne.

Implementeringen fortsætter i 2026, hvor vi giver mulighed for at vælge en større eller mindre udgave af den nuværende sundhedsordning. Og ikke mindst tilføjer vi en forsikringsdækning ved tab af erhvervsevne, som primært vil være målrettet de mere højtlønnede medlemmer. De kan opleve store indkomstab ved langvarig sygdom, og derfor skal de have mulighed for en mere omfattende dækning end vores nuværende forsikring, som giver en supplerende ydelse ved førtidspension.

Med disse tiltag træder vi et skridt væk fra tankegangen om "one size fits all" og så holder vi fast i en række vigtige principper på produktområdet. Medlemmerne skal kun have de forsikringer, de har brug for, så vi fortsat sikrer, at pensionsindbetalingerne primært går til opsparing. Derfor kommer vi fremover til at tildele medlemmerne produktpakker med udgangspunkt i deres indkomst. Det er en fleksibilitet, der giver tryghed for hele fællesskabet.

Nye idéer – samme høje kvalitet

På tværs af forretningen har vi lanceret nye tiltag, der alle understøtter missionen om at sikre tryghed, fællesskab og fleksibilitet.

På investeringsområdet har vi justeret aktivsammensætningen i vores alderspuljer for at optimere afkastpotentialet inden for den ønskede risikoprofil. Det betyder blandt andet, at de

ynge medlemmer har fået flere aktier, mens de ældre har fået flere ejendomme. Alt sammen for at sikre en god og stabil forrentning af opsparingen gennem hele arbejdslivet, og dermed en økonomisk tryk alderdom.

Tilsvarende har vi omfavnet yderligere automatisering af vores processer gennem de muligheder, som den rivende udvikling inden for kunstig intelligens giver. Vi har automatiseret referatskrivning hos vores rådgivere – en opgave, der tidligere optog 6.000 arbejdstimer årligt, og som nu kan bruges på mere personlig kontakt til medlemmer og virksomheder. Og vi har suppleret vores personlige rådgivning med en AI-baseret chatbot i vores selvbetjening, som døgnet rundt kan svare på spørgsmål med udgangspunkt i det enkelte medlems pensionsforhold.

Strategien begrænser sig ikke til vores eksisterende forretningsområder. Vi afdækker også mulighederne for at løse nye opgaver for vores ejere. Det har blandt andet resulteret i nye løsninger, som kan hjælpe mindre virksomheder med udarbejdelse af APV og etablering af whistleblowerordning, ligesom vi gennem datadeling og tilbud om sundhedsscreening giver større virksomheder og faglige organisationer ny, brugbar viden om deres medarbejdere og medlemmer.



Medlemmet i centrum

PensionDanmark er til for medlemmerne og virksomhederne, og derfor er de det naturlige centrum i vores drift og udvikling.

Medlemmerne er beskæftiget på tværs af det organiserede arbejdsmarked. Ni ud af ti er faglærte eller ufaglærte, og trods en stor variation i brancher er det et fællestræk for mange, at arbejdet er fysisk. Tre ud af fire arbejder i virksomheder med 10 eller færre ansatte, og fælles for flere af brancherne er, at de er eksponeret mod globale megatrends som digitalisering og grøn om-

stilling, som stiller løbende krav til såvel medarbejdernes kompetencer, som virksomhedernes adgang til kvalificeret arbejdskraft.

Aldersmæssigt spænder medlemmerne fra nystartede lærlinge til fuldtidspensionister, og spredningen mellem brancher, faglighed, arbejdstid og arbejdsmarkeds-tilknytning betyder, at der er betragtelige forskelle i medlemmernes lønindkomster.



Denne viden er vigtig for designet og udviklingen af PensionDanmarks produkter. Målet om at sikre et sundt og langt arbejdsliv og en økonomisk tryk alderdom gælder for alle medlemmer, og det skal afspejles i de forsikringer og services, som vi tilbyder.

Målrættede produkter

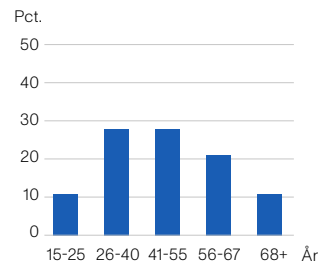
Ambitionen bag PensionDanmarks produkter er at skabe økonomisk tryk for medlemmerne og deres nærmeste gennem hele arbejdslivet og alderdommen. Det sker gennem pensionsopsparing og

forsikringsdækninger ved dødsfald, sygdom eller funktionstab, men også gennem ydelser som sundhedsordningen og uddannelsesfonde, som understøtter medlemmernes sundhed og kompetencer til gavn for deres tilknytning til arbejdsmarkedet.

Vores 360-graders-tilgang til medlemmerne er inspireret af den danske samfundsmodel, som vi også udspringer af. Et gennemgående hensyn i vores produkter er, at vi ikke skal duplikere services, som er tilgængelige via det offentlige system, da dette vil medføre

Det typiske medlem

Aldersfordeling



Lønindkomst

380.000 kr.
er den årlige gennemsnitsløn.

Køn

76 %
er mænd.

Uddannelse

90 %
er faglærte eller ufaglærte.

Opsparing

1,9 mio. kr.
er det gennemsnitlige pensionsdepot ved overgang til pension.

Q&A

Flemming Tovdal Schmidt

Direktør for Kunder, Kundeservice og It



Hvad var de vigtigste tiltag på medlems- og produktområdet i 2025?

Vi har øget fleksibiliteten for medlemmerne ved at udvide mulighederne for at justere forsikringsdækningerne og åbne for tilkøb af en forsikring ved kritisk sygdom hos medlemmernes børn.

Hvad har fyldt i rådgivningen og betjeningen af medlemmerne?

Med den stigende fleksibilitet i produkterne skal vi være klar til at vejlede medlemmerne gennem de nye valg, de skal træffe, og i 2025 oplevede vi både høj aktivitet og stor tilfredshed. Antallet af log-in på vores selvbetjening steg med mere end en fjerdedel til over 5 millioner, og kundetilfredsheden kravlede yderligere op, så det nu er 94,2 pct., der er tilfredse eller meget tilfredse efter at de har været i kontakt med os.

Hvad bliver de vigtigste tiltag i 2026?

Lanceringen af forsikringen ved tab af erhvervsvevne er central for, at de højestlønnede medlemmer også fremadrettet kan få den økonomiske tryk, som vi er sat i verden for at skabe. Og så breder fleksibiliteten sig også til sundhedsordningen, hvor det bliver muligt at vælge såvel en større som en mindre pakke end den, som medlemmerne har som standard.

en unødig ekstraregning, som skal betales af medlemmernes indbetalinger. I stedet har vi fokus på at skabe produkter, som supplerer de offentlige services og ydelser, så medlemmerne har en betryggende dækning samtidig med, at de sparer mest mulig op til alderdommen. Den høje opsparingsprocent understøttes ligeledes af et vedvarende fokus på effektiv administration og lave omkostninger.

Medlemmernes faglige og indkomstmæssige diversitet skaber samtidig et behov for tilpasningsmuligheder i produktet, så alle har mulighed for at sammensætte den forsikrings- og sundhedspakke, der giver tryghed for lige netop dem og deres familier. Derfor er det et kernefokus i PensionDanmarks strategi at skabe større fleksibilitet for medlemmerne samt at styrke rådgivningen, så medlemmerne får kompetent støtte, når de skal træffe deres valg.



Inddragelse af medlemmerne

Medlemmer og virksomheder er inddraget i udviklingen af PensionDanmarks produkter.

Via fagforbund og arbejdsgiverforeninger er de repræsenteret i PensionDanmarks bestyrelse, der sætter den overordnede retning for vores produkt- og investeringspolitik, og som godkender alle væsentlige ændringer som følger af PensionDanmarks strategi.

Medlemmerne og deres arbejdsgivere er ligeledes repræsenteret via seks branchebestyrelser, som er med til at sikre, at produkter

og services er tilpasset medlemmernes specifikke behov og ønsker på de forskellige overenskomstområder.

PensionDanmark har desuden et brugerpanel bestående af 3.000 medlemmer, som vi løbende involverer for at sikre, at vores kommunikation, services og produkter lever op til medlemmernes forventninger og afspejler deres behov. På den måde sikrer vi, at ydelserne er i øjenhøjde og leverer den bedst mulige brugeroplevelse.

851.700

medlemmer i 2025.

20.800

indbetalende virksomheder i 2025.

Vi administrerer overenskomstbaserede pensionsordninger aftalt mellem 12 fagforbund og 30 arbejdsgiverforeninger.



Målsætninger, der sikrer værdi for medlemmerne

Tilfredshed

94%

af medlemmerne var tilfredse eller meget tilfredse med rådgivning og service på tværs af produktområder i 2025, hvilket opfylder vores årlige målsætning om 90 pct.

Dialog

39%

af medlemmerne har i 2025 været i dialog med eller logget ind på vores platform. Vores mål er at nå 50 pct. senest i 2030.

Langsigtet afkast

7,1%

er vores årlige gennemsnitlige afkast, set over en femårig periode, for et medlem med 15 år til pension. Det placerer os i midten af feltet i branchen.

Administrationsomkostning pr. medlem

320 kr.

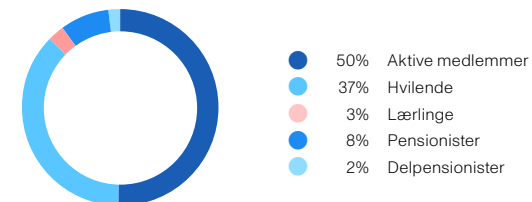
var vores administrationsomkostninger pr. medlem i 2025, hvilket er det laveste i branchen, og dermed opfylder vi vores årlige mål om at være blandt branchens tre mest omkostningseffektive.

Inddragelse

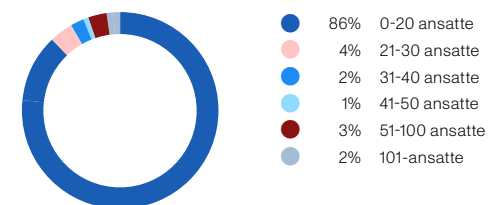
8

undersøgelser blev udført i brugerpanelet i 2025, hvilket er 5 færre end sidste år.

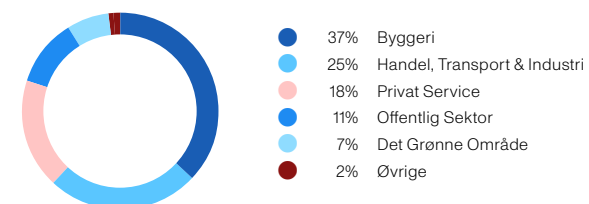
Medlemsfordeling



Virksomhedsfordeling



Branchefordeling



PensionDanmarks produkter

Opsparing til en tryk alderdom

Det altoverskyggende formål med medlemmernes indbetalinger til PensionDanmark er at sikre et trykt økonomisk fundament under deres alderdom. Det sker ved, at størstedelen af medlemmernes indbetalinger går til pensionsopsparing.

I forbindelse med overenskomstaftalerne i foråret 2025, hævede arbejdsmarkedets parter pensionsbidraget med et procentpoint, så langt de fleste medlemmer i dag får indbetalt, hvad der svarer til 13 pct. af deres løn til PensionDanmark. I 2025 gik 87 pct. af de samlede indbetalinger til opsparing.

Midlerne fordeles på tre former for opsparing: Aldersopsparing, ratepension og livsvarig pension. Mest muligt indbetales til aldersopsparingen, mens det resterende beløb som udgangspunkt fordeles mellem livsvarig pension og ratepension. Denne sammensætning er valgt for at mindske modregningen i de offentlige pensionsydelser og give medlemmerne et funda-

ment for livslang forsørgelse kombineret med en væsentlig fleksibilitet, når opsparingen skal udbetales.

Medlemmerne kan ændre på fordelingen inden for rammerne i den overenskomst, de er omfattet af.

Aldersopsparingen rummer en stor grad af fleksibilitet, da den kan udbetales som et skattefrit engangsbeløb, en månedlig ydelse over kortere eller længere tid – eller som en kombination af begge dele.

Den livsvarige pension udbetales med en månedlig ydelse resten af livet uanset levealder, mens ratepensionen udbetales over en periode på mellem 10 og 30 år, som medlemmet selv fastsætter, når udbetalingen startes.

De månedlige udbetalinger planlægges med en stigende profil, så de bedst muligt bevarer købekraften i takt med prisudviklingen i samfundet. Gennem en individuel buffer reguleres udbetalingerne til hver pensionist årligt, og ved indgangen til 2026 blev udbetalingerne til PensionDanmarks pensionister i gennemsnit hævet med 5,7 pct.

Pension

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

Forsikring

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

Sundhedsordning

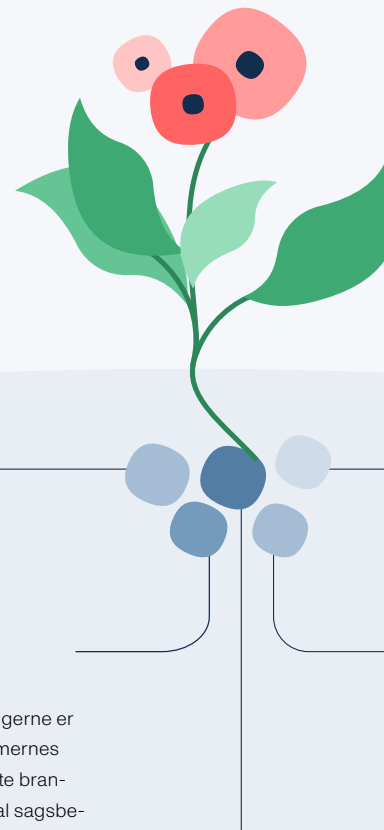
Medlemmerne får rådgivning og behandlingstilbud, der passer til deres situation og behov. Ligeledes sikrer vores digitale bookingplatform nem og hurtig adgang.

Efteruddannelse

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

Rådgivning

Medlemmerne får proaktiv rådgivning med individualiserede budskaber, der er tilpasset deres livssituation, via den platform de foretrækker, såsom e-mail, sms, mit.dk eller web. Derudover afholdes rådgivningsmøder med medlemmer telefonisk, online eller fysisk ude på virksomhederne. Det giver høj tilgængelighed for medlemmerne.



Forsikringer giver tryghed i arbejdslivet

Pensionsordningen bidrager ikke kun med tryghed i alderdommen. Gennem en række forsikringer sikrer den arbejdslivet igennem også medlemmerne og deres familie udbetalinger ved førtidspension, fleksjob, seniorpension, kritisk sygdom og dødsfald.

Dækningerne er tilpasset medlemmernes behov inden for de forskellige overenskomstområder. De kan justeres individuelt, hvilket fx kan være relevant i

forbindelse med begivenheder som ægteskab, boligkøb, skilsmisse, eller hvis man får børn.

For at øge medlemmernes fleksibilitet indførte PensionDanmark i 2025 flere valgmuligheder i forsikringsdækningerne. Således kan medlemmerne nu øge forsikringssummen ved kritisk sygdom op til 300.000 kr., og de kan sætte dødsfaldssummen op til et minimumsbeløb på 2 mio. kr. Standarddækningen er et minimumsbeløb på 500.000 kr. ved død og 100.000 kr. ved kritisk sygdom.

Vi har også gjort det muligt at tilkøbe en ny forsikring, som udbetales, hvis medlemmernes børn rammes af alvorlig sygdom.

I 2026 gør vi yderligere en væsentlig tilføjelse, når vi tilbyder en forsikring ved tab af erhvervsevne til de medlemmer, der ligger i den øvre halvdel indkomstmæssigt.



Sådan var medlemmerne forsikringsdækket i 2025

		Standarddækning ¹
Førtidspension	Supplerende førtidspension (årlig ydelse)	40.000, 60.000 eller 80.000 kr. ²
	Engangsbeløb (skattefri)	100.000 kr. ³
	Opsparingssikring	Opsparingsbidrag ⁴
	Engangsbeløb ved ressourceforløb	Halvdel af valgt engangsbeløb
Seniorpension	Supplerende seniorpension (årlig ydelse)	40.000, 60.000 eller 80.000 kr. ²
	Opsparingssikring	Opsparingsbidrag ⁴
Fleksjob	Opsparingssikring	Opsparingsbidrag ⁵
Kritisk sygdom	Engangsbeløb (skattefri)	100.000 kr. ⁶
Kritisk sygdom til børn	Engangsbeløb (skattefri)	100.000 kr. ⁷
Dødsfald	Udbetaling efter afgift (skattefri)	Mindst 500.000 kr. ⁸

¹ Der er to andre produktlinjer med mindre forskelle og væsentligt færre medlemmer omfattet. ² Det enkelte medlem kan vælge, at dækningen nedsættes med 50 pct. eller hæves med 50 pct. Medlemmer med en dækning på 80.000 kr. kan desuden hæve beløbet med 100 pct. ³ Det enkelte medlem kan vælge, at dækningen skal nedsættes til 50.000 kr. eller hæves til 150.000 kr., 200.000 kr. eller 300.000 kr. ⁴ Det tidligere opsparingsbidrag fratrukket bidraget til Den Supplerende Arbejds-markedspension indsættes månedligt. ⁵ Det tidligere opsparingsbidrag fratrukket bidraget fra fleksjobansættelsen. ⁶ Det enkelte medlem kan vælge, at dækningen skal nedsættes til 50.000 kr. eller hæves til 150.000 kr., 200.000 kr. eller 300.000 kr. ⁷ Det enkelte medlem kan vælge, at dækningen hæves til 200.000 kr. ⁸ Det enkelte medlem kan vælge, at mindstebeløbet skal hæves til 750.000 kr., 1.000.000 kr., 1.250.000 kr., 1.500.000 kr., 1.750.000 kr. eller 2.000.000 kr. eller nedsættes til 250.000 kr. eller 0 kr., så kun opsparingen efter afgift udbetales.

Valg af investeringsrisiko

Medlemmerne kan vælge at ændre risikoprofilen på investeringen af deres opsparing, så den enten bliver højere eller lavere end standarden i den alderspulje, de tilhører. Medlemmerne kan også vælge at benytte Frit Puljevalg, og dermed selv sammensætte, hvordan opsparingen investeres.

Digital selvbetjening

Medlemmerne har adgang til selvbetjening via pension.dk eller PensionDanmarks app. Her kan de få et personligt overblik over opsparing og forventede udbetalinger samt justere i deres forsikringsdækninger.

Sundhedsordning med fokus på forebyggelse

En sund krop er en forudsætning for et langt arbejdsliv og en god alderdom. Derfor tilbyder PensionDanmarks sundhedsordning et tilgængeligt, fleksibelt og effektivt supplement til det offentlige sundhedsvæsen.

Medlemmerne er automatisk omfattet af ordningen. Ordningen er indrettet, så det er nemt og tilgængeligt for medlemmerne at få hjælp og nødvendig behandling. Derfor kan medlemmerne få behandling hos flere end 900 fysioterapeuter og kiropraktorer på tværs af landet uden henvisning fra lægen.

Samtidig giver vi gennem online-tjenester mulighed for, at medlemmerne kan komme til læge, psykolog eller fysioterapeut via en videokonsultation, uanset hvor de befinder sig og med vide åbningstider.

Hjælp til selvhjælp

Den høje tilgængelighed skal hjælpe vores medlemmer, som ofte har fysisk

krævende jobs, med at komme i tidlig behandling for skader og smerter, så de bedst muligt kan forebygge nedslidning og alvorlige lidelser.

PensionDanmarks behandlingsrådgivning, der består af erfarne fysioterapeuter, rådgiver medlemmer med problemer i muskler og led om smertelindring, øvelser, ergonomi og relevante behandlingsmuligheder. På den måde sikrer vi, at medlemmerne hurtigt får den rette støtte og de behandlings-tilbud, der passer til deres behov.

Desuden har vi et team af erfarne sygeplejersker og socialrådgivere, der rådgiver om relevante tilbud, som kan hjælpe med at sikre hurtig udredning og bidrage til at få sygemeldte medlemmer tilbage på arbejdsmarkedet. Vi sikrer medlemmerne hurtig adgang til speciallæge, så de kan blive udredt og få den nødvendige behandling. Medlemmer følges gennem hele forløbet – fra første kontakt til udredning, behandling og genoptræning.

Tværfagligt sundhedssamarbejde

Som et led i den nye strategi samles PensionDanmarks sundhedsfaglige medarbejdere i foråret 2026 i et nyt sundhedshus, som kommer til at huse over 100 medarbejdere. Huset er indrettet til at understøtte tværgående samarbejde mellem sygeplejersker, psykologer, fysioterapeuter og koordinatorer, som skal sikre optimal hjælp til medlemmerne. Samarbejdet skal forbedre mulighederne for at hjælpe medlemmer med komplekse udfordringer, forebygge varigt tab af erhvervssevne hos medlemmerne og styrke mulighederne for, at langtidssygemeldte kan vende tilbage til arbejdet.

Samarbejde om sundhed

PensionDanmark samarbejder med fagforbund, arbejdsgiverforeninger, virksomheder og patientforeninger, såsom Diabetesforeningen, Lungeforeningen og Hjernesagen, for at skabe effektive sundhedsindsatser baseret på viden om, hvad der virker.

Sundhedstest

Medlemmerne har adgang til en gratis online-sundhedstest. På mindre end et kvarter får medlemmerne et overblik over deres fysiske og mentale sundhed samt et personligt træningsprogram med beskrivelser, illustrationer og videoklip. Afhængigt af testresultatet kan medlemmerne også få tilbudt et opfølgende telefonmøde med en af vores sygeplejersker.

Sundhedsordningen

529.200

medlemmer var i slutningen af 2025 omfattet af sundhedsordningen – en stigning på 20.200 i forhold til 2024. Væksten skyldes blandt andet, at medlemmer siden 2017 har kunnet fastholde ordningen som pensionister og siden 2021 som hvilende medlemmer.

Online Læge

5.000

konsultationer ved Online Læge i 2025, hvoraf 731 konsultationer vedrørte medlemmernes børn.

Hurtig Diagnose

18.500

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

Fysioterapi og kiropraktik

346.200

fysiske og online behandlinger ved fysioterapeut eller kiropraktor fordelt på 62.200 medlemmer.

Online Psykolog

21.800

forløb havde medlemmerne ved Online Psykolog i løbet af 2025.



Ny teknologi styrker personlig rådgivning

Høj opsparingsprocent kræver lave omkostninger. Og tilgængelige services forudsætter både stor brugervenlighed og den rigtige udnyttelse af ny teknologi. Derfor er digitalisering, robotter og senest generativ AI dybt integrerede i PensionDanmarks administration og kundeservice.

Her skaber de digitale værktøjer en vid adgang til selvbetjening samtidig med, at de automatiserer store dele af sagsbehandlingen og frigiver tid til personlig rådgivning af medlemmerne uden meromkostninger. Fra 2024 til 2025 steg antallet af rådgivningssamtaler således med 25 pct.

Som en del af den nye strategi har vi med implementeringen af kunstig intelligens – herunder generativ AI – auto-

matiseret notetagningen under rådgivningssamtaler samt udviklet løsninger, hvor kunstig intelligens og robotteknologi sammen håndterer komplekse processer som dokumentaflysning og e-mailhåndtering.

Senest har vi introduceret en AI chatbot i vores selvbetjening, hvor medlemmer kan spørge ind til konkrete forhold i deres pensionsordning og få svar med udgangspunkt i det enkelte medlems konkrete data. Med chatbotten bliver det ikke alene muligt at få svar døgnet rundt. Det kan også ske på samtlige sprog, som er repræsenteret i PensionDanmarks medlemsbestand.

Proaktiv rådgivning giver høj medlemstilfredshed

Ikke alle medlemmer er bekendt med indholdet af deres pensionsordning. Derfor tilbyder vi proaktiv, målrettet, digital rådgivning via e-mail, sms, mit.dk og pension.dk. Rådgivningen er automatiseret på baggrund af medlemsdata, såsom alder, bopæl, job, beskæftigelsehistorik, forsikringsordninger og brug af ydelserne i sundhedsordningen.

Og vi kan se af vores tilfredshedsmålinger, at tilfredsheden øges hos medlemmer, der bruger de digitale rådgivningsmuligheder.

Ansigt-til-ansigt-møder

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

Log-in på pension.dk og app

5,1 mio.

log-in på pension.dk og app i 2025. 85 pct. skete via appen.

Kontakt

8,5 mio.

gange var medlemmerne i direkte eller indirekte kontakt med PensionDanmark.

Rådgivningsbudskaber

727.000

individualiserede rådgivningsbudskaber blev i 2025 sendt ud til medlemmerne.

Samtaler

289.600

gange talte PensionDanmarks rådgivere i telefon med medlemmer og virksomheder.

Nem adgang til nye kompetencer

PensionDanmark administrerer 23 overenskomstaftalte kompetenceudviklingsfonde med mål om at gøre det så nemt som muligt at anvende efteruddannelse.

Efteruddannelse hjælper medlemmerne med at styrke og udvikle deres faglige kompetencer og dermed sikre tilknytningen til arbejdsmarkedet, samtidig med at det understøtter virksomhedernes adgang til kvalificeret arbejdskraft og nye kompetencer.

Hjørnestenen i arbejdet er PensionDanmarks efteruddannelsessite – pension.dk/medlem/efteruddannelse – der giver både medlemmer og virksomheder et klart overblik over efteruddannelsesmulighederne med udgangspunkt i tilskudsmulighederne i kompetenceudviklingsfonde.

Efteruddannelse på app

I juni lancerede vi en intelligent kursus anbefaler til medlemmerne i PensionDanmarks app, som viser dem tre relevante AMU-kurser. Visningen af de tre kurser tager udgangspunkt i den efteruddannelse, medlemmet tidligere har deltaget i. Machine learning-modellen, der ligger bag anbefaleren,

ser på andre medlemmer med samme kursushistorik og anbefaler herudfra AMU-kurser, som disse medlemmer har deltaget i.

En af styrkerne ved modellen er, at medlemmerne ikke får anbefalet AMU-kurser, som de allerede har deltaget i. Hvis medlemmet ikke tidligere har deltaget i AMU-kurser, sorteres visningen ud fra, hvad lignende medlemmer inden for overenskomstområdet har deltaget i af AMU-kurser. I appen kan medlemmet tilføje de kurser, som vurderes relevante til en uddannelsesplan, og ligeledes frasortere kurser, som medlemmet vurderer, ikke er relevante, hvorefter medlemmet vil få anbefalet et andet relevant kursus. Over tid bliver anbefaleren mere præcis jo flere medlemmer, der bruger appen.

Brugervenligt efteruddannelsessite giver højere deltagelse i AMU

Reformkommissionen har gennem en effektanalyse i 2022 konkluderet, at deltagelsen i AMU-kurser hos medarbejdere, der hører under PensionDanmarks administrerede kompetenceudviklingsfonde, er 20 pct. højere end blandt ufaglærte og faglærte i andre fonde. Den øgede deltagelse skyldes, at vi har automatiseret udbetalingerne fra fondene, så processen er smidig og dermed fjerner en økonomisk barriere

for deltagelse. Samtidig gør vores brugervenlige efteruddannelsessite det nemt for både medlemmer og virksomheder at finde relevante kurser og tilmelde sig. Denne kombination af enkel administration og tilgængelighed understøtter medlemmernes motivation til at opkvalificere sig og styrker deres faglige kvalifikationer.

Bliv faglært med tilskud fra fondene

Takket være arbejdsmarkedets parter kan ufaglærte medarbejdere i hovedparten af kompetenceudviklingsfonde nu blive faglærte med tilskud fra fonden ved at deltage i erhvervsuddannelsen for voksne. Ofte kan voksne, der har arbejdet som ufaglært i nogle år og måske deltaget i AMU-kurser, nemlig få merit for deres erhvervs erfaring og kursusaktivitet og derved blive faglærte på kortere tid, fx et halvt år i stedet for 3,5 år. På PensionDanmarks efteruddannelsessite kan de nemt se, hvor hurtigt de kan blive faglærte via en såkaldt vejledende realkompetencevurdering, der tager ca. ti minutter at gennemføre. I 2025 er 128 medarbejdere enten blevet faglærte eller gået i gang med en erhvervsuddannelse for voksne, hvilket er en stigning på 24,3 pct. i forhold til 2024.

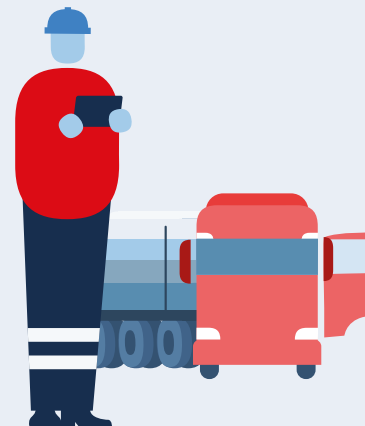
CASE

Læsogskrivbedre.dk hjælper læse- og skriveudfordrede

Vores engagement på efteruddannelsesområdet omfatter også, at vi har taget initiativ til at styrke medlemmernes læse- og skriveevner – og dermed en stærkere tilknytning til arbejdsmarkedet – via hjemmesiden [læsogskrivbedre.dk](https://laesogskrivbedre.dk).

Hjemmesiden fungerer som et digitalt opsporingsværktøj, hvor medarbejdere og arbejdsgivere nemt kan få afklaret, om medarbejderen kunne have glæde af at få undersøgt sine læse- og skrivefærdigheder nærmere. Viser det sig, at medarbejderen er i målgruppen, kan virksomheden tilbyde medarbejderen en samtale med en uddannelsesvejleder på det lokale AOF eller VUC og et efterfølgende ordblinde- eller FVU-forløb, hvor der er tilskud fra de kompetenceudviklingsfonde, som PensionDanmark administrerer for overenskomstparterne.

Det kan være en stor gevinst for både medarbejdere og virksomhed. Medarbejderne vil have lettere ved at løse deres arbejdsopgaver og ikke mindst efteruddanne sig yderligere, så de imødekommer de kompetencer, virksomheden efterspørger. Hjemmesidens opsporingsværktøj er udviklet sammen med AOF Danmark og VUC Erhverv og er benyttet af over 4.200 personer, hvoraf en tredjedel er blevet anbefalet yderligere hjælp. At der er et behov for en almen opkvalificering, viser den seneste PIIAC undersøgelse fra 2024. 667.000 voksne har læsefærdigheder på lavt niveau, hvilket svarer til 18 pct. af alle voksne i Danmark.



Uddannelsesforløb

51.500

uddannelsesforløb blev gennemført i 2025 – en stigning på 3 pct. i forhold til 2024.

Udbetalt tilskud

92,9 mio. kr.

blev udbetalt i tilskud til over 2.500 virksomheder i løbet af 2025 – det er en stigning på 16 pct. sammenlignet med 2024.

Digital opsporing

4.200

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

Dataetik hos PensionDanmark

Medlemmernes brug af mulighederne i vores digitale kanaler forudsætter en høj grad af ansvarlighed i dataanvendelsen hos PensionDanmark. Vores politik for ansvarlig AI og dataetik – som årligt godkendes af bestyrelsen – sikrer, at dataetiske og persondatarelaterede risici vurderes som en del af alle it-projekter.

PensionDanmarks dataetik bygger på tre hovedprincipper:

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

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



Penneo Dokumentnøgler: YQ8LO-DF4ZT-HR5H2-30HA13-9ONUN-GLZPD

Udviklingen i finansmarkederne og afkast

2025 blev et voldsomt og på mange måder skelsættende år, hvor finansmarkederne i høj grad var præget af Donald Trumps America First-politik, et Europa, som måtte erkende, at vi selv må tage ansvaret for vores sikkerhed og konkurrenceevne, samt ikke mindst en nærmest eksplosiv udvikling inden for kunstig intelligens. Men trods masser af usikkerhed og ustabilitet på markederne i løbet af året, så endte 2025 alligevel med at blive et fornuftigt investeringsår – ikke mindst takket være pæne afkast i de fleste aktiemarkeder.

PensionDanmark investerer medlemmernes opsparing i alderspuljer, hvor investeringsrisikoen løbende tilpasses medlemmets alder og investeringshorisont. Årets markedsudvikling betød, at medlemmer til og med 50 år opnåede et afkast på 8,6 pct., mens medlemmer på 67 år, som har en lavere andel af aktier i deres portefølje, opnåede et afkast på 5,7 pct.

Årets markedsudvikling

Værst så det ud i starten af april i forbindelse af præsident Donald Trumps lancering af ekstremt høje amerikanske todsatser. Udmeldingen fik for alvor bekymringerne for en ødelæggende global handelskrig til at blusse op og udløste et aktiekursfald på godt 15 pct.

samt markant stigende amerikanske obligationsrenter og en svækket dollar. Den voldsomme markedsreaktion fik imidlertid hurtigt Trump til at sætte størstedelen af sine annoncerede toldforhøjelser på pause, hvorefter aktierne vendte rundt og fortsatte kraftigt op hen over resten af året.

Vendingen i aktiemarkederne skal blandt andet ses i lyset af, at den globale økonomi viste sig at være overraskende robust over for de højere amerikanske todsatser af flere årsager:

- Dels udviklede situationen sig ikke til den ødelæggende handelskrig, mange frygtede – ikke mindst fordi

Årets afkastudvikling i PensionDanmarks alderspuljer i 2025



Q&A

med Claus Stampe
Investeringsdirektør



Howdan var 2025 investeringsmæssigt?

Selvom markederne i løbet af året var præget af en del usikkerhed og store udsving, endte året med ganske pæne afkast, ikke mindst på grund af væsentlige kursstigninger i de fleste børsnoterede aktiemarkeder. Vores investeringer i kapitalfonde og særligt infrastruktur gav derimod lavere afkast end normalt, og det trak det samlede resultat lidt ned.

Hvilke nye investeringer vil du fremhæve?

Hvis jeg skal nævne to større tiltag, må det være, at vi med en investering på 750 mio. kr. tog initiativ til at etablere den nye danske kapitalfond ETNA, som vil investere i små og mellemstore europæiske forsvarsvirksomheder. Herudover flyttede vi 10 pct. af aktieporteføljen fra Nordamerika til Europa for at mindske koncentrationsrisikoen over for de store, højt værdiansatte amerikanske aktier.

Hvad bliver fokus i 2026?

Vi går ind i et år præget af betydelig usikkerhed, samtidig med at værdiansættelserne er høje i store dele af aktie- og kreditmarkederne. Det stiller krav til en stram risikostyring og en fornuftig risikospredning uden en for ensidig satsning på en enkelt aktivklasse eller et enkelt land. Det vil derfor være et væsentligt fokus i 2026.

de amerikanske toldsatsler generelt endte på lavere niveauer, end Trump havde truet med.

- Samtidig blev den amerikanske økonomi gennem hele året understøttet af et historisk investeringsboom inden for kunstig intelligens og data-centre.
- Endelig reagerede mange lande i resten af verden på Trumps handelspolitik ved at lempe finans- og pengepolitikken. Mest tydeligt var dette i Europa, hvor der blev truffet beslutning om et massivt løft i investeringerne i forsvar og energiomstilling over de kommende år.

I aktiemarkederne var det især de europæiske forsvarsaktier samt de store, dominerende amerikanske techaktier, der er godt positioneret til at drage fordel af den hastige og markante udvikling inden for kunstig intelligens (AI), som trak markederne op.

Både i USA og Europa steg markederne derfor med knap 17 pct. Desværre skilte det danske aktiemarked sig markant ud fra den generelle tendens, idet markedet var præget af årets kraftige kursfald i selskaber som Novo Nordisk, Pandora og Ørsted. I løbet af året faldt værdien af det danske aktiemarked derfor med 17,5 pct.

For en kronebaseret dansk investor havde det desuden stor betydning for årets aktieafkast, at den amerikanske dollar i løbet af året blev svækket med 12,5 pct. Omfanget af valutaafdækning af de amerikanske investeringer har derfor været helt afgørende for årets aktieafkast opgjort i kroner. Uden valutaafdækning reduceres afkastet på amerikanske aktier således fra 17 pct. til godt 3 pct.

Aktivklassernes afkast

Børsnoterede aktier

I 2025 leverede den børsnoterede aktieportefølje et afkast på 11,6 pct., hvilket var 0,5 procentpoint under det fastsatte benchmark for aktieinvesteringerne. Dette skyldtes primært, at hovedparten af PensionDanmarks eksisterende aktieforvaltere i 2025 havde vanskeligt ved at levere et markedsafkast.

Gennem hele året blev der foretaget valutaafdækning af godt 60 pct. af de amerikanske aktier. Herudover afspejler årets aktieafkast porteføljens geografiske sammensætning, idet 45 pct. var investeret i USA, 30 pct. i Europa eksklusivt Danmark, 10 pct. i Danmark, mens den resterende del var investeret i Asien og Emerging Markets. Den relativt høje eksponering mod Danmark var derfor med til at trække ned.

Obligationer

For obligationsinvesteringernes vedkommende leverede investeringerne i kreditobligationer samt danske stats- og realkreditobligationer afkast på henholdsvis 6,8 og 2,7 pct. For begge portefølgers vedkommende er afkastet godt 1,0 procentpoint over de fastsatte benchmark for porteføljerne.

Kreditfonde og Private Equity

For de unoterede investeringers vedkommende var det især kreditfondenes afkast på 10,5 pct., som trak op, mens årets Private Equity-afkast på 5,3 pct. var noget lavere, end hvad der kan forventes i et gennemsnitligt år. Afkastet skal blandt andet ses i lyset af, at fondene ikke har investeringer i de største amerikanske børsnoterede teknologiselskaber, forsvarsvirksomheder og banker, som i høj grad løftede de børsnoterede markeder i 2025.

Infrastruktur

Investeringerne i infrastruktur og vedvarende energi gav et afkast på 1,3 pct., hvilket er betydeligt under porteføljens forventede afkast i et normalt år. Infrastrukturafkastet er præget af, at knap halvdelen af infrastrukturporteføljen er investeret i vedvarende energiprojekter, hvor årets afkast er negativt påvirket af nedskrivninger på udviklingsprojekter inden for Power-to-X samt især amerikansk havvind.

Sidstnævnte skyldes især, at det amerikanske indenrigsministerium i slutningen af december beordrede opførelsen af fem havmølleprojekter på den amerikanske østkyst sat på pause med henvisning til USA's nationale sikkerhed. Et af disse projekter er Vineyard Wind, som PensionDanmark gennemfonde forvaltet af Copenhagen Infrastructure Partners (CIP) har en væsentlig ejerandel i. Ved årets udgang var det uklart, hvilke konsekvenser "stop work"-ordren fra de amerikanske myndigheder vil få for projektet, og der blev derfor foretaget en væsentlig nedskrivning af projektets værdi. Ligeledes er der i løbet af året foretaget nedskrivninger på flere andre projekter inden for amerikansk havvind.



Ejendomme

Årets ejendomsafkast på 3,3 pct. er ligeledes noget lavere, end hvad der kan forventes i et gennemsnitligt år. Det skyldes blandt andet ekstraordinære hensættelser til opgradering af en række danske kontorejendomme. Herudover er der et negativt bidrag til afkastet fra investeringerne i udenlandske ejendomsfonde.

Formuesammensætning

Hovedparten af aktiverne udgøres af medlemmernes opsparring i markedsforrettede alderspuljer. Når det enkelte medlem har passeret 50 år, sker der en gradvis reduktion af investeringsrisikoen, hvor andelen af især aktier grad-

vist erstattes af andre typer af investeringer.

Basispuljen

For medlemmer til og med 50 år, som er investeret i PensionDanmarks Basispulje, har andelen af deres opsparring investeret i børsnoterede aktier og Private Equity-fonde igennem hele året udgjort knap 70 pct. Aktieinvesteringerne suppleres af kreditobligationer og direkte udlån til erhvervsvirksomheder, som hen over året har udgjort ca. 14 pct. af de yngre medlemmers opsparring. Aktierne og kreditobligationerne har et bedre langsigtet afkastpotentiale end danske stats- og realkreditobligationer. Til gengæld er det også den del af porteføljen, som typisk er

mest følsom over for konjunkturudviklingen og derfor har den største risiko for store udsving i afkastet fra år til år.

Herudover har PensionDanmark et særligt fokus på investeringer i danske erhvervs- og boligejendomme samt investeringer i infrastruktur og vedvarende energianlæg. Denne type investeringer har igennem 2025 udgjort godt 10 pct. af Basispuljen, og har til formål at bidrage til porteføljens robusthed og risikospredning. De resterende godt 5 pct. af Basispuljen er hovedsagelig investeret i danske stats- og realkreditobligationer samt erhvervsobligationer og lån udstedt af virksomheder med høj kreditvurdering (Investment Grade).

Puljer for medlemmer over 50 år

Medlemmer, der er over 50 år, får deres midler placeret i særlige alderspuljer. Alderspuljerne er en kombination af Basispuljen for medlemmer til og med 50 år og andre puljer med lavere risikoprofil.

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

Aftrapningen af aktieandelen giver en højere grad af forudsigelighed i pensi-

onsprognoserne i takt med, at det enkelte medlem nærmer sig pensionsalderen, og giver plads til at øge formueandelen i kredittobligationer, ejendomme, infrastruktur og vedvarende energianlæg. I 2025 har disse aktiver derfor udgjort knap halvdelen af opsparingen for et 67-årigt medlem, herudover har aktierne udgjort godt 25 pct., mens den resterende del af opsparingen har været investeret i danske stats- og realkreditobligationer samt erhvervsobligationer og lån udstedt af virksomheder med høj kreditvurdering.

Risikostyring for pensionister

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

Porteføljestruktur

PensionDanmarks investeringsportefølje er bredt diversificeret på tværs af aktivklasser og geografier for at sikre robuste afkast og minimere risiko.

Aktieporteføljen

Ultimo 2025 var der investeret 163,8 mia. kr. i børsnoterede aktier. Aktieinvesteringerne tager udgangspunkt i et globalt univers, men med henblik på at opnå en fornuftig risikospredning på

geografi og undgå en alt for koncentreret eksponering mod de største og højt værdiansatte amerikanske aktier allokeres der sammenholdt med størrelsen af de enkelte aktiemarkeder en forholdsmæssig større andel af porteføljen til de europæiske aktiemarkeder.

Godt 75 pct. af den børsnoterede aktieportefølje forvaltes internt i såkaldt indeksnære porteføljer, som sammensættes med henblik på at opnå høj sikkerhed for at opnå et markedsafkast til

meget lave investeringsomkostninger. Den resterende fjerdedel af aktieporteføljen forvaltes af hovedsageligt eksperter forvaltere med en aktiv og mere selektiv tilgang til selskabsudvælgelsen i porteføljen, hvor målsætningen er at opnå et merafkast sammenholdt med den generelle markedsudvikling.

Som udgangspunkt blev der i 2025 foretaget 60 pct. valutaafdækning af investeringerne i amerikanske børsnoterede aktier, mens den øvrige del af

Den børsnoterede aktiebeholdnings fordeling i pct.

Region	Beholdning	Indeks
Europa	37,2	15,9
Heraf Danmark	9,0	0,4
Nordamerika	45,4	65,7
Asien	7,5	7,9
Emerging Markets	9,9	10,5
Total	100,0	100,0

Formuesammensætning

Pct. ultimo 2025	Til og med 50 år	60 år	67 år	75 år
Børsnoterede aktier	58,0	42,6	24,3	14,2
Private Equity (unoterede aktier)	10,7	8,2	3,4	1,4
Aktier, i alt	68,7	50,8	27,7	15,6
Erhvervsobligationer og lån	5,9	9,0	12,5	12,0
Kreditfonde mv.	3,8	3,8	4,8	3,3
Emerging Market-obligationer	3,7	5,7	5,2	3,2
Kreditobligationer mv., i alt	13,4	18,5	22,5	18,5
Infrastruktur	5,8	7,8	11,3	11,3
Ejendomme	5,5	12,0	13,9	14,0
Infrastruktur og ejendomme, i alt	11,3	19,8	25,2	25,3
Danske indeksobligationer	1,4	1,4	1,4	0,9
Danske stats- og realkreditobligationer samt Investment Grade-erhvervsobligationer og udlån mv.	5,1	9,5	23,2	39,7
Investment Grade-obligationer og udlån mv., i alt	6,5	10,9	24,6	40,6
I alt	100,0	100,0	100,0	100,0

Investeringer i kreditobligationer

Direkte udlån til erhvervsvirksomheder

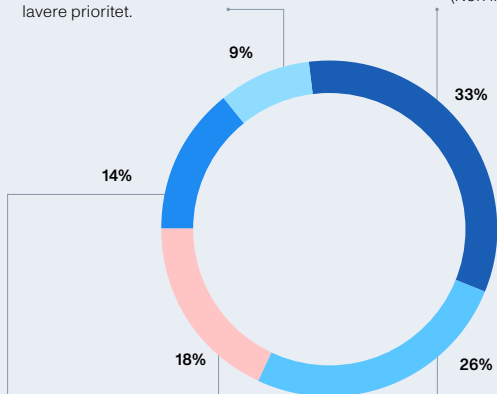
5,7 mia. kr.

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

High Yield-obligationer

20,1 mia. kr.

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



Kreditfonde mv.

8,7 mia. kr.

Fonde med fokus på direkte udlån og specialiserede kreditinvesteringer.

Sikrede banklån

11,1 mia. kr.

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

Emerging Market-obligationer

15,9 mia. kr.

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

aktieporteføljen som hovedregel ikke valutaafdækkes.

En del af aktieporteføljen investeres i Private Equity-fonde, som opkøber ejendele i selskaber, der ikke er børsnoterede. Fondene deltager typisk aktivt i ledelsen og udviklingen af selskaberne og bidrager dermed til at skabe merværdi. Ultimo 2025 var der investeret 29,7 mia. kr. i Private Equity. Disse investeringer er spredt på godt 80 fonde, som tilsammen har investeret i mere end 1.000 virksomheder.

Hovedparten af Private Equity-fondene investerer i små og mellemstore modne selskaber. Herudover er en mindre del af porteføljen investeret i venturefonde, som investerer i virksomheder med et betydeligt vækstpotentiale, og som typisk opererer inden for teknologi- og life science-sektoerne.

Endelig har PensionDanmarks bestyrelse afsat en investeringsramme på 1 mia. kr., som kan anvendes til direkte investeringer i vækstelskaber, der arbejder med nye og lovende teknologier, særligt inden for områder, hvor Danmark har mulighed for at fastholde eller opbygge nye styrkepositioner. Inden for det seneste år er rammen blandt andet blevet anvendt til investeringer på i alt 150 mio. kr. i selskaberne Atom Computing og Sparrow Quantum, som begge arbejder med udvik-

ling af kvanteteknologi og kvantecomputere – et område, hvor Danmark har et fagmiljø i verdensklasse.

Atom Computing er et amerikansk selskab, men etablerer i forbindelse med PensionDanmarks investering sit europæiske hovedkontor i Danmark, mens Sparrow Quantum er et dansk selskab, der udspringer af kvanteforskningsmiljøet omkring Niels Bohr Institutet på Københavns Universitet.

Obligationer og direkte udlån

Investment Grade-obligationer og udlån består helt overvejende af danske stats- og realkreditobligationer, som suppleres med erhvervsobligationer og direkte udlån udstedt af virksomheder og modparter med høj kreditværdighed (Investment Grade-kreditvurdering). Ved årets udgang udgjorde denne del af porteføljen 44,5 mia. kr. Heraf udgjorde danske stats- og realkreditobligationer 35,5 mia. kr., mens Investment Grade-obligationer udgjorde 8,3 mia. kr. Derudover var der investeret 4,7 mia. kr. i danske indeksobligationer.

Ultimo 2025 var 61,4 mia. kr. af PensionDanmarks formue investeret i kreditobligationer, som er en fællesbetegnelse for forskellige typer af erhvervsobligationer og lån samt statsobligationer fra en række Emerging Market-lande. En meget stor del af investeringerne i kreditobligationer er udstedt i amerikan-

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

Unoterede investeringer

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

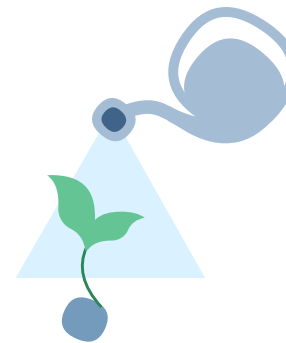
Infrastruktur

Ultimo 2025 havde PensionDanmark direkte og indirekte investeringer i infrastruktur for 28,1 mia. kr.

Godt 55 pct. af infrastrukturporteføljen er investeret i et bredt udsnit af infra-

11,6 %

i afkast på vores investeringer i børsnoterede aktier i 2025.



Q&A

med **Torben Modvig**

Direktør for Ejendomme



Hvad har været de største begivenheder i 2025?

Vi har købt flere centrale kontorejendomme i København, og vi har fået en historisk og betydningsfuld opgave med at opføre nye indkvarteringsfaciliteter til Forsvaret. Og så har vi holdt rejsegilde på det nye domicil til Forsvarets Efterretningstjeneste, som er Danmarkshistoriens største OPP-projekt på ejendomsområdet.

Du er selv tiltrådt i 2025 – hvad har været dine vigtigste opgaver?

Vi har et solidt fundament og en anerkendt position som bygherre, og med det udgangspunkt har vi brugt en del af 2025 på at udvikle en ny strategi, hvor vi i endnu højere grad skal optimere og maksimere værdien af vores portefølje.

Hvad bliver fokus for 2026?

I 2026 bliver vores primære fokus at omsætte den nye strategi til konkrete initiativer, der skaber værdi for både brugerne og beboerne i ejendommene og vores medlemmer i form af afkast og aktivitet i byggeriet. Vi vil arbejde målrettet med at styrke vores portefølje, optimere driften og fastholde vores position som en innovativ og ansvarlig aktør i branchen.

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

De resterende godt 45 pct. af PensionDanmarks infrastrukturportefølje er investeret i vedvarende energiaktiver, der blandt andet består af ejerandele i de danske havmølleparker Anholt og Nysted samt en række fonde forvaltet af CIP, som PensionDanmark har et tæt partnerskab med. PensionDanmark var således med til at etablere CIP i 2012 og var den eneste investor i CIPs første investeringsfond. CIP har specialiseret sig i at udvikle og opføre vedvarende energianlæg inden for vind, sol, batterier, Power-to-X, el-transmission. I fondene er der særlig fokus på at opnå attraktive developer-gevinster ved selv

at udvikle og opføre anlæggene og foretage hel eller delvis frasalg, efter anlæggene er gået i drift. Fondene har et bredt geografisk fokus med investeringer i Europa, Nordamerika, Asien og Emerging Markets.

Ejendomme

Et andet vigtigt fokusområde er direkte investeringer i ejendomme. Ved årets udgang udgjorde ejendomsporteføljen 34,2 mia. kr., hvoraf investeringerne i danske ejendomme, som varetages af PensionDanmarks interne ejendoms-team, udgjorde 32,5 mia. kr. Der investeres primært i moderne velbeliggede erhvervsnejendomme udlejet på lange lejekontrakter til solide lejere. Hovedparten af ejendomsinvesteringerne sker som nyopførelser. Udover opførelse af kontorejendomme har PensionDanmark et betydeligt fokus på by- og projektudvikling med opførelse af forskellige typer af boligejendomme, som enten sælges enkeltvis eller udlejes. Et andet vigtigt fokusområde er OPP-projekter. I 2025 blev PensionDanmark og MT Højgaard tildelt opgaven med at bygge 31 ejendomme med i alt 1.600 værelser til det danske forsvar efter et offentligt udbud. Herudover står PensionDanmark for opførelsen af et nyt hovedkvarter til Forsvarets Efterretningstjeneste, som skal stå færdigt i 2027. Tilsammen udgør anlægssummen for de to OPP-projekter med forsvaret godt 5 mia. kr.



Investeringsomkostninger

	Mio. kr	Pct.
Børsnoterede aktier	178	0,1
Private Equity	785	2,7
Kreditobligationer mv.	106	0,2
Danske stats- og realkreditobligationer mv.	20	0,0
Infrastruktur	365	1,2
Kreditfonde	113	0,9
Ejendomme	103	0,3
Ufordelte omkostninger	311	0,1
I alt	1.981	0,6

Effektiv forvaltning

Lave investeringsomkostninger er med til at sikre et højt langsigtet afkast og den størst mulige købekraft af de fremtidige pensioner. Optimal udnyttelse af de betydelige stordriftsfordele, som størrelsen af PensionDanmarks formue giver mulighed for, indgår derfor som et

vigtigt element i valget af porteføljestruktur. Udviklingen i investeringsomkostningerne overvåges og vurderes løbende.

Det fremgår, at årets investeringsomkostninger udgjorde 1.981 mio. kr. svarende til 0,6 pct. af årets gennemsnit-



lige formue. Omkostningsprocenten kan opdeles i to hovedgrupper:

- Egentlige forvaltningsomkostninger, der indeholder samtlige interne investeringsomkostninger til personale, it-systemer og fællesudgifter samt eksterne omkostninger i form af fx forvaltningsgebyr til eksterne porteføljeformidlere og depotgebyr til depotbanken. I 2025 udgjorde forvaltningsomkostningerne 0,58 pct.
- Transaktionsomkostninger i forbindelse med køb og salg af værdipapirer i form af kurtage og afviklingsgebyrer. I 2025 udgjorde transaktionsomkostningerne 0,01 pct.

Investeringsomkostningerne varierer væsentligt mellem de enkelte aktivklasser. For de børsnoterede værdipapirers vedkommende har fordelingen mellem intern og ekstern forvaltning væsentlig betydning for investeringsomkostningerne, da intern forvaltning generelt er forbundet med de laveste omkostninger. Ligeledes har det stor betydning, i hvilket omfang der benyttes forvaltere med en meget aktiv og ressourcerkrævende investeringsfilosofi, da denne type forvaltere typisk er væsentlig dyrere end forvaltere med en mere passiv og markedsorienteret investeringsstrategi.

Lave investeringsomkostninger er ikke et mål i sig selv. Det afgørende er, hvor-

vidt den aktive forvaltning set over en længere årrække kan forventes at generere et merafkast, som overstiger forvaltningsomkostningerne. Det overvejes derfor løbende, om fordelene ved at benytte forskellige typer af eksterne forvaltere i form af højere forventet afkast og bedre risikospredning opvejer de højere forvaltningsomkostninger.

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

Investeringsstrategi

Udgangspunktet for PensionDanmarks investeringsstrategi er at sammensætte alderspuljer med en risikoprofil, der afspejler medlemmernes investe-

ringshorisont. For alle alderspuljer tilstræbes en fornuftig risikospredning og robusthed samt en god beskyttelse mod uventede markante og vedvarende stigninger i inflationen, som risikerer at udhule købekraften af medlemmets opsparing.

For at sikre en passende dækningsgrad ved overgang fra arbejdsliv til pension, tilstræbes der et langsigtet realafkast, der matcher reallønsudviklingen og minimum et realafkast på 2 pct. Samtidig er vi opmærksomme på, at den kortsigtede investeringsrisiko i puljerne ikke bør overskride et niveau, som indebærer, at investeringsstrategien ikke længere kan anses for robust. Hermed menes, at hvis der indtræffer en meget voldsom begivenhed i finans-

markederne – fx en gentagelse af finanskrisen – så må det forventede tab i alderspuljerne ikke være så højt, at vi reelt vil føle os nødsaget til at frasælge aktier eller andre risikoaktiver efter meget betydelige kursfald i markederne, hvilket ville have en betydelig negativ effekt på medlemmernes forventede afkast set over et helt opsparingsforløb. Der skal således i både bestyrelse og administration være en klar overbevisning om, at alderspuljernes investeringer kan fastholdes igennem selv et meget voldsomt scenarie, hvilket er tilfældet.

Tabellen nedenfor giver et summarisk overblik over udgangspunktet for alderspuljernes formuesammensætning i 2026.

Udgangspunkt for alderspuljernes formuesammensætning i 2026

	Til og med 50 år	60 år	67 år	75 år
Aktier og Private Equity	68,0	50,0	27,0	15,0
Kreditobligationer og lån samt kreditfonde	14,0	19,0	23,0	19,0
Aktier og kreditobligationer i alt	82,0	69,0	50,0	34,0
Ejendomme	5,5	12,0	14,0	14,0
Infrastruktur	6,0	8,0	11,5	11,5
Ejendomme og infrastruktur i alt	11,5	20,0	25,5	25,5
Danske obligationer mv.	6,5	11,0	24,5	40,5
I alt	100,0	100,0	100,0	100,0

Ansvarlig investor og aktivt ejerskab

PensionDanmarks bestyrelse har vedtaget et samlet sæt retningslinjer for ansvarlige investeringer, der omsætter disse rammer til krav for hele investeringsprocessen – fra screening og due diligence til aktivt ejerskab og dialog med selskaber. De bygger på internationalt anerkendte standarder, herunder FN's menneskerettighedserklæring, ILO-konventionerne, Parisaftalen og OECD's retningslinjer for ansvarlige investeringer, og de gennemgås årligt for at sikre, at de følger gældende lovgivning, internationale normer og markedsudviklingen.

Gennem vores årlige rapportering på ESG-nøgletal og negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI) dokumenterer vi vores resultater og identificerer områder, hvor indsatsen kan styrkes. Det øger gennemsigtigheden og understøtter en ansvarlig investeringspraksis.

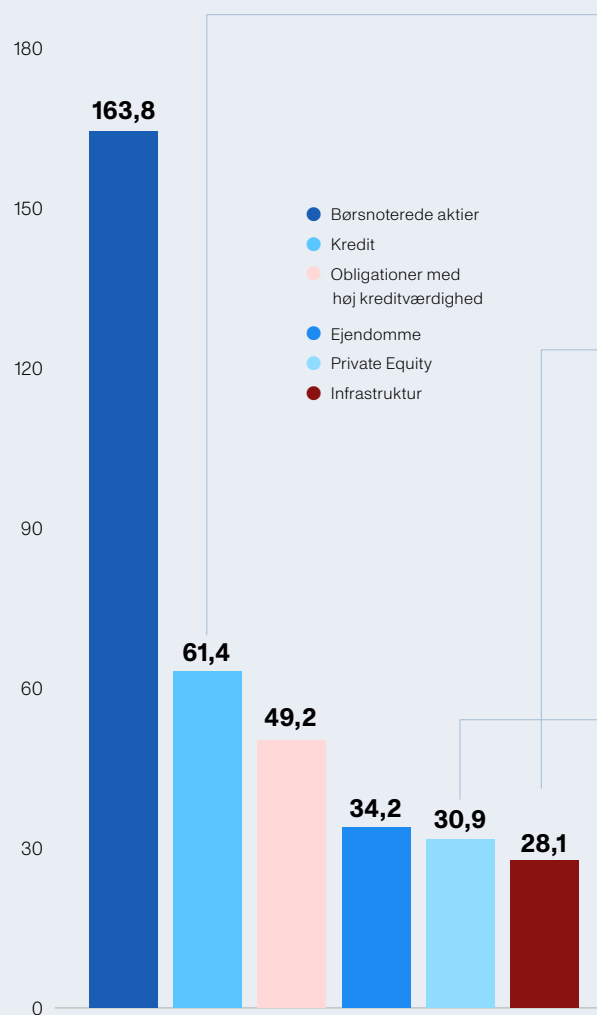
Vi skaber varig værdi

For PensionDanmark går ansvarlige investeringer og attraktive afkast hånd i hånd. Gennem investeringer i byggeri, infrastruktur og erhverv bidrager vi til jobskabelse, energiforbedringer og udvikling af ny teknologi. Samtidig styrker vores investeringer i aktier, obligationer og direkte lån virksomheder, der driver digital omstilling og udvikler løsninger til den grønne omstilling.

Ved udgangen af 2025 udgjorde vores bæredygtige investeringer 61 mia. kr., svarende til 17,3 pct. af de samlede aktiver. Disse investeringer skaber robuste, langsigtede afkast til medlemmerne og understøtter grøn energi, energieffektivisering og teknologier, der reducerer CO₂-udledning og øger energisikkerheden.

På den måde leverer vi ikke kun konkurrencedygtige afkast, men også samfundsværdi gennem jobskabelse, innovation og udbredelse af ansvarlige løsninger.

Vores investeringer
Mia. kr.



CASES

Obligationer der fremmer bæredygtighed

Sustainability-Linked Bonds (SLB'er) er obligationer, hvor lånevilkårene afhænger af, om virksomheden opfylder konkrete bæredygtighedsmål. Det giver et direkte incitament til at forbedre bæredygtighedsindsatsen. Vi har blandt andet investeret i SLB'er fra cementproducenten Holcim, hvor vilkårene er knyttet til, at selskabet reducerer sin CO₂-intensitet pr. ton cementbaseret materiale. Holcim skal nå en reduktion på 17,5 procent i 2030 sammenlignet med 2018. Målet understøtter samtidig vores eget klimamål under NZAOA, hvor vi arbejder for at nedbringe den fysiske CO₂-intensitet i vores børsnoterede cementinvesteringer med 25 pct. frem mod 2030 i forhold til 2019.

Mikronet sikrer kapacitet og stabilitet

I maj investerede PensionDanmark 100 mio. EUR i CI MEF I, en fond der muliggør etablering af mikronet, så virksomheder kan få grøn strømkapacitet uden selv at skulle investere i anlæg. Et mikronet er et selvstændigt lokalt elnet, der giver virksomheder med stort behov for grøn energi mulighed for at producere egen strøm, øge kapaciteten og mindske sårbarheden over for prisudsving. Teknologien er især relevant for elektrificeret transport, shipping og datacentre. Med investeringen understøtter PensionDanmark både udbygningen af grøn energiinfrastruktur og virksomhedernes mulighed for at producere stabil, bæredygtig energi, hvilket skaber langsigtet værdi for vores medlemmer og bidrager til den grønne omstilling.

Lavemissionscement reducerer CO₂-aftryk

I november investerede PensionDanmark 10 mio. USD gennem vores venturepulje i amerikanske Terra CO₂ Technology, som er en virksomhed, der udvikler teknologi til produktion af CO₂-reduceret cement. Cementproduktion står globalt for ca. 7 pct. af verdens CO₂-udledninger, og Terra CO₂ Technology's løsning erstatter traditionelt kalksten med alternative råmaterialer, hvilket reducerer udledningen markant uden at gå på kompromis med materialets styrke og kvalitet. Investeringen understøtter både den grønne omstilling og behovet for mere CO₂-venlige byggematerialer. Selskabets produkt forventes at spille en central rolle i fremtidens byggeprojekter og bidrage til at nedbringe CO₂-aftrykket i byggebranchen.

Temaer for ansvarlige investeringer i 2025

Respekt for arbejdstagerrettigheder

Som overenskomstbaseret pensionselskab har vi et særligt ansvar for at sikre, at vores investeringer sker på en måde, der både beskytter vores medlemmers økonomiske interesser og respekterer grundlæggende arbejdstagerrettigheder, i Danmark såvel som globalt.

I vores danske ejendomsinvesteringer betyder det, at vi stiller krav til ordentlige løn- og arbejdsvilkår på byggepladserne. Vi samarbejder tæt med entreprenører og leverandører for at sikre, at arbejdet udføres under sikre forhold, med overenskomstlignende vilkår og med respekt for gældende lovgivning. På den måde bidrager vores investeringer til et sundt og ansvarligt arbejdsmarked.

Internationalt arbejder vi for, at de samme principper gælder på tværs af vores investeringsportefølje, både i børsnoterede selskaber og i det unoterede marked. Vi forventer, at de virksomheder, vi investerer i, respekterer internationale standarder som ILO's kernekonventioner og FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv. Gennem aktivt ejerskab og dialog arbejder vi for at sikre, at selskaber identificerer og håndterer risici for brud på arbejdstagerrettigheder i egne aktiviteter og i deres forsyningskæder.

Virksomheder, der respekterer rettighederne for deres medarbejdere og leverandører, har typisk lavere operationelle risici, højere produktivitet og reducerer risikoen for juridiske og regulatoriske sanktioner.

I 2025 deltog PensionDanmark via Federated Hermes (EOS) i 130 dialoger om menneske- og arbejdstagerrettigheder, svarende til en stigning på 3 pct. sammenlignet med 2024. En af dialogerne omfattede det tyske selskab Zalando, hvor EOS på vegne af PensionDanmark i 2022 indledte dialog efter, at selskabet havde opnået en lav score i et internationalt benchmark for menneske- og arbejdstagerrettigheder i værdikæden. I 2023 blev der afholdt møder med selskabet med henblik på at styrke selskabets tilgang til arbejdstagerrettigheder i værdikæden. Som resultat heraf meddelte Zalando i maj 2025, at selskabet har indgået et partnerskab med Fair Wear Foundation med henblik på ekstern validering og støtte til arbejdet med handlingsplaner for at fremme menneske- og arbejdstagerrettigheder i værdikæden.

Blik for berørte samfund

Som investor med betydelige aktiver i ejendomme og infrastruktur har vi direkte indflydelse på de områder, hvor projekterne realiseres. De kan skabe vækst, arbejdspladser og bedre rammer, men også medføre store forandringer for de berørte samfund. Derfor er det afgørende, at vi forstår og håndterer de sociale og miljømæssige konsekvenser.

I ejendomsprojekter prioriterer vi tidlig dialog og samarbejde med lokale aktører for at udvikle løsninger, der gavner både byudviklingen og beboerne. I infrastrukturprojekter, herunder energi, vurderer vi påvirkningerne, før vi investerer, da projekterne kan skabe adgang til energi og økonomisk udvikling, men også have negative konsekvenser for miljø, lokalsamfund og sårbare grupper, hvis de ikke planlægges og gennemføres ansvarligt. Ved at integrere hensynet til berørte samfund i beslutningerne reducerer vi konflikter, forsinkelser og omdømmerisici og skaber mere stabile, langsigtede investeringer. Erfaringen viser, at projekter med lokal opbakning og socialt ansvarlig eksekvering leverer robuste afkast og varig værdi for både medlemmer og samfund.

Vi er eksempelvis gennem CIPs GMF I-fond investeret i vedvarende energi i Indien, hvor CIP sammen med den lokale partner, AMPIN Energy Transition, arbejder målrettet for, at projekterne ikke kun leverer grøn energi, men også skaber social værdi. Gennem skolebesøg og tæt dialog med lokale ledere identificeres de mest presserende behov, hvorefter der ydes målrettet støtte til forbedring af infrastruktur til skolen og levering af undervisningsmaterialer. Disse initiativer har styrket læringsmiljøet for over 1.000 elever og skabt tillid mellem projektet og lokalsamfundet. Tilgangen har reduceret sociale risici, øger lokal accept og bidrager til projektets langsigtede succes.



Styrket forsvar og stærkt afkast

Investeringer i forsvarssektoren har ændret karakter i takt med den geopolitiske udvikling. Hvor sektoren tidligere blev opfattet som kontroversiel, ses den nu i højere grad som en forudsætning for at beskytte demokratiske værdier og sikre stabilitet. Særligt det øgede fokus på Europas egen sikkerhed og teknologiske uafhængighed har samtidig tydeliggjort sektorens betydning for at beskytte civile og opretholde fred, som er forudsætninger for velfungerende samfund.

Forsvarssektoren har længe været en del af PensionDanmarks børsnoterede aktieunivers – også før Ruslands invasion af Ukraine og genopblusningen af konflikten mellem Israel og Palæstina. Men som følge af de geopolitiske spændinger og Europas annoncerede oprustning, styrkede vi i februar vores eksponering til kendte europæiske våbenaktier, som i 2025 har givet et afkast på 37,1 pct. til vores medlemmer.

Sideløbende har vi også undersøgt mulighederne for at investere yderligere i forsvarssektoren på det unoterede marked. Her har vi sammen med AP Pension og AkademikerPension foretaget en investering i den nye forsvarsfond, ETNA, som skal investere i små og mellemstore virksomheder inden for forsvarssektoren. Investeringerne vil række langt ud over traditionelle våben og køretøjer og omfatter avancerede systemer, software og innovation til beskyttelse af stater, borgere og kritisk infrastruktur – såvel digital som energiforsyning.

Desuden bidrager PensionDanmark til Danmarks sikkerhed med byggeriet af et nyt hovedkvarter til Forsvarets Efterretningstjeneste, udviklingen af nye danske flådeskibe og senest med det kommende byggeri og drift af indkvartering til 5.000 danske værnepligtige fordelt på 11 kaserner på tværs af Danmark, som skal sikre moderne og tidssvarende faciliteter, der understøtter Forsvarets kapacitet og trivsel for de værnepligtige. Det er alt sammen projekter, som har udsigt til solide, langsigtede afkast, samtidig med at de styrker landets beredskab og skaber danske arbejdspladser.

Investeringer i konfliktområder

Når der udbræder væbnede konflikter, stiller det store krav til de virksomheder, som opererer i de berørte områder og investorer. Passive virksomheder – og deres investorer – risikerer at medvirke til brud på internationale normer og menneskerettigheder. Derfor følger vi som aktive investorer nøje med i den globale udvikling, og i 2025 har vi især fulgt udviklingen i Israel og Palæstina tæt.

PensionDanmark ønsker ikke at investere i virksomheder, som reelt bidrager til ulovlige bosættelser eller krigsførelse. Det har blandt andet ført til, at vi har udelukket en række israelske banker fra vores investeringsunivers, da de er kædet sammen med at tilbyde lån til nye ulovlige bosættelser på den besatte Vestbred. Forud for udelukkelsen har der været dialog med bankerne, men de har ikke givet tilfredsstillende respons på de kritisable forbindelser.

For at kunne træffe beslutninger på det bedst mulige grundlag gennemgår vi løbende rapporter og efterretninger om konflikten og de virksomheder, der kædes sammen med den. FN's Menneskerettighedskontor (OHCHR) har offentliggjort lister over selskaber, som anklages for at bidrage til ulovlige bosættelser. Dem har vi brugt til at screene vores beholdninger for de nævnte selskaber. Ved sammenfald har vi undersøgt baggrunden for, at det enkelte selskab nævnes, og hvordan det forholder sig til dette, fx gennem dialog via vores eksterne rådgiver, EOS.

Et eksempel er det franske konglomerat Alstom, som blandt andet producerer tog og letbaner. Selskabet optrådte medio 2025 på listen, som på det tidspunkt senest var blevet opdateret i 2023, mens vores undersøgelser viste, at selskabet sandsynligvis ikke burde være på listen. Selskabet selv havde også afvist at have aktiviteter i eller relateret til de ulovlige bosættelser, og derfor havde de selv anmodet om at blive fjernet fra listen. Vi fastholdt investeringen, men fulgte fortsat udviklingen, og da listen blev opdateret i september, var Alstom fjernet.

Afskovningsrisici i den børsnoterede aktieportefølje

I juni offentliggjorde NZAOA retningslinjer for, hvordan investorer kan eliminere afskovning i deres porteføljer. Afskovning er en af de største årsager til tab af biodiversitet, og samtidig er det den næststørste kilde til globale drivhusgasudledninger efter fossile brændsler, og udgør både klimamæssige og finansielle risici.

PensionDanmark har aktivt bidraget til retningslinjerne, som anbefaler, at investorer kortlægger porteføljens afskovningsrisici, især soja, oksekød og palmeolie, og udfaser dem senest i 2030.

Det er desværre endnu ikke muligt i tilfredsstillende grad at dokumentere, at investeringsporteføljer er helt fri for afskovning, da de tilgængelige data ofte er mangelfulde, uensartede og baseret på forskellige metoder. Det er dog muligt at identificere selskaber med høj risiko for at bidrage til afskovning.

Derfor udviklede PensionDanmark i efteråret 2025 en model til at vurdere den børsnoterede aktieporteføljes bidrag til afskovning. Med data fra ForestIQ, MSCI, Forest500 og selskabernes egen rapportering identificerede vi 53 selskaber, herunder mineselskaberne Vale og Rio Tinto, svarende til 1,7 pct. af porteføljen, hvor der er høj risiko for, at de bidrager til afskovning. Disse risici afsøges og adresseres gennem det aktive ejerskab, og vi er blandt andet igennem Nature Action 100 (NA100) i dialog med Rio Tinto om afskovning.



Fra holdning til handling: aktivt ejerskab

PensionDanmark arbejder aktivt for at påvirke virksomheder til at styrke deres indsats inden for klima, sociale forhold og god ledelse. Vi udøver vores stemmeret på alle generalforsamlinger i selskaber, hvor vi er aktionærer, og samarbejder med investorkoalitioner for at øge vores indflydelse. Vores ESG-rådgiver, EOS, fører dialog med selskaber

på vores vegne for at finde løsninger og adressere vores porteføljeselskabers væsentlige miljø- og samfundsmæssige udfordringer. Dialogen tager udgangspunkt i internationalt anerkendte principper og har til formål at drive konkrete forbedringer inden for klima, menneskeretligheder og selskabsledelse. Gennem den løbende dialogproces følger vi op på fremskridt og prioriterer indsats, der bidrager til langsigtet værdiskabelse for både os og samfundet.

Vi anvender også tematiske eksklusioner for at sikre, at vores investeringer lever op til etiske og bæredygtige principper. Vores ESG-team foretager løbende screening af hele investeringsuniverset og opdaterer eksklusionslisten regelmæssigt for at sikre, at alle investeringer til enhver tid lever op til vores investeringsretningslinjer. PensionDanmark foretrækker aktivt ejerskab frem for eksklusion, da dialog og samarbejde giver mulighed for at påvirke virksomheder i en mere ansvarlig retning.

PensionDanmarks eksklusionskriterier

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



Resultater af aktivt ejerskab

I 2025 har PensionDanmark fortsat fokus på arbejdstagerrettigheder, klima, natur og god selskabsledelse gennem aktivt ejerskab. Det sker primært via vores ESG-rådgiver EOS samt investorkoalitioner som Climate Action 100+, der arbejder for at få verdens største udledere af drivhusgasser til at reducere emissioner, styrke klimastyring og forbedre klimarelateret rapportering. Vi er også medlem af Labor Rights Investor Network (LRIN), som fungerer som en platform for vidensdeling og samarbejde mellem investorer med det formål at fremme arbejdstagerrettigheder, især retten til foreningsfrihed og kollektive forhandlinger, i virksomheder.

For at gøre vores arbejde med aktivt ejerskab mere målbart har vi, i samarbejde med EOS fastsat konkrete milepæle i vores dialoger. Den første milepæl er, når et problem bliver rejst direkte over for selskabet. Den anden milepæl er, når selskabet anerkender problemstillingen. Tredje milepæl er, når selskabet forpligter sig til at udarbejde en handlingsplan. Den fjerde og sidste milepæl er, når selskabet implementerer planen. At gå fra en milepæl til en anden betragter vi som et fremskridt. I 2025 har vi opnået fremskridt i 36 pct. af dialogerne.

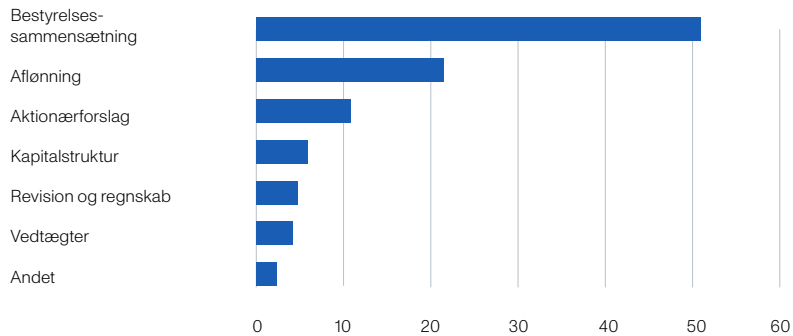
Afstemninger på generalforsamlinger er en vigtig del af vores aktive ejerskab, da det giver os mulighed for at påvirke selskabernes retning. Ved at udnytte vores stemmeret kan vi eksempelvis sikre, at bestyrelsen besidder de rette kompetencer til at håndtere komplekse finansielle og ikke-finansielle udfordringer. På den måde fremmer vi ansvarlig ledelse og langsigtede løsninger, samtidig med at vi sender et klart signal, når selskabets praksis ikke lever op til vores forventninger. I det forgangne år stemte vi med bestyrelsens anbefalinger i 86 pct. af alle afstemningspunkter samlet set.

Når vi stemmer imod ledelsen, skete det i 2025 i 51 pct. af tilfældene på baggrund af bestyrelsens sammensætning. Vi stemmer blandt andet imod bestyrelsesforpersonen, hvis denne også er CEO i selskabet og dermed ikke anses for uafhængig, samt hvis et bestyrelsesmedlem har for mange forpligtelser i andre selskaber til at kunne udføre sit hverv tilfredsstillende i det pågældende selskab.

I 2025 deltog vi via EOS i 1.073 dialoger, hvoraf ca. 52 pct. vedrørte klima og miljø, mens 31 pct. omhandlede menneske- og arbejdstagerrettigheder. Selvom det samlede antal dialoger på tværs af temaer er faldet en anelse sammenlignet med 2024, er antallet af dialoger med fokus på arbejdsforhold, arbejdsmiljø og diversitet steget.

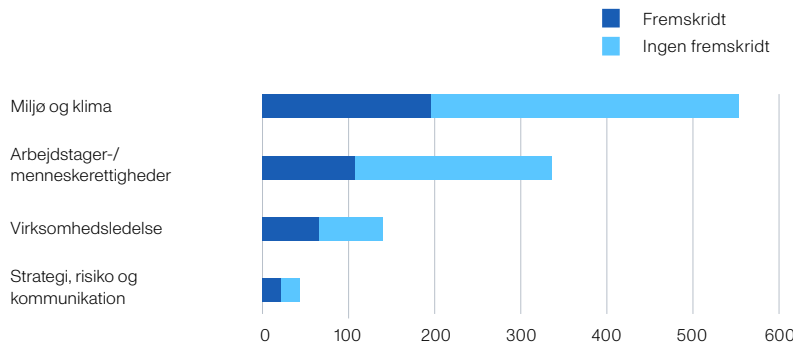
Afstemningsforslag

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



Virksomhedsdialoger

Fremgang i milepælene for vores virksomhedsdialoger.



CASE

BYD kritiseres for arbejdsforhold

Build Your Dreams (BYD) er en kinesisk elbilproducent, som på få år er vokset til at blive verdens største producent af elbiler målt på salg og omsætning. PensionDanmark har en investering på ca. 70 mio. kr. i selskabet. Selskabets internationale ekspansion illustrerer nogle af de udfordringer, som ansvarlige investorer kan møde, når kinesiske virksomheder etablerer sig på nye markeder, herunder forskelle i værdigrundlag, ledelsespraksis og standarder for arbejdstagerrettigheder.

Disse udfordringer blev tydelige i december 2024, da BYD i Brasilien blev anklaget for alvorlige krænkelse af arbejdstagerrettigheder i forbindelse med opførelsen af en elbilfabrik. Brasilianske myndigheder identificerede over 160 kinesiske arbejdere, som arbejdede under uacceptable forhold, herunder lange arbejdsdage, manglende hvile, tilbageholdelse af løn og mangelfulde boligforhold. Som følge heraf blev byggeriet midlertidigt indstillet, og i maj 2025 rejste Brasiliens arbejdsministerium en sag mod BYD for overtrædelser af arbejdslovgivningen.

På vegne af PensionDanmark indledte EOS en dialog med BYD med henblik på at sikre forbedrede arbejdsforhold. BYD reagerede ved at opsigte samarbejdet med den primære entreprenør og stille krav om forbedringer hos relevante underleverandører.

Hændelsen pegede imidlertid også på et mere strukturelt forhold, hvor kinesiske virksomheder ved international ekspansion kan risikere at videreføre praksisser, som ikke fuldt ud lever op til internationale standarder. Dialogen med BYD er derfor udvidet til også at omfatte behovet for koncernforankrede standarder for arbejdstagerrettigheder samt styrket ledelsesmæssigt tilsyn på tværs af værdikæden. Det er i den forbindelse positivt, at selskabet har forpligtet sig til obligatoriske fysiske audits hos nye leverandører, årlige evalueringer samt styrkede rammer for risikostyring.

Resultater

34 Årets resultater

36 Forventninger til 2026



Årets resultater

2025 var et godt år med stigende indbetalinger og et pænt investeringsafkast, der betyder, at balancen voksede.

Resultatopgørelsen

Indbetalinger

I 2025 steg præmieindtægter og udbetalte ydelser igen i forhold til sidste år. De samlede indbetalinger inklusive indbetalinger til syge- og ulykkesforsikring udgjorde 18,2 mia. kr., hvilket er 7,9 pct. højere end i 2024. Indbetalingerne fordelte sig med 14,6 mia. kr. i løbende præmier og 3,6 mia. kr. i indgående overførsler. De løbende præmier inklusive indbetalinger til syge- og ulykkesforsikring er 8,6 pct. højere end i 2024. Stigningen skyldes, at medlemmernes indbetalingsbidrag blev sat 1 procentpoint op i maj. Derudover er der en generel stigning i løbende pensionsindbetalinger samt en stigning i indgående overførsler.

Forventningen i årsrapporten 2024 til de løbende præmier var en beskeden vækst, og årets indbetalinger har såle-

des været højere end forventningerne. Det var ligeledes forventningen, at de indgående overførsler i 2025 ville være en anelse over niveauet i 2024. Indgående overførsler udgjorde i 2025 3,6 mia. kr., hvilket er 0,2 mia. kr. højere end i 2024.

Udbetalinger

PensionDanmark udbetalte i 2025 i alt 15,4 mia. kr. til medlemmer og efterladte i forbindelse med alderspensionering, forsikringsbegivenheder, erstatningshensættelser og udgående overførsler, hvilket er 1,9 mia. kr. mere end i 2024. Udbetalingerne til alderspensionering udgjorde i alt 5,4 mia. kr. Sammenlignet med 2024 er det 8,2 pct. mere og skyldes flere medlemmer med pension under udbetaling. Den gennemsnitlige årlige udbetaling til medlemmer, der startede fuld udbetaling af pension i 2025, var 71.300 kr. Udgående overførsler udgør 7,8 mia. kr. og er 20 pct. højere end året før.

Forventningen i årsrapporten 2024 til udbetalinger eksklusiv overførsler var på 7,2 mia. kr., og de faktiske udbetalinger i 2025 blev som forventet.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne landede i 2025 på 272 mio. kr., hvilket er en stigning på 6 mio. kr. i forhold til 2024. I årsrapporten for 2024 forventedes administrationsomkostninger i niveauet 270 mio. kr., og udviklingen er derfor på niveau med forventningen. I forhold til medlemmernes gennemsnitlige hensættelser ligger omkostningerne på 0,08 pct., hvilket er på niveau med sidste år.

Investeringsafkast

Det samlede investeringsafkast blev 25,1 mia. kr. og har dermed givet de yngre medlemmer (til og med 50 år) et positivt afkast på 8,6 pct. De ældre medlemmer (67 år) fik et positivt afkast på 5,7 pct. Læs mere om vores investeringer på side 22-27.

Resultat i sundhedsordningen

Det forsikringstekniske resultat af PensionDanmarks syge- og ulykkesforsikring viser et overskud på 14 mio. kr., hvilket er forbedret som følge af indsatsen for at bringe indbetalingerne og omkostningerne i balance.

Skat

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

Balance

Den samlede balance er 385 mia. kr. og er steget med 19 mia. kr. i forhold til året før. Passiverne består hovedsageligt af forsikringsmæssige hensættelser og egenkapital. Hensættelserne til forsikrings- og investeringskontrakter er 360 mia. kr. og er steget med 23 mia. kr. i forhold til 2024. Stigningen skyldes primært det positive investeringsafkast i 2025.

Balancen rundede 385 mia. kr. i løbet af 2025, hvilket svarede til forventningen i årsrapporten for 2024.

Resultat og fordeling af resultatet

Årets resultat (som er tillagt egenkapitalen) var på 423 mio. kr. Langt den overvejende del af PensionDanmarks

Q&A

med **Susanne Østergaard Lundby**

Finansdirektør

Hvad er de vigtigste regnskabsmæssige resultater for 2025?

Helt generelt var det et godt år set på tværs af de økonomiske nøgletal. Indbetalingerne steg – først og fremmest fordi arbejdsmarkedets parter hævede pensionsbidraget. Samtidig var investeringsafkastet højere, end man kan forvente i et gennemsnitsår, hvilket betyder, at balancen vokser, og at vi igen kan indbetale et bidrag til statskassen i afkastskat på vegne af medlemmerne.

Hvad betyder resultaterne for medlemmerne?

Vores effektive drift betyder, at medlemmerne også i 2026 kan nøjes med at betale 320 kr. i administrationsomkostninger, hvilket er det laveste i branchen. Og fra nytår har vi reguleret udbetalingerne til vores pensionerede medlemmer, som i gennemsnit stiger med 5,7 pct.

Hvilke økonomiske forhold bliver vigtige i 2026?

Vi skal fortsætte med at finde nye måder at effektivisere vores drift, så vi eliminerer unødige arbejdsopgaver, frigiver tid til værdiskabende aktiviteter og holder administrationsomkostningerne lave. Og så bliver det vigtigt, at vores nye tab af erhvervsvegne-produkt er i balance økonomisk.





pensionsordninger er markedsforrettede, hvor hele investeringsafkastet efter omkostninger tilskrives medlemmernes konti som afkast. En meget lille del af balancen er opsparing med ydelsesgarantier.

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

Miljødata – egen drift

PensionDanmarks CO₂-udledning for egen drift er faldet fra 7.110 ton CO₂ i 2024 til 6.864 ton CO₂ i 2025. Faldet skyldes blandt andet et fald i CO₂-udledninger fra anlægsaktiver samt udskiftning af biler fra fossil brændstof til el i firmabilflåden. Derudover har et forbedret datagrundlag fra leverandører bidraget til en mere præcis beregning af CO₂-udledningen fra indkøb.

Miljødata – investeringer

I 2025 er PensionDanmarks finansierede CO₂-udledninger for investeringsporteføljen eksklusive statsobligationer samlet set steget med ca. 5 pct. fra 2024 til 2025, mens CO₂-aftrykket i samme periode er faldet med 4 pct. Det skyldes primært, at investeringsporteføljen er vokset, samtidig med at vi har reduceret CO₂-aftrykket i

en række porteføljer, herunder virksomhedsobligationer, som skyldes en reduceret allokering til emissionstunge selskaber i materiale- og energisektorerne, herunder stål-, mine- samt olie- og gasselskaber.

Sociale data

PensionDanmark havde ved udgangen af 2025 en fuldtidsarbejdsstyrke på 408 medarbejdere, hvilket er en nettotilgang på 26 medarbejdere sammenlignet med sidste år. Medarbejderomsætningshastigheden var i 2025 på 12,5 pct.

Governance-data

Bestyrelsens kønsdiversitet var 16,7 pct. i 2025, hvilket er en stigning på 4,2 procentpoint sammenlignet med sidste år. Deltagelse i bestyrelsesmøder var 84,3 pct. i 2025. Et fald på 6,6 procentpoint sammenlignet med 2024.

Regnskabsmæssige skøn

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

- Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- Dagsværdi af noterede investeringsaktiver

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

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til 2026

Såvel præmieindtægterne som de udbetalte ydelser er vokset i forhold til tidligere år, og der forventes en fortsat beskeden vækst i 2026. Medlemmernes administrationsomkostning fastholdes på samme niveau som i 2025.

For 2026 forventes en vækst i præmieindtægter, som afspejler en vækst i de løbende præmier på niveau med lønudviklingen samt bidragsstigninger gældende pr. maj 2025.

Beskæftigelsen i hovedparten af de brancher, som har pensionsordning i PensionDanmark, er på et historisk højt niveau. Væksten i beskæftigelse for de virksomheder, hvis medarbejdere har pension i PensionDanmark, forventes derfor at være begrænset. De indgående overførsler forventes i 2026 at ligge højere end i 2025.

Afkastet af medlemmernes opsparing samt præmieindtægter, der i mange år endnu vil overstige pensionsudbetalingerne, betyder, at balancen fortsat vil vokse forholdsvis betydeligt. Balancen forventes således at runde 400 mia. kr. i løbet af 2026.

De samlede administrationsomkostninger forventes i 2026 i niveauet 274 mio. kr. mod 272 mio. kr. i 2025. Administrationsbidraget er i 2026 fastsat til 320 kr. pr. medlem, hvilket er uændret i forhold til 2025.

I løbet af 2026 vil PensionDanmark tilbyde medlemmerne dækning ved tab af erhvervsevne. Derudover er der lagt op til ændringer i sundhedsordningen, der vil blive opdelt i fire forskellige pakker med mulighed for tilvalg af sundhedsordning for børn. Indtægter og udgifter forventes at balancere for både tab af erhvervsevne og sundhedspakkerne.



Vores organisering

PensionDanmark er stiftet og ejet af overenskomstparterne på de overenskomstområder, hvor vi er valgt som pensionsleverandør. Vi administrerer pensionsordninger aftalt mellem 12 fagforbund og 30 arbejdsgiverforeninger, hvilket sikrer lønmodtagere pensionsbidrag i henhold til overenskomstaftaler.

Etablering og ejerskab

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

Ud over bestyrelsen er der etableret seks branchebestyrelser, som består af repræsentanter udpeget af overenskomstparterne og tillidsvalgte fra PensionDanmarks tillidsrepræsentantforum. Branchebestyrelsernes formål er at skabe tæt kontakt mellem PensionDanmark og overenskomstparterne. Dette skal være med til at sikre, at pensionsordningens indhold og service afspejler de behov og

ønsker, lønmodtagere og arbejdsgivere har til deres pensionsordning inden for hvert enkelt brancheområde.

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

Bestyrelsens arbejde og ansvar

Bestyrelsen sætter retningen for forretningen ved blandt andet at fastsætte forretningsmodel og strategi, drøfte produktændringer, fastsætte investeringspolitik og forsikringsbestemmelser. Det giver direkte indflydelse for både arbejdsgivere og lønmodtagere på rammerne for de opsparingsordninger, forsikringer og sundhedsydelse, som vi leverer til medlemmerne. Derudover fastlægger og reviderer bestyrelsen vores strategi og politikker for bæredygtighed for at sikre overensstemmelse med de fastsatte målsætninger. Denne indsats sikrer tilpasning til samfundsudviklingen, og at medlemmernes synspunkter på bæredygtighed integreres i vores kerneaktiviteter. Bestyrelsen består af 18 medlemmer, hvoraf tre medlemmer er kvinder (16,7 pct.). Ét medlem er valgt af ejerne i fæl-

lesskab, og de øvrige 17 medlemmer er valgt af organisationerne på de områder, hvor PensionDanmark er pensionsleverandør.

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

Peter Engberg Jensen er særlig sagkyndig inden for regnskabs- og revisionsforhold og har viden om markedsmæssige, forsikringsmæssige og risikorelaterede emner, som kapital, økonomi, revision og regnskab, finansiel regulering samt kendskab til outsourcing.

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

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

Q&A

med Marianne Fussing Ørsted

Direktør for Stab, ESG og Partnerskaber

Hvordan har PensionDanmarks medlemmer været involveret i arbejdet med den nye strategi?

Mange af tiltagene stammer fra input, som vi løbende har indsamlet fra medlemmerne via deres repræsentanter på PensionDanmarks tillidsrepræsentantforum og i vores branchebestyrelser. Disse input har bestyrelsen og administrationen drøftet og indarbejdet i strategien.



Hvordan er de nye tiltag blevet modtaget hos medlemmerne?

Vi er blevet bekræftet i, at vi adresserer en reel efterspørgsel blandt medlemmerne, og vi er blevet mødt med nysgerrige og relevante spørgsmål, som vi inddrager konstruktivt i det videre arbejde med at kommunikere strategien og de enkelte tiltag til medlemmerne.

Hvad var de vigtigste nedslagspunkter i PensionDanmarks samfundsansvar i 2025?

I lyset af den geopolitiske udvikling vil jeg fremhæve vores investeringer i virksomheder, som kan bidrage til ny vækst i Europa, heriblandt den danske kvantechip-producent Sparrow Quantum. Og så har vi fået en historisk opgave med at løfte indkvarteringen af danske værnepligtige med 31 nye ejendomme fordelt på 11 kaserner på tværs af landet til gavn for Danmarks sikkerhed.



Væsentlige emner for bestyrelsen

- Implementering af strategi, udvikling af tab af erhvervsøve-produkt og hjemtagning af Online Psykolog.
- AI-udvikling i forretningen.
- Risikoforhold, implementering af DORA-lovgivningen, status på it-, data- og cybersikkerhed samt opgørelse af solvenskrav.
- Investeringer og investeringsretningslinjer.
- Finansielle resultater og prognoser.
- Centrale politikker og retningslinjer.
- Produktgennemgang med fokus på fleksibilitet for at sikre relevans og værdi for medlemmerne.
- Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA).
- PensionDanmarks solvenskapitalkrav, kapitalplan og kapitalhødnplan.
- Budgetter, kapital og likviditet.



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

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

I 2025 afholdt bestyrelsen fire møder.

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

Risiko- og Revisionsudvalget

Bestyrelsen har nedsat et Risiko- og Revisionsudvalg, der overvåger regnskabs-, risiko- og revisionsforhold. Udvalget består af seks medlemmer, hvoraf tre er kvinder (50,0 pct.).

Formanden for udvalget, Peter Engberg Jensen, har til opgave at sikre tilsyn med vores risikostyring og økonomiske praksis.

Udvalget afholdt fire møder i 2025.

Aflønningsudvalget

Bestyrelsen har nedsat et aflønningsudvalg, som skal forberede ændringer og påse overholdelsen af selskabets aflønningspolitik. Aflønningsudvalget består af formanden for Risiko- og Revisionsudvalget samt bestyrelsens formand og næstformand. Aflønningsudvalget har i 2025 afholdt ét møde. PensionDanmarks bestyrelse har i overensstemmelse med lovgivningen vedtaget en lønpolitik. Lønpolitikken godkendes af generalforsamlingen. Nærmere information om aflønning af bestyrelse og direktion, herunder omfang af variable lønde, findes på pensiondanmark.com/om-os/rapporter-om-aflonning/

Aktionærforhold

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

Den samlede aktiekapital i PensionDanmark Holding A/S udgør 12.648.500 kr. I henhold til PensionDanmarks vedtægter og lov om forsikringsvirksomhed kan der ikke udbetales udbytte til aktionærer i Pension-

Danmark Holding A/S, idet selskabet har status som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab.

Samfundsansvar er centralt forankret

Bæredygtighed er en integreret del af PensionDanmarks forretningsmodel og værdigrundlag. Vi arbejder målrettet på at udvikle produkter, der bidrager til en bæredygtig udvikling for både medlemmerne og samfundet. Retningslinjer for samfundsansvar opdateres årligt og behandles af bestyrelsen, som drøfter vores strategi og fremskridt.

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

Risikostyring og interne kontroller

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

Alle relevante processer er kortlagt, og en fast procedure for intern kvalitets sikring af data og rapportering er etableret. For at optimere kontrolmiljøet kombinerer vi manuelle og automatiserede dataindsamlingsmetoder og arbejder kontinuerligt på at øge graden af automatisering. Særligt for værdikædedata, hvor vi ikke har direkte operationel kontrol, samarbejder vi med interne og eksterne eksperter samt leverandører for at sikre høj datakvalitet.

Intern revision vurderer løbende risici og kontrolmiljø. Årsregnskabet revideres af en uafhængig ekstern revisor. Eventuelle observationer fra intern eller ekstern revision håndteres gennem handlingsplaner med ansvarstildeling og tidsfrister, hvilket sikrer en præcis og gennemsigtig rapportering.

Bestyrelsen har p.t. ikke fundet det relevant at tage højde for integration af bæredygtighedsrisici i forbindelse med tildeling af variabel løn. Det udelukker ikke, at den enkelte leder kan fastsætte mål vedrørende integration af bæredygtighedsrisici for sine medarbejdere, såfremt det vurderes at være hensigtsmæssigt.

Direktørgruppen

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

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

Direktionen



Adm. direktør (CEO)

Peter Stensgaard Mørch

Cand.scient.pol.
Født 1975
Ansæt i PensionDanmark siden 15. august 2023



Investeringsdirektør (CIO)

Claus Stampe

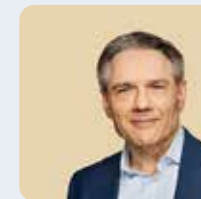
Cand.oecon.
Født 1961
Ansæt i PensionDanmark siden 1. januar 2003



Finansdirektør (CFO)

Susanne Østergaard Lundby

Cand.merc.aud., MBA
Født 1971
Ansæt i PensionDanmark siden 1. august 2010



Direktør for Kunder, Kundeservice og It (COO)

Flemming Tovdal Schmidt

HD, MBA
Født 1965
Ansæt i PensionDanmark siden 1. oktober 2007



Direktør for Stab, ESG og Partnerskaber

Marianne Fussing Ørsted

Cand.scient.pol.
Født 1979
Ansæt i PensionDanmark siden 1. januar 2009



Direktør for PensionDanmark Ejendomme K/S

Torben Modvig

Cand.polyt., HD, EMBA
Født 1973
Ansæt i PensionDanmark siden 1. juni 2025

Redegørelse for samfunds- ansvar

- 42 Samfundsansvar i PensionDanmark
- 44 Oversigt over væsentlige bæredygtighedsrelaterede målsætninger
- 46 Miljødata
- 56 Sociale data
- 61 Governance-data



Samfundsansvar i PensionDanmark

PensionDanmark er sat i verden for at skabe et solidt økonomisk fundament for medlemmernes alderdom. Når vi investerer, bidrager vi både til det enkelte medlems trykthed og velstand, til et robust samfundsøkonomisk grundlag samt virksomhedernes adgang til kapital. Samfundsansvar bor i vores DNA og er en integreret del af vores strategi og forretning.

Med Omnibus I-pakken og de tilhørende ændringerne til CSRD har EU-Kommissionen understreget behovet for at forenkle rapporteringen og fokusere på de mest væsentlige oplysninger. Den retning bakker PensionDanmark op om, hvilket afspejler sig i denne rapport, hvor transparens og væsentlighed er vores pejlemærker for rapporteringen om samfundsansvar.

Vi rapporterer for at styrke beslutningsgrundlaget og for at kunne prioritere vores indsatser dér, hvor de giver størst værdi for os, medlemmerne og omverdenen. Som supplement til regnskabsbekendtgørelsen har vi derfor fokus på de områder, der er væsentlige for vores medlemmer, virksomheder og samfundet. Vi har analyseret en række bæredygtighedsemner for at få

et samlet og nuanceret billede af, hvordan de kan påvirke vores finansielle resultater, og hvordan vores aktiviteter påvirker miljø, mennesker og samfund. Analyse gør det muligt at identificere de vigtigste bæredygtighedspåvirkninger, -risici og -muligheder og dermed prioritere vores indsatser dér, hvor de skaber størst værdi.

Redegørelsen omfatter hele PensionDanmark-koncernen og er udarbejdet på et konsolideret grundlag sammen med vores årsregnskab for 2025. Den dækker både vores egen drift og data fra værdikæden for perioden 1. januar 2025 til 31. december 2025. Koncernen omtales som PensionDanmark gennem hele redegørelsen for samfundsansvar.



Analysens resultater

Analysen har til hensigt at identificere de bæredygtighedsforhold, hvor PensionDanmark har en påvirkning på omverden, og hvor eksterne forhold kan have betydning for vores forretning. Resultaterne kan ses til højre.

Vand, forurening og cirkulær økonomi vurderes generelt at have begrænset betydning for PensionDanmark, da selskabet kun i begrænset omfang har egen drift, produktion eller direkte miljøpåvirkning. Herudover er det kun en mindre del af investeringerne, hvor disse bæredygtighedsemner er vurderet som vigtige.

Resultaterne af analysen indgår direkte i vores risikostyring og strategiske arbejde. ESG-analyser og klimascenarier anvendes til at identificere og håndtere bæredygtighedsrelaterede risici på linje med andre forretningsrisici. Direktion, bestyrelse og relevante udvalg er involveret i prioriteringen, så vores rapportering og beslutninger er koordinerede og afspejler de vigtigste emner.

Klimaforandringer

Emnet omfatter PensionDanmarks arbejde med at identificere og håndtere fysiske og overgangsrelaterede klimarisici samt investeringsmuligheder knyttet til den grønne omstilling. Emnet er prioriteret, da klimaforandringer kan få væsentlig betydning for porteføljens risikoeksponering, afkast og langsigtede robusthed.

Biodiversitet

Emnet omfatter de investeringsmuligheder og risici, der knytter sig til ejendomsporteføljen, herunder anvendelse af naturbaserede løsninger, klimatilpasning og arealanvendelse. Emnet er prioriteret, da tiltag inden for biodiversitet kan bidrage til reducerede fysiske risici, værdibevaring og mere attraktive ejendomme.

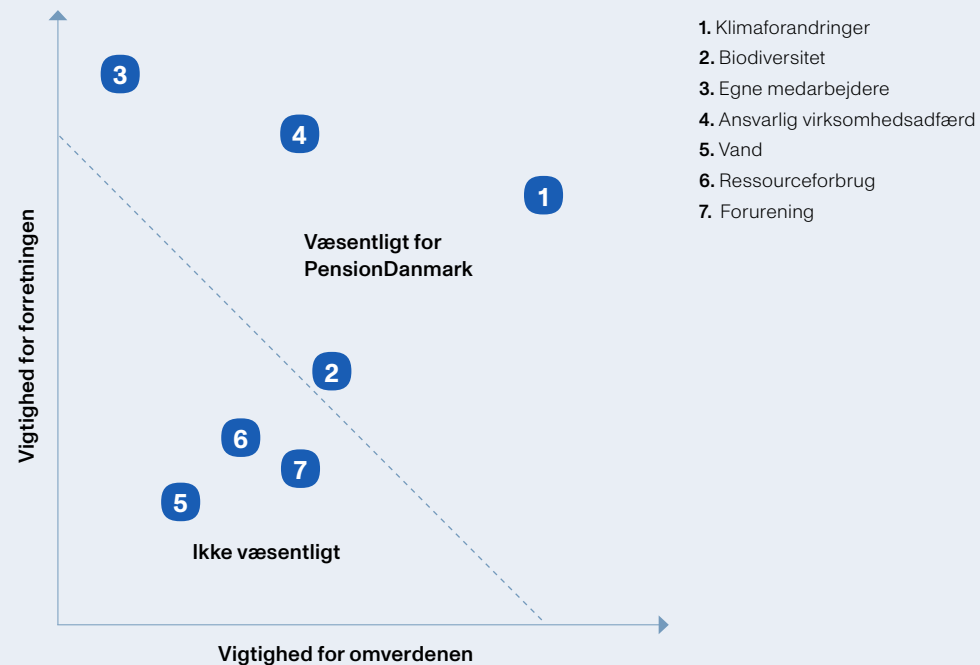
Egne medarbejdere

Emnet omfatter PensionDanmarks arbejde med rekruttering, fastholdelse, kompetenceudvikling, arbejdsmiljø samt lige muligheder og ordnede ansættelsesforhold. Emnet er prioriteret da en stabil og kompetent arbejdsstyrke er afgørende for organisationens drift og operationelle stabilitet.

Ansvarlig virksomhedsadfærd

Emnet omfatter PensionDanmarks rammer for god selskabsledelse, lovoverholdelse og etisk adfærd samt ansvarlig håndtering af interne kontroller, data og skatteforhold og arbejdstagerrettigheder i de selskaber, der investeres i. Emnet er prioriteret, da det er afgørende for tillid, effektiv risikostyring og langsigtet værdiskabelse i forvaltningen af medlemmernes pensionsopsparing.

Prioritering af bæredygtighedsemner



1. Klimaforandringer
2. Biodiversitet
3. Egne medarbejdere
4. Ansvarlig virksomhedsadfærd
5. Vand
6. Ressourceforbrug
7. Forurening

Oversigt over væsentlige bæredygtighedsrelaterede målsætninger

Målsætning		Baseline	Tidsramme	Mål	Fremskridt	Formål	Interessenthensyn	Forhold til politik
CO₂-neutral investeringsportefølje før 2050: Mål for CO₂-aftryk for 85 pct. af investeringsporteføljen	Børsnoterede aktier	-	2030	< 4,4 ton/mio. kr. i 2030	Mål p.t. opnået	Reducere CO ₂ -udledninger i overensstemmelse med Parisaftalen.	Sikre ansvarlige investeringer.	Retningslinjer for samfundsansvar i PensionDanmark, Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger mv., Politik for aktivt ejerskab i børsnoterede selskaber, Politik for ansvarlige investeringer
	Virksomhedsobligationer	-	2030	< 14,5 ton/mio. kr. i 2030	Mål p.t. opnået			
	Private Equity	-	2030	< 2,9 ton/mio. kr. i 2030	10 pct. mangler			
	Private Debt	-	2030	< 5,5 ton/mio. kr. i 2030	Mål p.t. opnået			
	Infrastruktur	-	2030	< 17,2 ton/mio. kr. i 2030	7 pct. mangler			
	Realkredit	-	2030	< 1,8 ton/mio. kr. i 2030	Mål p.t. opnået			
	Ejendomme	-	2030	< 0,3 ton/mio. kr. i 2030	Mål p.t. opnået			
Samlet mål for CO₂-aftryk for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer		2018	2030	< 6,4 ton/mio. kr. i 2030	Mål p.t. opnået			
Kumuleret kapacitet af vedvarende energi siden 2021		2021	2030	> 1.000 MW	52 pct. mangler	Understøtte grøn omstilling gennem vedvarende energi.	Sikre ansvarlige investeringer.	Retningslinjer for samfundsansvar i PensionDanmark, Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger mv., Politik for aktivt ejerskab i børsnoterede selskaber, Politik for ansvarlige investeringer
Nature Positive 2030: PensionDanmarks ejendomsinvesteringer skal bidrage positivt til biodiversitet i 2030	Biodiversitetshandleplaner ¹ på helejede ejendomme i drift	-	2030	> 80 pct. af ejendomme i drift	57 procent-point mangler	Integrere naturen i byggeri og styrke biodiversiteten.	Bidrage til bæredygtig udvikling og langsiget værdiskabelse.	Biodiversitetsstrategi
	Baselineregistreringer på alle helejede ejendomme i drift og udvikling	-	2030	100 pct.	Mål opnået			
Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag		-	2030	> 40 pct.	11 procent-point mangler	Fremme kønsdiversitet for en mere inkluderende og repræsentativ ledelse.	Fremme ligestilling og arbejdsudvikling.	Personalepolitik, Politik om mangfoldighed i PensionDanmark
Sygefravær		-	Årlig	4,5 sygedage	Mål ikke opnået	Reducere antallet af sygedage gennem et sundt og sikkert arbejdsmiljø.	Sikre medarbejdernes trivsel, udvikling og arbejdsvilkår.	Personalepolitik, Livsstils- og sundhedspolitik

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

Målsætning		Baseline	Tidsramme	Mål	Fremskridt	Formål	Interessenthensyn	Forhold til politik
Engagementundersøgelse – på niveau med top in class	Arbejdsglæde	-	Årlig	Top in class 2025: 77	Mål opnået	Opnå og opretholde høj arbejdsglæde og loyalitet blandt medarbejdere.	Fremme engagement og loyalitet blandt medarbejderne.	Personalepolitik, Politik for nul-tolerance for al chikane
	Loyalitet	-	Årlig	Top in class 2025: 83	Mål opnået			
Blandt de tre laveste administrationsomkostninger i branchen		-	Årlig	Blandt de 3 laveste i branchen	Mål opnået	Sikre lave omkostninger for optimal værdi.	Sikre medlemmernes økonomiske interesser.	PensionDanmarks produktpolitik
Kønsdiversitet i bestyrelsen		-	2030	30 pct.	13,3 procentpoint mangler	Fremme mangfoldighed og repræsentation i ledelsen.	Bidrage til ligestilling og diversitet.	Politik om mangfoldighed i PensionDanmark
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder		-	Årlig	80 pct.	Mål opnået	Fremme tilstedeværelse og samarbejde.	Sikre effektiv styring og beslutningskraft.	-
Gennemførelsesprocent for intern træning i it-sikkerhed		-	Årlig	90 pct.	19 procentpoint mangler	Fremme robusthed over for it-sikkerhedstrusler.	Sikre dataetik og beskyttelse af medlemssikkerhed.	Politik for ansvarlig AI og dataetik, Politik for persondatabeskyttelse, Politik for it-sikkerhed og digital modstandsdygtighed

Klimaforandringer

Klimaforandringer er en af de største udfordringer for vores tid og påvirker både natur, samfund og økonomi. Den stigende koncentration af drivhusgasser i atmosfæren medfører højere temperaturer, mere ekstremt vejr og ændrede nedbørsmønstre. Disse forandringer har vidtrækkende konsekvenser – fra oversvømmelser og tørke, der truer fødevarerproduktion og forsyningskæder, til stigende havniveauener, som kan påvirke infrastruktur og ejendomsmarkedet.

For investorer betyder klimaforandringer ikke kun øgede risici, men også nye muligheder. Overgangen til en lavemissionsøkonomi kræver massive investeringer i grøn teknologi, vedvarende energi og bæredygtige løsninger. Samtidig stiller regulatoriske krav og internationale aftaler som Parisaftalen skærpede forventninger til virksomheder og kapitalforvaltere.

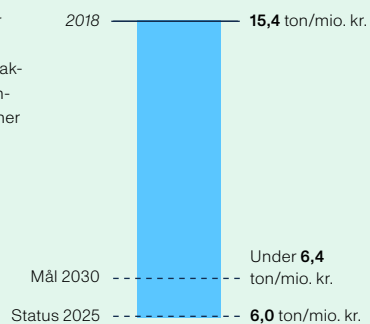
Hos PensionDanmark ser vi klimaforandringer som en strategisk faktor, der skal integreres i alle investeringsbeslut-

ninger. Vores mål er at bidrage til den globale omstilling og samtidig beskytte medlemmernes langsigtede opsparing. Det gør vi gennem klare klimamål, aktivt ejerskab og investeringer, der fremmer en CO₂-neutral fremtid. Klimarisici er komplekse og udvikler sig løbende, men handling er nødvendig. Ved at kombinere ansvarlige investeringer med ambitiøse reduktionsmål kan vi være med til at begrænse temperaturstigningerne og skabe en mere robust økonomi for kommende generationer.

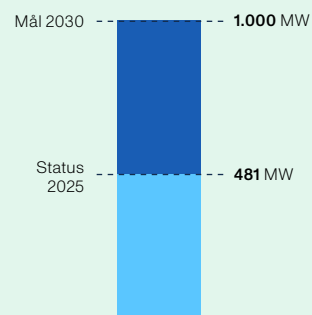


MÅLSÆTNINGER

Samlet mål for CO₂-aftryk for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer



Mål om kumuleret kapacitet af vedvarende energi



99,6 %

af PensionDanmarks CO₂-udledning kommer fra vores investeringsportefølje.

55,5 mia. kr.

i grønne investeringer – en stigning på 11 mia. kr. sammenlignet med 2024.

Mod en CO₂-neutral investeringsportefølje før 2050

Arbejdet med klimaforandringer er integreret i PensionDanmarks investeringsstrategi gennem retningslinjer for ansvarlige investeringer, som bestyrelsen opdaterer årligt for at sikre, at vi følger samfundsudviklingen. PensionDanmarks klimamål er i tråd med IPCC, herunder en CO₂-neutral portefølje før 2050 med løbende delmål, og

de indfries via grønne investeringer og aktivt ejerskab. Derudover bidrager vi aktivt til Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA), hvor vores administrerende direktør siden 2024 har siddet i styregruppen.

NZAOA er en sammenslutning af store, globale institutionelle investorer, der har forpligtet sig til at gøre deres investeringsporteføljer netto-nul CO₂-udledninger før 2050.

Vores plan for at opnå klimaneutralitet

I 2025 var 90 pct. af PensionDanmarks samlede investeringer omfattet af CO₂-regnskabet, fordelt på otte aktivklasser, herunder statsobligationer.

Over de næste 5-10 år forventer vi, at den absolutte mængde af CO₂-udledninger fra vores investeringer vil stige, fordi vi udvider datadækningen for vores klimaregnskab og investeringsporteføljen fortsat vil vokse i takt med fortsatte indbetalinger. Derfor

fokuserer vores klimamål på CO₂-aftryk pr. aktivklasse. For blandt andet børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer er målet en reduktion på 62 pct. i 2030 sammenlignet med 2018, svarende til 6,4 ton CO₂ pr. mio. kr. investeret.

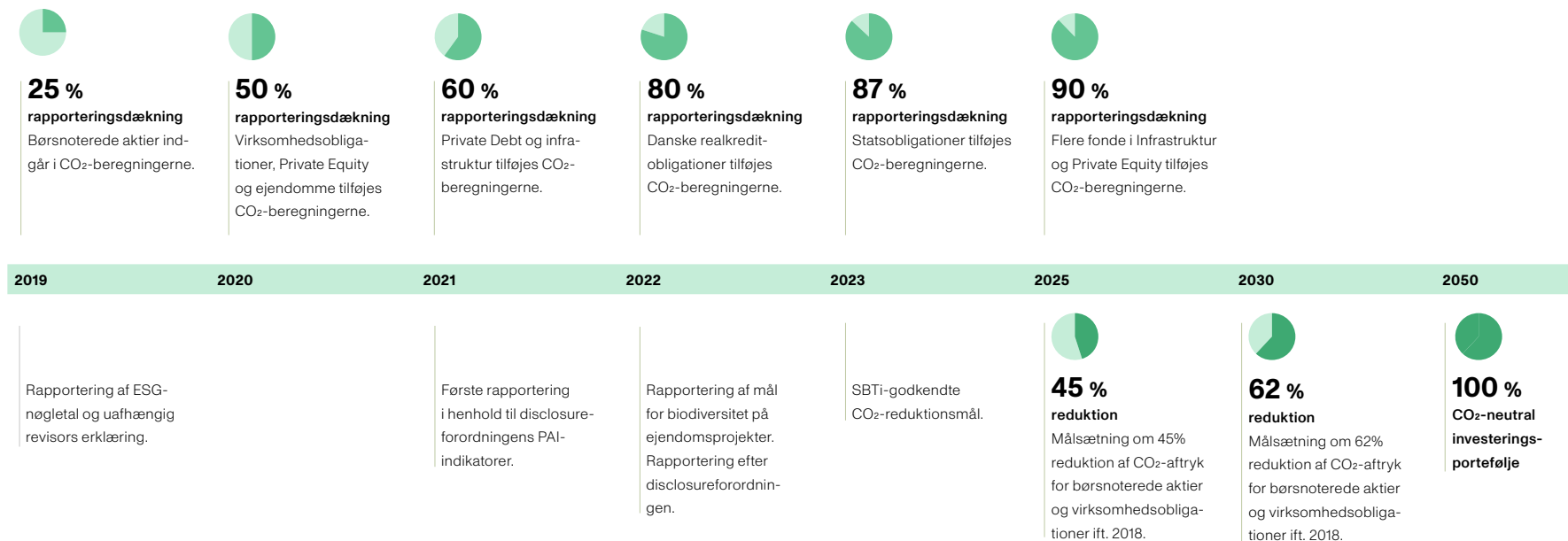
Målsætningerne følger NZAOA's Target-Setting Protocol og følger en projekteret vej mod CO₂-neutralitet før 2050. Vores 2030-målsætninger for CO₂-aftrykket i de øvrige aktivklasser fremgår af side 50. Derudover har vi et

mål om at bidrage til udviklingen af i alt 1.000 MW ny vedvarende energikapacitet frem mod 2030 sammenlignet med 2021. Vi har løftet ambitionen fra det tidligere mål på 800 MW, hvilket afspejler vores ønske om at accelerere udbygningen af vedvarende energi og tage et endnu større ansvar som investor i den grønne omstilling.

I forlængelse af disse målsætninger arbejder vi for, at minimum 51 pct. af vores investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer skal

være placeret i SBTi-validerede selskaber inden udgangen af 2027. Ved udgangen af 2025 var 47 pct. af vores investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer placeret i selskaber med SBTi-validerede mål. Du kan læse mere om vores SBTi-målsætninger her: https://www.pensiondanmark.com/globalassets/dokumenter/investering/target-language-and-summary_pensiondanmark.pdf

Vejnen mod en klimaneutral investeringsportefølje i 2050:



Nye reduktionsmål for CO₂-intensive sektorer

Højemissionssektorer som energi, transport og industri står for størstedelen af de globale drivhusgasudledninger. Hvis disse sektorer ikke kan omstilles, så kan klimaneutralitet ikke opnås.

I 2025 har vi fastsat nye reduktionsmål for fire af de mest CO₂-intensive sektorer i vores børsnoterede aktieportefølje: shipping, cement, forsyning samt olie og gas. Tilsammen udgjorde sektorerne 5 pct. af værdien af aktieporteføljens i udgangen af 2025, men 56 pct. af de finansierede udledninger. Den globale økonomi er fortsat afhængig af deres produktion, og en omstilling i disse sektorer er derfor afgørende for at begrænse temperaturstigningerne. Netop derfor giver det mening at fast-

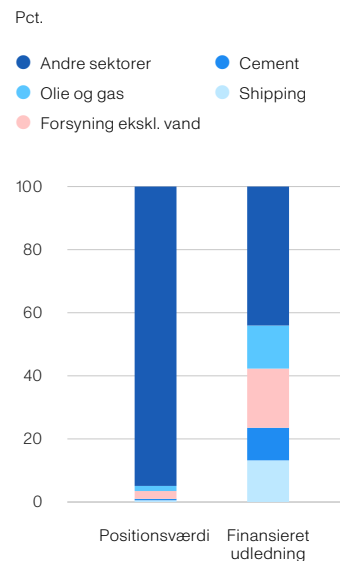
sætte sektorspecifikke reduktionsmål for disse sektorer, da de har stor indflydelse på vores samlede CO₂-aftryk og spiller en central rolle i den globale omstilling.

Reduktionsmålene er formuleret med udgangspunkt i NZAOA's Target Setting Protocol og med input fra One Earth Climate Model (OECM) og Transition Pathway Initiative (TPI). Fordi målene er sektorspecifikke, er de formuleret med udgangspunkt i at sænke produktionsintensiteten i den enkelte sektor, fx hvor meget CO₂, der udledes pr. produceret MWh i forsyningssektoren. Ved at fokusere på produktionsintensiteten sikrer vi, at målene afspejler den reelle effektivitet i omstillingen og identificerer virksomheder, der formår at reducere udledningerne, mens produktionen opretholdes.

Vores 2030 mål for de fire sektorer er:

- **Shipping:** 25 pct. reduktion i scope 1+2+3 intensiteten sammenlignet med 2024
- **Cement:** 25 pct. reduktion i scope 1+2 intensiteten sammenlignet med 2019
- **Forsyning:** 60 pct. reduktion i scope 1+2+3 intensiteten sammenlignet med 2019
- **Olie og gas:** 15 pct. reduktion i scope 1+2+3 intensiteten sammenlignet med 2019

Andel af aktier dækket af sektormålsætninger

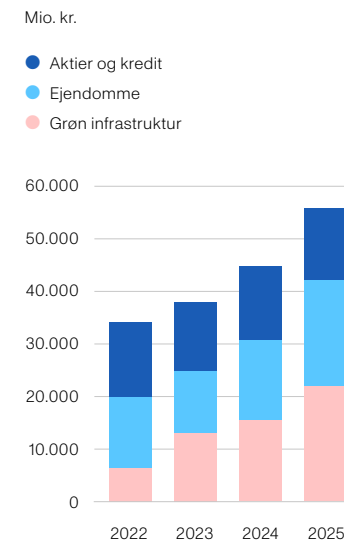


Flere grønne investeringer

Grønne investeringer er en hjørnesten i vores strategi for at nå klimaneutralitet i 2050. De bidrager direkte til reduktion af CO₂-udledninger og fremmer en bæredygtig omstilling på tværs af sektorer.

Ved udgangen af 2025 har PensionDanmark investeret 61,0 mia. kr. i en bred portefølje af bæredygtige investeringer. Heraf udgør 28 mia. kr. investeringer, der opfylder kriterierne i EU's taksonomi for bæredygtige aktiviteter, mens de resterende investeringer er klassificeret som grønne eller sociale i henhold til disclosureforordningens artikel 2(17). De grønne investeringer er steget 11 mia. kr. i forhold til 2024 og afspejler en fortsat udbygning af den grønne del af porteføljen i takt med, at PensionDanmarks samlede investeringsvolumen vokser. Læs mere på side 102 i de periodiske oplysninger for PensionDanmarks hovedprodukt.

Udvikling i PensionDanmarks grønne investeringer



CASE

Energilagring i Chile

Et eksempel på en grøn investering er Arena-batterilagringssystemet, som opføres i Antofagasta, Chiles centrale mineområde. Projektet bliver et af landets største lithium-ion-anlæg med en effekt på 300 MW og en lagringskapacitet på 1.100 MWh. Placeringen i Atacama-ørkenen udnytter regionens enestående solressourcer og eksisterende infrastruktur til transmission. Systemet oplades med overskydende solenergi i dagtimerne og leverer strøm om natten eller i spidsbelastningsperioder, hvor solproduktion er lav. Dermed bidrager projektet til at balancere elnettet, øge andelen af vedvarende energi og reducere spild af solenergi ved at lagre den til senere brug. Projektet indgår i CIP GMF II-fonden, hvori PensionDanmark har investeret knap 770 mio. kr.

Fremtidens klimarisici og betydningen for investeringerne

Globale og lokale klimaforandringer skaber betydelige risici for økonomien og det finansielle system. Ekstreme vejrphenomener kan forstyrre forsyningskæder, øge omkostninger og påvirke investeringers værdi. Hos PensionDanmark arbejder vi for tryk og stabilitet gennem langsigtede, ansvarlige investeringer. Derfor gennemfører vi løbende klimascenarieanalyser og stresstest, som afdækker, hvordan klimarisici og -muligheder kan påvirke porteføljen på lang sigt.

Tilgang til klimascenarieanalyse

Klimascenarieanalysen estimerer de potentielle langsigtede økonomiske

konsekvenser af klimaforandringer for værdien af vores investeringer. Til analysen anvender vi MSCI's Climate Value-at-Risk-model, som estimerer, hvor meget en investering kan påvirkes af forskellige klimarisici:

- **Transitionsrisici:** Omkostninger eller muligheder relateret til overgangen fra en fossilbaseret økonomi til en lavemissionsøkonomi, fx regulatoriske ændringer som CO₂-afgifter eller nye grønne teknologier.
- **Fysiske risici:** Omkostninger forbundet med oversvømmelser eller andre ekstreme vejrphenomener.
- **Teknologiske muligheder:** Vurdering af selskabernes potentiale for innovation og løsninger, der kan reducere udledningsomkostninger og skabe nye indtægtsstrømme.

For at evaluere forskellige fremtidsscenarier anvendes tre forskellige scenarier fra Network for Greening the Financial System (NGFS).

Scenarieanalysen viser, at der opstår et potentielt værditab i Net Zero 2050 1,5°C-scenariet.

Tabene rammer især investeringer i energi- og materialesektoren, da disse ofte er afhængige af fossile brændstoffer og energiintensive processer, som påvirkes økonomisk af overgangen til vedvarende energikilder.

Forventede tab fra fysiske risici er mest markante i 'Nationally Determined Contributions'-scenariet (se nedenfor) hvor omstillingen til en lavemissions-

økonomi er utilstrækkelig. Her materialiserer risici sig som værdiforringelser forårsaget af øgede omkostninger til skader fra ekstremt vejr, højere vedligeholdelsesudgifter og driftsforstyrrelser.

De forventede tab i de tre scenarier er dog moderate og overstiger ikke porteføljernes generelle risikoprofil.

Resultaterne bør tolkes med forsigtighed, da de påvirkes af metodiske usikkerheder og begrænset datatilgængelighed. Analysen giver ikke præcise forudsigelser, men fungerer som et værktøj til at forstå og håndtere klimarisici i vores investeringer.

Fokus på fysiske risici

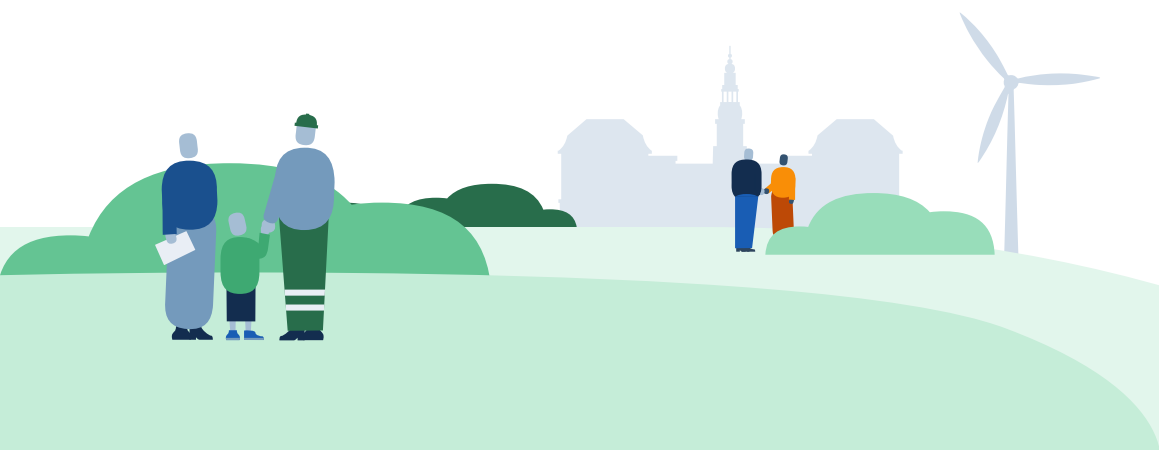
Estimering af fremtidige klimarisici og deres indvirkning er et område i kontinuerlig udvikling. I 2025 har PensionDanmark haft særligt fokus på fysiske klimarisici i vores børsnoterede investeringer. I samarbejde med sikringsselskabet Swiss Re og MSCI har vi analyseret, hvordan de børsnoterede aktiver påvirkes af faktorer som ekstreme vejrphenomener, stigende temperaturer og oversvømmelser.

Analysen viser, at 22 pct. af PensionDanmarks aktieporteføljeværdi er eksponeret mod alvorlige fysiske risici, hvor varme- og vandrelaterede risici er de væsentligste drivere. De ti mest påvirkede selskaber i porteføljen for-

ventes at blive ramt af tilbagevendende årlige omkostninger som følge af driftsafbrydelser svarende til ca. 6-14 pct. af deres årlige omsætning samt årlige omkostninger til aktivskader svarende til ca. 2-6 pct. af aktivernes værdi. Resultaterne understreger behovet for, at vores porteføljeselskaber håndterer fysiske klimarisici på en tilfredsstillende måde. Allerede oplyser ca. 73 pct. af de mest eksponerede selskaber i porteføljen, at de identificerer og vurderer fysiske klimarisici, mens 70 pct. angiver, at fysiske risici er integreret i den overordnede risikostyring, og vi fortsætter arbejdet med at undersøge og sikre selskabernes modstandsdygtighed og transparens i håndteringen af klimarelaterede risici.

Udvalgte NGFS-scenarier

Scenarie	Overordnede antagelser og udfald
Net Zero 2050 1.5°C	Et scenarie, hvor målsætningen om at reducere CO ₂ -udledninger og begrænse den globale opvarmning til 1,5°C opnås i 2050. Omstillingen sker gennem tidlige og gradvise tiltag i et kontrolleret tempo, hvilket reducerer både transitions- og fysiske risici.
Delayed Transition	Et scenarie, hvor de globale udledninger først begynder at falde efter 2030. Derefter indføres strenge politiske krav for at begrænse den globale opvarmning til under 2°C, hvilket medfører højere transitions- og fysiske risici sammenlignet med Net Zero 2050 1,5°C-scenariet.
Nationally Determined Contributions (NDCs)	Et scenarie, hvor landenes nuværende NDC-målsætninger implementeres. Det fører til faldende udledninger, men en global opvarmning på 2,4°C, hvilket giver væsentligt højere fysiske risici på lang sigt, mens transitionsrisici er relativt lave.



Klimanøgletal



Klimadata – Investeringernes CO ₂ -aftryk	Enhed	Målsætning 2030	Målsætning 2025	2025	2024	2023	2022	2021
CO₂-udledning i den børsnoterede aktieportefølje:								
Total udledning	Ton CO ₂ e			594.304	472.056	539.696	528.084	727.640
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<4,4	<6,3	4,2	4,0	6,0	6,2	6,9
CO₂-udledning i virksomhedsobligationsporteføljen:								
Total udledning	Ton CO ₂ e			430.659	491.896	564.709	527.770	551.281
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<14,5	<20,7	14,3	16,2	18,7	22,8	22,6
CO ₂ -aftryk, eksklusiv grønne obligationer	Ton/mio. kr.	<12,6	<18,0	11,9	13,9	16,3	19,6	20,9
CO₂-udledning i Private Equity-porteføljen:								
Total udledning	Ton CO ₂ e			92.378	94.279	75.398	74.969	57.096
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<2,9	<4,1	3,2	3,2	3,2	3,3	3,7
CO₂-udledning i Private Debt-porteføljen:								
Total udledning	Ton CO ₂ e			43.045	45.338	58.103	77.542	92.263
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<5,5	<6,4	2,8	2,8	3,8	5,5	7,3
CO₂-udledning i infrastrukturporteføljen¹:								
Total udledning	Ton CO ₂ e			521.481	476.900	469.582	177.485	121.968
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<17,2	<18,7	18,4	17,8	19,6	10,3	10,5
CO₂-udledning i realkreditobligationsporteføljen:								
Total udledning	Ton CO ₂ e			56.283	80.173	103.811	107.104	123.724
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<1,8	<2,3	1,2	1,6	2,1	2,6	2,7
CO₂-udledning i ejendomsporteføljen:								
Total udledning				3.876	3.855	5.147	6.360	7.920
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	<0,3	<0,35	0,1	0,2	0,2	0,3	0,3
CO ₂ -intensitet	kg/m ²	<6,9	<8,0	4,1	4,3	5,8	7,7	8,9
CO₂-udledning i statsobligationsporteføljen^{1 2}:								
Total udledning	Ton CO ₂ e			432.000	432.583	431.415	369.019	-
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.			27,7	27,9	29,8	29,3	-
Samlet CO ₂ -aftryk for aktier og virksomhedsobligationer	Ton/mio. kr.	<6,4	<9,1 ³	6,0	6,5	9,2	9,8	9,8
Samlet CO ₂ -aftryk for aktier og virksomhedsobligationer ekskl. emissioner fra grønne obligationer	Ton/mio. kr.	<6,2	<8,9 ³	5,6	6,0	8,6	9,1	9,5
Samlet CO ₂ -aftryk for investeringsporteføljen ⁴	Ton/mio. kr.			5,5	5,7	7,1	6,6	6,9
Ejerskab af grøn infrastruktur, kapacitet ⁵	MW		1.300	1.259	996	1.087	952	893
Estimeret CO ₂ -besparelse ved ejerskab af grøn infrastruktur ⁵	Ton CO ₂		>2.000.000	1.285.102	1.214.993	1.244.357	1.309.478	1.511.358
Kumuleret kapacitetsudvikling af vedvarende energi siden 2021 ^{1 6}	MW	1.000		481	403	274	179	-

¹ Data til opgørelse af nøgletal har ikke været tilgængelige for 2021.

² Udledningen og CO₂-aftrykket for statsobligationer er opgjort med data fra Climate Watch, inkl. LUCF. Ekskl. LUCF er tallene for 2025 henholdsvis 378.369 ton og 24,3 ton/mio. kr.

³ Net-Zero Asset Owner Alliance mål, der vedrører 2025.

⁴ Ekskl. statsobligationer. Emissionerne konsolideres ikke pga. dobbeltregning med øvrige aktivklasser.

⁵ PensionDanmark har ikke sat mål herfor efter 2025. I stedet er der sat mål for udvikling af ny kapacitet inden for vedvarende energi.

⁶ PensionDanmark har hævet 2030 målsætningen for ny grøn kapacitet til 1 GW (1.000 MW); i den forbindelse er opgørelsesmetoden opdateret og de historiske tal er blevet tilrettet.

Udviklingen i klimaregnskabet

Den finansierede udledning af drivhusgasser i forhold til investeringerne, CO₂-aftrykket, (herefter CO₂-aftrykket) for børsnoterede aktier er i 2025 steget med 5 pct. sammenlignet med udgangen af 2024 og udgør nu 4,2 ton/mio. kr. Stigningen kan primært forklares ved en større investeringsallokering til producenter af byggematerialer, herunder cement, som har et relativt højt CO₂-aftryk.

CO₂-aftrykket for børsnoterede virksomhedsobligationer er omvendt faldet med 12 pct. i samme periode og udgør nu 14,3 ton/mio. kr. Faldet i CO₂-aftrykket skyldes en reduktion i de finansierede CO₂-udledninger som følge af en reduceret allokering til emissionstunge selskaber i materiale- og energisektorerne, herunder stål-, mine- samt olie- og gasselskaber.

Ligeledes er både den samlede udledning og CO₂-aftrykket for realkreditobligationsporteføljen faldet fra 2024 til 2025. Faldet skyldes primært lavere udledninger fra obligationer knyttet til landbrugssektoren. Omvendt er både udledninger og CO₂-aftrykket for infrastrukturporteføljen steget i 2025 sammenlignet med 2024. Den øgede finansierede udledning skyldes især en højere datadækning i porteføljen, fra 90 til 98 pct., samt øget aktivitet på flere af vores aktiver, herunder vores globale datacenterinvesteringer. Den stigende anvendelse af kunstig intelligens har markant forøget behovet for datacenterkapacitet og dermed bidraget til de højere udledninger.

Det betyder, at PensionDanmarks finansierede CO₂-udledninger for investeringsporteføljen eksklusive statsobligationer samlet set er steget med ca. 5 pct. fra 2024 til 2025, mens CO₂-aftrykket for investeringsporteføljen er faldet med 4 pct.



Tilgang og datagrundlag for CO₂-aftryk

- **Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer:** CO₂-aftrykket beregnes som total CO₂-udledning divideret med investeringerne i henholdsvis børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. CO₂-udledningerne beregnes ud fra data fra tredjepartsleverandører som MSCI og Bloomberg. Hvor data mangler, estimeres CO₂-udledningen ud fra sektor- og geografispecifikke gennemsnit. Datadækningen for aktier er 99,8 pct., hvor egne estimater udgør de sidste 0,2 pct. For virksomhedsobligationer var datadækningen 82,7 pct., mens egne estimater udgør de sidste 17,3 pct.
- **Private Equity og Private Debt:** CO₂-aftrykket beregnes som CO₂-udledning divideret med investeringerne i henholdsvis Private Equity og Private Debt. På grund af begrænset datatilgængelighed estimeres CO₂-udledningerne baseret på sektor- og geografispecifikke data fra MSCI AC verdensmarkedsindekset. Datadækningen er 96 pct. for Private Equity og 81 pct. for Private Debt, uden opregning for de resterende investeringer.
- **Infrastruktur:** CO₂-aftrykket beregnes som total CO₂-udledning divideret med investeringer i infrastruktur. Infrastruktur defineres som aktiver inden for el, varme, transport og kommunikation. Data dækker 98 pct. af porteføljen, hvoraf 100 pct. rapporterede data.
- **Danske realkreditobligationer:** CO₂-aftrykket beregnes som total CO₂-udledning af PensionDanmarks andel af emissionerne fra kapitalcentre, hvor obligationerne udstedes, divideret med investeringerne i realkreditobligationer. PensionDanmark anvender F&P og Finans Danmarks fælles CO₂-model. Datadækningen er 92 pct.
- **Ejendomme:** CO₂-aftrykket beregnes som total CO₂-udledning divideret med ejendommens værdi. CO₂-udledninger estimeres ud fra energimærkedata og energiforbrug. Energimærkedata dækker 83 pct. af ejendommene, mens de resterende 17 pct. er under opførelse eller ikke tildelt energimærke.
- **Statsobligationer:** CO₂-aftrykket beregnes som investering i statsobligationer divideret med købekraftjusteret BNP ganget med statens scope 1 CO₂-udledninger. Udledningerne opgøres inkl. og ekskl. LUCF (ændringer af areal- anvendelse og skovbrug). Datadækningen er 99,9 pct.

Indfrielse af 2025-mål

2025 har været en milepæl på vejen mod en CO₂-neutral investeringsportefølje, idet vi kan evaluere på de første delmål, vi har sat frem mod 2050. På tværs af aktivklasser har vi indfriet de mål, vi havde sat os for i 2025. Blandt andet har vi reduceret CO₂-aftrykket for vores børsnoterede aktier til 4,2 ton/mio. kr. mod et 2025-mål på 6,3.

For infrastrukturporteføljen er CO₂-aftrykket steget til 18,4 ton/mio. kr. i 2025, men vi når stadig vores målsætning på 18,7 ton/mio. kr. Indfrielsen

viser, at vi er på rette vej, men vi er ikke i mål endnu, og vi vil derfor fortsætte arbejdet med at reducere porteføljens klimaaftryk frem mod endemålet om en CO₂-neutral investeringsportefølje for 2050 – i første omgang ved at nå vores klimamål for 2030, der er vores næste milepæl på vejen dertil.

Løbende forbedringer og tilpasning frem mod 2030-mål

For at styrke indsatsen tilpasser vi løbende metoder og antagelser i takt med bedre datatilgængelighed og mere avancerede analyseværktøjer.

Hvor det er relevant, samarbejder vi med partnere og branchen om at udvikle nye initiativer og nøgletal, der forbedrer vores evne til at måle både fremskridt og effektiviteten af klimaindsatsen.



1.748.890 ton

var vores totale scope 3-udledninger, hvilket er en stigning på 4,6 pct. sammenlignet med 2024. 99,6 pct. af udledningerne kommer fra vores investeringer, hvorfor vi fokuserer vores indsats på at rapportere på disse.

Næste milepæl bliver vores 2030-klimamål

Børsnoterede aktier

<4,4

ton/mio. kr.
Mål p.t. opnået.

Virksomhedsobligationer

<14,5

ton/mio. kr.
Mål p.t. opnået.

Private Equity

<2,9

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

Private Debt

<5,5

ton/mio. kr.
Mål p.t. opnået.

Infrastruktur

<17,2

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

Realkredit

<1,8

ton/mio. kr.
Mål p.t. opnået.

Ejendomme

<0,3

ton/mio. kr.
Mål p.t. opnået.

Samlet børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer

<6,4

ton/mio. kr.
Mål p.t. opnået.

Kumuleret kapacitet af vedvarende energi

>1.000

MW
52 pct. mangler før mål er opnået.

Biodiversitet

Tabet af biodiversitet er en global krise, der truer økosystemer, fødevarerproduktion og samfundets modstanddygtighed. Byudvikling og byggeri er blandt de største drivkræfter bag denne tilbagegang, fordi arealanvendelse og materialeforbrug ofte reducerer naturens kvalitet og mangfoldighed.

Hos PensionDanmark betragter vi integrationen af biodiversitet som en strategisk faktor, der mindsker langsigtede risici i vores byggerier. Naturlige økosystemer bidrager med vigtige funktioner – de optager og forsinker regnvand

ved skybrud og stormflod, dæmper temperaturstigninger under hedeølger og renser luften. Samtidig efterspørger lejere i stigende grad grønne og naturrige områder, hvilket gør indsatsen for biodiversitet både miljømæssigt og kommercielt attraktiv.

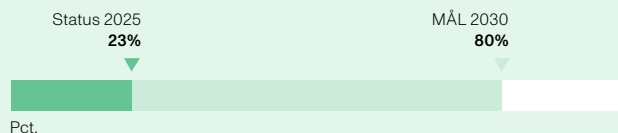
Vores biodiversitetsstrategi Investeringer for Livet fastlægger, at vores ejendomsinvesteringer samlet skal bidrage positivt til on-site biodiversitet senest i 2030, som er i tråd med det globale mål Nature Positive by 2030. Indsatsen handler ikke kun om at

undgå negative påvirkninger, men om aktivt at forbedre naturen i og omkring vores ejendomme. Det sker gennem etablering af grønne områder, naturbaserede løsninger og en systematisk opgørelse af biodiversitetspåvirkninger – både lokalt og på sigt gennem værdikæden.

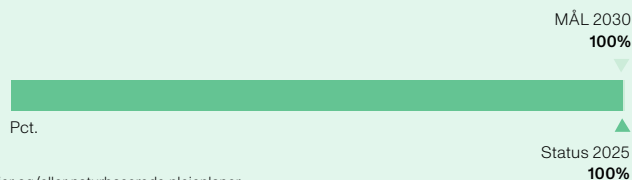
Ved at prioritere biodiversitet i ejendomsudvikling bidrager vi til at standse naturens tilbagegang, styrker klimatilpasning og skaber attraktive bymiljøer for fremtidens generationer.

MÅLSÆTNINGER

Biodiversitetshandleplaner¹ på helejede ejendomme i drift



Baselineregistreringer på alle helejede PensionDanmarks ejendomme i drift og udvikling



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



2,1 mio.

kvadratmeter på vores helejede ejendomsportefølje fik i 2025 udført en biodiversitets-kortlægning.

0,9 mio.

kvadratmeter i ejendomsporteføljen i PensionDanmark var i 2025 grønt/blåt areal.

Biodiversitetsresultat

Som led i at måle PensionDanmarks bidrag til Nature Positive opgør vi årligt vores ejendoms on-site biodiversitetsspåvirkninger i de fuldt ejede ejendomsinvesteringer. Vi dokumenterer effekterne af vores projekter ved at måle på fem forskellige indikatorer for biodiversitet, der både omhandler plads til biodiversitet og kvalitet af biodiversitet. Denne systematiske tilgang gør det muligt at måle effekten af vores biodiversitetsindsatser og spore fremskridtene mod vores mål.

For udviklingsprojekter har vi udarbejdet projektspecifikke biodiversitetsstrategier for alle, mens vi for ejendomme i drift har udarbejdet handleplaner for biodiversitet på 23 pct. af ejendommene. Målet er 80 pct. i 2030.

De konsoliderede tal viser, at indekset for både grønt/blåt areal, kronedække og biofaktor i nybyggeri og byområder er steget fra 2024 til 2025. Biofaktoren er et udtryk for, hvor stor en del af et område der består af natur, beplantning og grønne eller blå elementer i stedet for hårde, byggede flader.

Stigningerne skyldes primært, at projekterne Trælasten, Køge Kyst og Coop Byen er nået længere i deres anlægsfase, og at der er blevet tilføjet ny beplantning på disse arealer.

Til gengæld ses et mindre fald i indekserne for den eksisterende ejendomsportefølje. Det skyldes, at der er tilføjet to nye ejendomme, og at tre udviklings-ejendomme er overgået til drift. Disse ejendomme har et lavere biodiversitetsareal end porteføljens gennemsnit, og det trækker derfor det samlede indeks en smule ned.

Konsoliderede tal i 2025

	Enhed	Nybyg og byområder				Grunde		Eksisterende		
		2022	2023	2024	2025	2024	2025	2024	2025	
Samlet areal	m ²	682.391	665.591	773.394	784.991	13.810	13.810	1.187.135	1.245.170	
Grønt/blåt areal	Andel af samlet areal	Pct.	48,7	44,2	49,8	53,3	42,5	42,5	42,1	41,1
	Indeks		100	91	102	110	100	100	100	98
Kronedække	Andel af samlet areal	Pct.	5,9	4,5	5,0	5,6	11,1	11,1	11,6	11,4
	Indeks		100	77	86	95	100	100	100	98
Biofaktor	DGNB biofaktor	Pct.	0,24	0,21	0,23	0,25	0,39	0,39	0,31	0,31
	Indeks		100	85	92	102	100	100	100	100
Beskyttet natur	Andel af samlet areal	Pct.	5,7	5,8	5,0	4,9	0,0	0,0	5,3	5,1
	Indeks		100	103	88	87	100	100	100	95
Kvalitetshabitat A	Andel af samlet areal	Pct.	11,2	10,0	9,4	9,2	11,1	11,1	18,8	17,9
	Indeks		100	89	83	82	100	100	100	95

CASE

Biodiversitet i byggeriets værdikæde

I forbindelse med udgivelsen af branchestandarden for byggeriets påvirkning af biodiversitet, har PensionDanmark bidraget med byggecases til projektet, der dækker over renovering og forskellige typer nybyggeri.

Resultaterne af alle undersøgte cases viste, at en betydelig del af byggeriets biodiversitetspåvirkning sker gennem værdikæden, og for at reducere denne påvirkning, er der en række tiltag, vi skal prioritere fremover:

- Den største påvirkning stammer fra materialeforbrug, hvilket betyder, at renoveringsprojekter generelt har den laveste påvirkning.
- Den væsentligste påvirkning sker gennem arealanvendelse, som er en central driver for tab af biodiversitet. Især træproduktion optager store arealer, der ellers ville være naturlige økosystemer.
- Geografisk oprindelse af materialer har stor betydning for påvirkningen, og derfor er data om materialernes oprindelse vigtige for en korrekt opgørelse af påvirkningen og for at kunne iværksætte effektive afværgeforanstaltninger.
- Der er synergi mellem reduktion af biodiversitetspåvirkning og klimapåvirkning, især ved at reducere forbruget af minerale ressourcer, der kræver meget energi i produktionen, samt ved at begrænse træforbruget, idet træer binder CO₂ fra atmosfæren.



Vejen mod Nature Positive i 2030

Frem mod 2030 vil PensionDanmark have et klart fokus på at levere på vores målsætning. Det vil vi gøre ved at implementere flere naturforbedrende tiltag i ejendomsporteføljen og rapportere på resultaterne i tråd med internationale anbefalinger.

De overordnede rammer for Nature Positive 2030-målsætningen, som er afspejlet i Global Biodiversity Framework fra Kunming Montreal aftalen, dækker over at standse den globale tilbagegang i biodiversitet senest i 2030 og herefter vende den til fremgang. Naturens tilstand opgøres i tre overordnede parametre: økosystemareal, økosystemkvalitet, artsdiversitet især af truede arter.

Det betyder dog ikke nødvendigvis, at private virksomheder og finansielle aktører kan og skal blive Nature Positive hver især, men det er budskabet at alle skal arbejde på at reducere deres påvirkning af biodiversitet gennem hele deres værdikæde for at bidrage til det fælles globale mål.

Frem mod 2030 har vi valgt at opgøre vores udvikling i biodiversitet for hver enkelt fuldt ejet ejendom. Som nøgletal vil vi angive konsoliderede tal for henholdsvis ejendomme i udvikling og ejendomme i drift, idet de to dele af

porteføljen har vidt forskellige vilkår og muligheder for at implementere biodiversitetstiltag. For alle ejendomme opgøres biodiversitet på grunden og i værdikæden hver for sig, idet der her anvendes forskellige metoder med vidt forskellig præcision og modenhed på markedet.

Fakta om Nature Positive målsætningen:

- Nature Positive 2030 dækker over en målsætning om at standse den globale tilbagegang i biodiversitet senest i 2030 og herefter vende den til fremgang. Dette er afspejlet i Global Biodiversity Framework fra Kunming-Montreal aftalen, som blev vedtaget på COP15 i 2022.
- Private virksomheder og finansielle aktører kan og skal ikke nødvendigvis blive Nature Positive hver især, men alle skal bidrage til at reducere deres påvirkning af biodiversitet i hele deres værdikæde for at det globale mål kan nås.
- Afværgehierarkiet og en transparent dokumentation er grundstenen i evaluering af målopfyldelse.
- Nature Positive 2030 opgøres imod en 2020 baseline.



CASE

Kildedal By – vejen til Nature Positive

Kildedal By og naturkvalitetsprogrammet for byens omgivelser er et eksempel på naturudvikling samtidig med byudvikling, og dermed på hvordan fremtidens naturpositive byudvikling kan gribes an.



PensionDanmark udvikler i samarbejde med Ballerup Kommune Kildedal By ved Kildedal Station. I 2021 blev arealudviklingselskabet Kildedal P/S stiftet, og ud over udvikling af den nye by med 2.000 boliger og 5.000 arbejdspladser har selskabet ansvaret for et naturkvalitetsprogram i en 30 hektar stor bufferzone omkring bydelen. Formålet er at styrke områdets samlede naturkvalitet og muliggøre gode naturoplevelser for borgere og besøgende.

I 2025 har de fysiske aktiviteter, der gør naturkvalitetsprogrammet til virkelighed, taget fart, og der har været et stort engagement fra skoler, grønne organisationer og naboer i at begynde at dyrke det fremtidige liv i Kildedal. Vi ser det som en investering i at dyrke det liv, både socialt og biologisk, som skal vokse ind i den nye by, efterhånden som den også tager form.

Kildedal By P/S startede med at kortlægge hele områdets biodiversitet og udarbejde en projektspecifik biodiversitetsstrategi, der beskriver, hvor den mest værdifulde natur findes, og hvad potentialerne er for at forbedre områdets biodiversitet. Fremadrettet vil PensionDanmarks andel af byudviklingen indgå i vores afrapportering.

Egne medarbejdere

Vores medarbejdere er afgørende for, at vi i PensionDanmark kan lykkes med at levere de produkter og services, der understøtter vores medlemmers økonomiske tryghed i arbejdslivet og i pensionisttilværelsen.

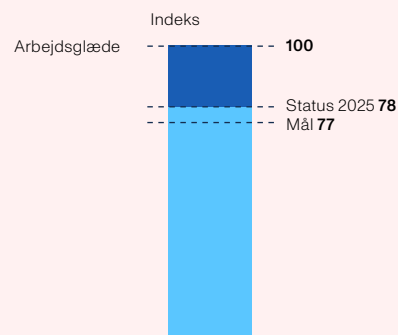
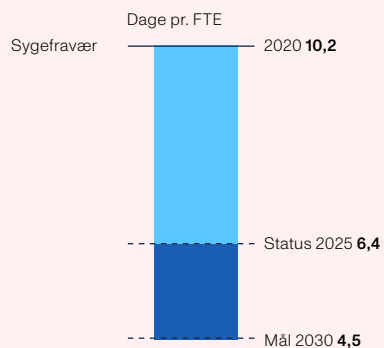
Derfor er det centralt for PensionDanmark at være en arbejdsplads, som kan tiltrække og fastholde dygtige

medarbejdere på tværs af de mange fagligheder, vi har repræsenteret i organisationen.

PensionDanmark huser både fysioterapeuter og aktuarer, ingeniører og porteføljeformidlere, og det tværgående samarbejde mellem teams og afdelinger er en central del af vores DNA.

Størstedelen af vores medarbejdere arbejder i vores domicil på Langelinie Allé i København, men fra foråret 2026 vil 125 medarbejdere med sundhedsfaglig baggrund have fast arbejdssted på vores lokation i Vallensbæk som led i åbningen af vores nye sundhedshus, hvor vi samler alle sundhedsfaglige medarbejdere.

MÅLSÆTNINGER



442

personer er ansat i PensionDanmark.

41,8 %

af PensionDanmarks ansatte er kvinder.

43,2 år

er gennemsnitsalderen for PensionDanmarks ansatte.

En attraktiv arbejdsplads

I PensionDanmark stræber vi efter at være en attraktiv arbejdsplads, hvor engagement, trivsel og ambitioner på medlemmernes vegne prioriteres højt i hverdagen.

Dette forfølger vi målrettet gennem strategiske fokusområder.

Rammer

Den gode medarbejderoplevelse skal først og fremmest understøttes igennem attraktive fysiske omgivelser samt konkurrencedygtige vilkår og goder.

Derfor arbejder vi målrettet med at udvikle de fysiske omgivelser, så de er inspirerende, funktionelle og tilpasset til medarbejdernes behov. I 2025 foretog vi en gennemgribende renovering af PensionDanmarks mødecenter i Langelinie-domicilet, så lokalerne fremstår endnu mere indbydende overfor medarbejderne, og så de understøtter flere forskellige mødeformer – fysiske såvel som virtuelle, formelle såvel som uformelle.

Vi ønsker også at understøtte medarbejdernes sundhed og trivsel gennem et attraktivt udbud af goder, som kan gøre hverdagen nem og styrke attraktionen ved PensionDanmark.

I vores kantineordning lægges stor vægt på at servere gode råvarer med et bredt udvalg af grøntsager og salater. Og der er mulighed for at træne styrke og kondition i et døgnåbent fitnesslokale, hvor der også udbydes faste ugentlige træningshold.

Medarbejderne tilbydes et årligt sundhedstjek, massageordning samt influenzavaccination. Og for at understøtte motion til og fra arbejde giver PensionDanmark tilskud til leasing af cykel over lønnen, ligesom medarbejderne har adgang til regelmæssig cykelservice.

PensionDanmarks sundhedsudvalg står desuden for at afvikle en lang række initiativer og arrangementer hen over året – fx Motion På Kajen samt foredrag med sundhedsfaglige eksperter. Udvalget består af medarbejdere såvel som ledere, som i fællesskab arbejder for at sikre et bredt udbud af sundhedsaktiviteter for alle.

For studentermedhjælpere og elever har PensionDanmark desuden etableret et studenternetværk, hvor faglige indslag kombineres med sociale aktiviteter. Formålet er at understøtte engagement, udvikling og fællesskab blandt de kollegaer, som er i begyndelsen af deres arbejdsliv.



Som arbejdsplads har PensionDanmark også fokus på at tilbyde en konkurrencedygtig vilkårspakke til medarbejderne. I 2025 gennemførte vi et udbud af de ansattes pensionsordning og sundhedsforsikring, som resulterede i en ny aftale med store omkostningsbesparelser for medarbejderne.

Udvikling

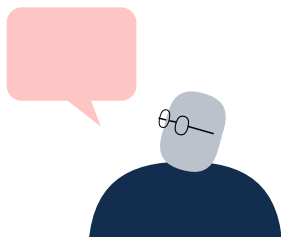
Medarbejdernes langsigtede trivsel, engagement og produktivitet afhænger også af muligheden for udvikling i arbejdet.

I PensionDanmark har vi derfor fokus på at udvikle medarbejderne både fagligt og personligt. Vi faciliterer læring gennem formelle kursus- og uddannelsesaktiviteter, sparring og samarbejde med andre i organisationen samt gennem personlige udviklingsmål, som hver medarbejder hvert år fastlægger og evaluerer på sammen med sin nærmeste leder.

Udviklingsplan

87,3%

ansatte har udarbejdet en udviklingsplan.



I 2025 fik PensionDanmark nyt koncept for udviklingssamtaler for at kvalificere dialogen om udvikling mellem den enkelte medarbejder og leder og for at øge hyppigheden af dialoger hen over året.

Alle medarbejdere i PensionDanmark har desuden adgang til en online e-læringsportal, som indeholder kurser rettet mod medarbejdere såvel som ledere. Kurserne omhandler konkrete arbejdsværktøjer, fx i forhold til udarbejdelse af præsentationer og regneark, men også de mere personlige kompetencer, fx kommunikation, samarbejde og ledelse. Herudover deltager alle ledere i tværgående kvartalsvise sessioner, hvor der sættes fokus på strategien såvel som på ledelse.

I 2026 intensiverer vi vores fokus på lederudvikling med etableringen af et tværgående lederudviklingsforløb. Det skal styrke den enkeltes lederkompe-



tencer og desuden facilitere vidensdeling og sparring på tværs af ledergrupper.

Kultur

Hvis vi skal indfri vores forretningsmæssige og strategiske mål, er det afgørende at have en kultur, hvor medarbejdere såvel som ledere løfter opgaverne i fællesskab. Ikke kun i det enkelte team, men også på tværs af hele organisationen.

Derfor arbejder PensionDanmark målrettet med at understøtte en samar-

bejdsorienteret og engagerende kultur, hvor medarbejderne – trods faglige forskelligheder – er tæt forbundet af et ønske om at gøre en forskel for medlemmerne.

Et vigtigt led i det strukturerede kulturarbejde er vores indsats for proaktivt at fremme det gode samarbejde på arbejdspladsen. PensionDanmarks People & Culture-funktion faciliterer derfor en lang række workshops om effektivt samarbejde, som størstedelen af PensionDanmarks medarbejdere har deltaget i.

Diversitet og inklusion er også et vigtigt fundament for at have en engagerende og samarbejdsorienteret kultur, og engagementundersøgelsen for 2025 viste, at der er en udbredt oplevelse på vores arbejdsplads af, at der er lige muligheder for alle. Vi arbejder med faste målsætninger for kønsfordeling, både for vores bestyrelse og for øvrige ledelsesniveauer i organisationen. Herudover arbejder vi målrettet med implementeringen af EU's længennem-sigtighedsdirektiv, som ikke blot gør os i stand til at efterleve fremtidig lovgivning, men som også skal være en løfte-

stang til at sikre en biasfri aflønningspolitik i PensionDanmark.

Den stærke kultur i PensionDanmark skal også være synlig for omverdenen. Derfor intensiverer vi arbejdet med vores employer brand i de kommende år. Både med sigte på at positionere PensionDanmark stærkt ved rekruttering af nye medarbejdere, men også for at styrke den interne opmærksomhed om PensionDanmarks identitet og kultur og ad den vej styrke engagementet og medarbejdernes ambassadørfunktion over for omverdenen.

Strategiske HR-indsatser

Det sidste indsatsområde handler om at understøtte de forandringer, som følger af PensionDanmarks strategi "Tryghed, fællesskab og fleksibilitet", så både ledere og medarbejdere har optimale forudsætninger for at lykkes.

Et eksempel er vores nye sundhedshus i Vallensbæk, som understøtter strategien og skaber rammerne om et stærkt sundhedsfagligt fællesskab, men som også medfører, at en væsentlig del af PensionDanmarks medarbejdere – ca. 25 pct. – for første gang i virksomhedens historie vil få fast arbejdssted på en anden lokation. En sådan ændring kræver tiltag, dels for at sikre, at medarbejderne i sundhedshuset får rammer og goder, som matcher det, de er vant til fra hovedkontoret, men også for at sikre forbindelse og sammenhørighed mellem de to lokationer trods den fysiske afstand.

Samtidig er et højt engagement også en vigtig drivkraft for at lykkes med strategien samt for at håndtere de forandringer, som følger af strategiens indfrielse. Derfor omfatter de strategiske HR-indsatser også et målrettet arbejde for at understøtte engagementet i de enkelte teams og afdelinger i organisationen.

Tryghed, engagement, trivsel og sundhed

Mens de fire strategiske spor er med til at drive den generelle udvikling af PensionDanmark som arbejdsplads, har ledelsen også et mere overordnet fokus på at skabe rammer, som frem-

mer engagement, trivsel og sundhed på arbejdspladsen.

Tryghed

Tryghed er fundamentalt for trivsel, og det er vigtigt for PensionDanmark, at medarbejderne oplever et trygt og sikkert arbejdsmiljø i hverdagen. PensionDanmark har derfor en række formelle

politikker, hvor forventningerne til samarbejde, ledelse og generel adfærd på arbejdspladsen er beskrevet nøje. Det drejer sig om:

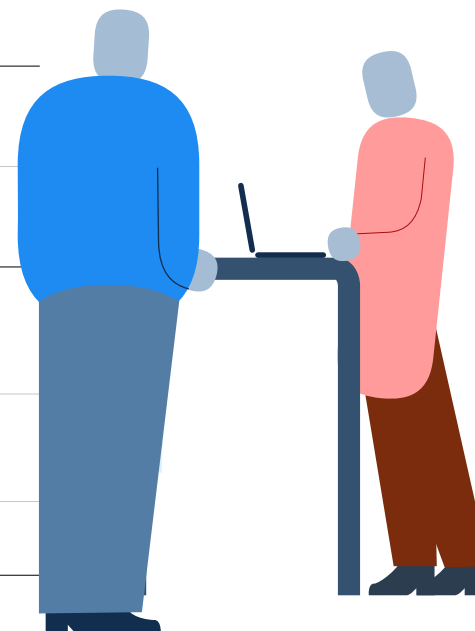
- Personalepolitik
- Livsstils- og sundhedspolitik
- Politik for nultolerance for al chikane

Politikkerne er alle tilgængelige for medarbejderne på PensionDanmarks intranet, og det er People & Culture-funktionen samt PensionDanmarks direktørgruppe, som sikrer, at de overholdes.

Foruden de interne politikker har vi også forpligtet os til at respektere menneske- og arbejdstagerrettighederne i henhold til FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervs- og ILO's erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet samt OECD's Retningslinjer for Multinationale virksomheder.

Resultater fra engagementundersøgelse		PensionDanmark	Benchmark
Engagement ¹	Arbejdsgælde	78	77
	Loyalitet	83	83
Sundhed	Min arbejdsplads arbejder aktivt for at forbedre medarbejdernes sundhed og sikkerhed	85	-
	Min arbejdsplads tager medarbejdernes sundhed og sikkerhed alvorligt	86	-
Inklusion og diversitet	På min arbejdsplads er der lige muligheder for alle (uanset køn, alder, etnicitet, seksuel orientering, religiøs tilknytning, handicap osv.)	90	-
	Jeg føler mig sikker og i stand til at dele mine meninger	82	-
	Jeg kan være mig selv, når jeg er på arbejde	86	-

¹ Top in class: Top 25 pct. resultater for virksomheder med 300-2000 medarbejdere.



Engagement

Der foretages hvert år en engagementsmåling blandt medarbejderne for at sætte fokus på den enkeltes trivsel og motivation i hverdagen.

Undersøgelsen varetages af en ekstern udbyder for at sikre tryk om anonymitet i besvarelsen og armslængde i forhold til dataindsamling. Resultaterne opgøres på alle organisationsniveauer under forudsætning af tilstrækkelig anonymitet, og der følges op på resultaterne centralt såvel som decentralt. Alle ledere tilbydes træning fra en erhvervspsykolog i den gode opfølgingsproces, og People & Culture stiller et faciliteringskoncept til rådighed, som lederne kan benytte til dialog og målsætning med deres teams.

Engagementundersøgelsen for 2025 viste, at engagementet generelt ligger højt i PensionDanmark. Både arbejdsglæden og loyaliteten lå inden for top 25 pct. af Ennovas benchmark og desuden på niveau med den finansielle sektor, som ligger højt sammenlignet med resten af arbejdsmarkedet.

Tværgående samarbejde

I 2025 styrkede vi vores fokus på det tværgående samarbejde om arbejdsmiljø imellem ledelsen, People & Culture og arbejdsmiljøudvalget.

Det tætte samarbejde kom til udtryk i gennemførelsen af PensionDanmarks Arbejdspladsvurdering, hvor der var et tæt samarbejde med den lokale ledelse i forskellige dele af organisationen om opfølgning på undersøgelsens resultater.

Her blev hver områdedirektør sat sammen med et arbejdsmiljømedlem for at sikre en opfølgning, som gav værdi både fra et leder- og medarbejderperspektiv.

Der findes også et tæt tværgående samarbejde i PensionDanmarks samarbejdsudvalg, som består af udvalgte medarbejder- og lederrepræsentanter. Udvalget arbejder proaktivt med at fremme samarbejdet mellem medarbejderne og ledelsen, ligesom der i fællesskab drøftes centrale beslutninger med betydning for medarbejdernes hverdag.

PensionDanmarks medarbejdere		Enhed	2025	2024	2023
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE		408,3	381,7	363,4
Kvinder	FTE		170,7	159,2	155,4
Mænd	FTE		237,6	222,6	208,0
Kønsdiversitet	Pct.		41,8	41,7	42,8
Medarbejderomsætning					
Medarbejderomsætning	Antal		49	28	44
Medarbejderomsætningshastighed	Pct.		12,5	7,3	12,1
Aldersfordeling					
Under 30 år	Pct.		10,5	10,8	9,8
Mellem 30-50 år	Pct.		58,0	60,5	62,4
Over 50 år	Pct.		31,5	28,7	27,8

[Læs mere om arbejdspladsen på vores karriereside.](#)



92%

af PensionDanmarks ansatte har svaret på engagementundersøgelsen i 2025.

230

gennemførte online-kurser.

408

er fuldtidsarbejdsstyrken i PensionDanmark.

Ansvarlig virksomhedsadfærd

For PensionDanmark er ansvarlig virksomhedsadfærd mere end en ambition – det er en nødvendighed. Vi stræber efter at drive en forretning, der lever op til høje standarder for integritet, gennemsigtighed og samfundsansvar. Det styrker tilliden fra omverden og sikrer

ansvarlig drift i overensstemmelse med både medlemmernes og samfundets interesser. PensionDanmarks virksomhedsadfærd er tæt integreret med vores strategi, der prioriterer samfundsansvar og langsigtet værdiskabelse.



3,6 mia. kr.

betalte PensionDanmarks medlemmer i pensionsafkastskat for 2025.

71%

har gennemført intern træning i it-sikkerhed.

PensionDanmarks rammer for virksomhedsadfærd

Vores tilgang til virksomhedsadfærd er baseret på politikker vedtaget af bestyrelsen, der omfatter god selskabsledelse, dataetik samt samfundsansvar og bæredygtighed. Politikkerne fastlægger retningslinjer for direktionen, der sikrer, at der etableres interne regler inden for relevante områder, og at medarbejderne er bekendt med og overholder disse regler.

Politikkerne er praktisk forankret i forretningsgange, procedurer, retningslinjer mv. for de relevante forretningsområder. Der er etableret mekanismer til at identificere, undersøge og rapportere om overtrædelser af lovgivningen og interne regler. Ifølge vores Politik for interne kontroller skal alle væsentlige risikobehæftede aktiviteter underlægges kontrol, og der skal opretholdes et effektivt internt kontrolmiljø.

PensionDanmark opererer som finansiel virksomhed med tre forsvarslinjer. Læs mere på side 65-66. Foruden de tre forsvarslinjer kan compliancefunktionen og intern revision desuden rapportere direkte og uafhængigt til direktionen og bestyrelsen om væsentlige observationer og hændelser.

Indberetninger

PensionDanmarks Politik for whistleblowerordning sikrer, at ansatte og samarbejdspartnere anonymt kan indberette overtrædelser af lovgivning og interne regler via en uafhængig og selvstændig kanal.

Ordnningen administreres via en ekstern indberetningsportal, der sikrer fuld anonymitet og sikkerhed. Portalen er tilgængelig for ansatte på intranettet og for eksterne samarbejdspartnere på PensionDanmarks hjemmeside.

Indberetninger behandles af PensionDanmarks whistleblowerenhed, som består af Head of Compliance og Head of People & Culture.

Enheden er uafhængig i sin behandling og informerer indberetteren om, hvilke tiltag der er iværksat eller planlægges, og hvorfor en indberetning eventuelt afvises.

I politikken er der fastsat klare rammer for håndtering af indberetninger, herunder undersøgelsespligter, eskalering og rapportering til direktionen og bestyrelsen. Medarbejdere informeres om ordningen i personalehåndbogen, og udvalgte medarbejdere i særligt udsatte risikoområder modtager årligt træningsmateriale relateret til whistleblowerordningen.



Whistleblowerenheden vurderer løbende, om dens medlemmer har de tilstrækkelige kompetencer til at behandle indberetninger, blandt andet ved deltagelse i efteruddannelse, og enheden kan inddrage ekstern rådgivning, hvis nødvendigt.

Medarbejdere er beskyttet mod repressalier, herunder enhver trussel om eller forsøg på repressalier i forbindelse med brug af whistleblowerordningen. Ifølge lov om beskyttelse af whistleblowerer er repressalier såsom suspension, afskedigelse, degradering eller diskrimination forbudt, så længe indberetningen er foretaget i god tro.

Klare retningslinjer for adfærd

PensionDanmarks Politik for medarbejderadfærd til at forhindre bestikkelse og korruption fastsætter klare retningslinjer for medarbejdernes adfærd for at sikre, at organisationen ikke misbruges til bestikkelse og korruption.

Ifølge politikken er enhver form for bestikkelse og korruption uacceptabel. Politikken indeholder et adfærdskodeks, der gælder for bestyrelsen, direktionen og medarbejdere samt konsulenter, der arbejder for PensionDanmark. Adfærdskodekset omfatter emner som habilitet, interessekonflikter, gaver til og fra samarbejdspartnere,

leverandørforpligtelser, velgørenhed, sponsorater og politiske donationer.

Medarbejdere, der opdager ulovlige aktiviteter i PensionDanmark (fx korruption eller bestikkelse), skal informere deres nærmeste leder eller compliancefunktionen. Hvis medarbejderen oplever, at der ikke bliver reageret på henvendelsen på en passende måde, eller ønsker at være anonym, kan whistleblowerordningen benyttes.

Hvidvask og finansiering af terrorisme

PensionDanmark har implementeret en Politik for forebyggende foranstaltninger mod hvidvaskning og finansiering

af terrorisme. Den samlede risiko for, at PensionDanmark misbruges til hvidvask og terrorfinansiering, er som udgangspunkt lav. Det følger af pensionsproduktens iboende begrænsninger og pensionsmedlemmernes tilknytning til det danske arbejdsmarked. Den lave risikovurdering er i overensstemmelse med rapport, vejledning og øvrige meddelelser, som Finanstilsynet har offentliggjort på pensionsområdet, især for arbejdsmarkedspensioner.

Men selvom risikoeksponeringen generelt er lav for arbejdsmarkedspensioner, og der sjældent konstateres væsentlige forsøg på hvidvask eller terrorfinansiering på pensionsområdet, er kontrolforanstaltninger implementeret på en lang række områder til yderligere at nedbringe risikoen for, at pensionsproduktet misbruges. Det er blandt andet nødvendigt i de få situationer, hvor der er en øget hvidvasknings- og terrorfinansieringsrisiko, men også til at sikre at en række formelle lovkrav overholdes, herunder for medlemskendskab, træning af medarbejdere og rapportering mv.

Ansvarlig skat

Skatteindtægter er en grundlæggende finansieringskilde for et velfungerende samfund. PensionDanmark anerkender betydningen af ansvarlig skat for både økonomisk og social udvikling. For at bidrage til denne udvikling vedtog

PensionDanmark i 2019, sammen med tre andre danske pensionselskaber, en række fælles skatteprincipper, der har resulteret i et fælles skattekodeks og anbefalinger for unoterede investeringer. Målsætningerne er:

- Ansvarlighed
- Sikring af regelefterlevelse og støtte til internationale skatteinitiativer
- Sikring af medlemmernes pensionsopsparinger

De fælles skatteprincipper modvirker aggressiv skatteplanlægning og øger gennemsigtigheden på tværs af branchen. Siden 2019 har flere pensionselskaber og fonde tilsluttet sig principperne, hvilket styrker en ensartet og ansvarlig skattekultur.

PensionDanmark arbejder på at opretholde en gennemsigtig dialog med skattemyndighederne og bidrager aktivt til udviklingen af fremtidig lovgivning gennem brancheorganisationer. Vi arbejder for at undgå dobbeltbeskatning for at sikre maksimalt afkast til vores medlemmer. Vores skattepolitik er en integreret del af vores forpligtelse til bæredygtighed og etisk forvaltning.

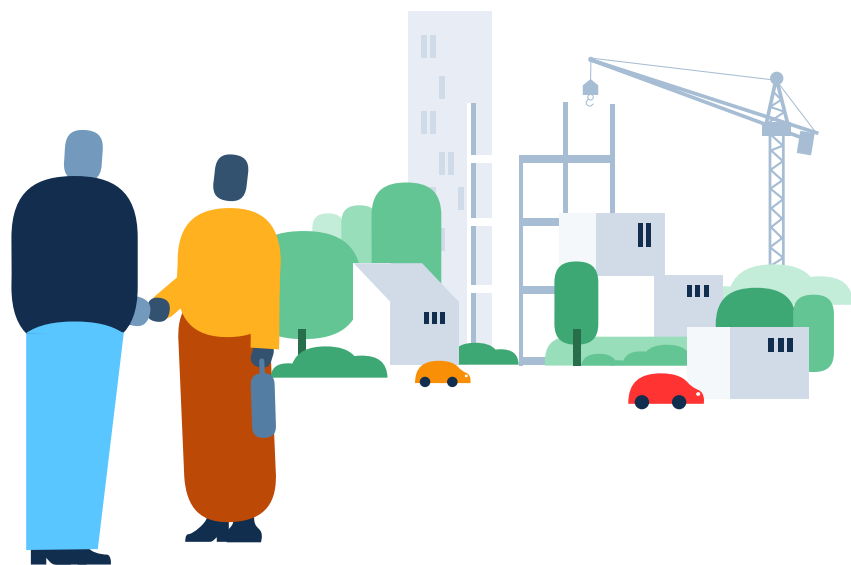
Ansvarlig datahåndtering

Sikker og ansvarlig behandling af data er centralt for os. De tre centrale og rammesættende politikker for dette er henholdsvis Politik for databeskyttelse

i PensionDanmark, Politik for ansvarlig AI og dataetik i PensionDanmark samt Politik for it-sikkerhed og digital operationel modstandsdygtighed.

Tilsammen bidrager de til, at medlemmers, virksomheders og ansattes data håndteres både i overensstemmelse med lovgivning og etisk ansvarligt, og at vores systemlandskab er passende beskyttet mod uønskede hændelser og det aktuelle trusselslandskab.

Vi forpligter os til transparent og etisk brug af data, hvor teknologier som machine learning og kunstig intelligens anvendes med medlemmernes interesse for øje. Politikken indebærer også en forpligtelse til at fremme en åben fejlkultur, der leder til kontinuerlig forbedring. Vi bidrager aktivt i de sektor- og branchesamarbejdsfora på området. PensionDanmark er som den eneste finansielle virksomhed i Danmark tildelt D-mærket, mærkningsordningen for ansvarlig dataanvendelse og it-sikkerhed.



Risici og solvens

65 PensionDanmarks risikounivers

67 Solvens



Penneo dokumentnøgle: Y0819-D14ZT-HR5H2-30HAK-9QNUN-GL2PD

PensionDanmarks risikounivers

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

Risikostyring og governance

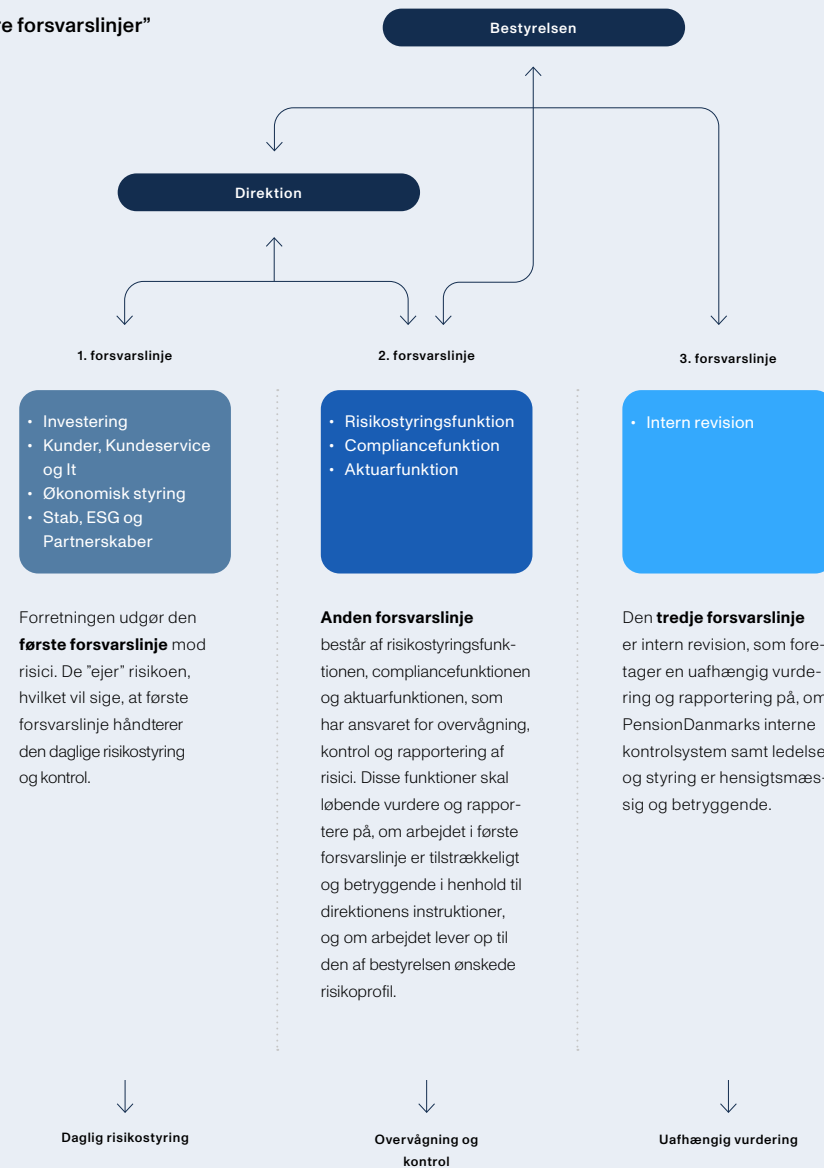
PensionDanmarks risikostyring skal understøtte og sikre vores forretningsmodel og strategi såvel som de opgaver og risikogrænser, som bestyrelsen har fastlagt ved politikker og retningslinjer. Risikostyringen vedrører de væsentligste risici, som kan ramme PensionDanmark.

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

Risikouniverset er dynamisk og bliver løbende tilpasset udefrakommende hændelser/begivenheder, konkrete aktiviteter og nye indsigter. Det sker både "top-down" via bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens med drøftelser i bestyrelse og direktion, men også "bottom-up" via drøftelser og kortlægning af risici i forretningen. Drøftelserne i forretningen foregår i samspil med PensionDanmarks nøglefunktioner i anden forsvarslinje:

- Risikostyringsfunktionen
- Compliancefunktionen
- Aktuarfunktionen

"De tre forsvarslinjer"



Rolle og ansvar i forhold til risikostyring

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

PensionDanmarks risikounivers

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

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

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

Som en del af bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens er der hvert kvartal en gennemgang af et hjørne i risikouniverset. I 4. kvartal gennemgås fx de ti væsentligste operationelle risici. Her forholder bestyrelsen sig til, hvordan risikoen er håndteret, herunder om den er reduceret til et acceptabelt niveau via fx kontroller eller andre risikoreducerende foranstaltninger, eller om der skal implementeres yderligere foranstaltninger. I 2025 har vi haft særligt fokus på nedenstående risici.

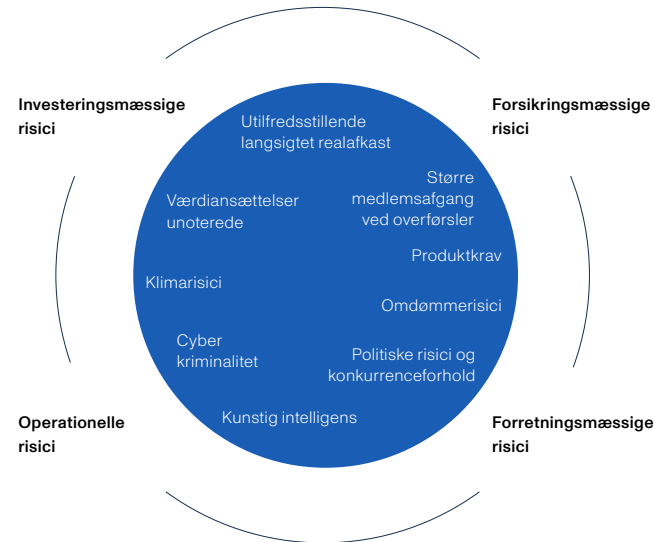
Utilfredsstillende langsigtet afkast

Det er afgørende for PensionDanmark, at aktivsammensætningen i investeringsporteføljen er med til at sikre, at medlemmerne får et tilfredsstillende langsigtet realafkast på både kort og lang sigt. For at opnå et tilfredsstillende langsigtet realafkast er det nødvendigt at allokere en del af aktiverne med en vis risiko, hvor markedsværdien på kort sigt kan svinge, men på længere sigt forventes at give et højere afkast.

Kunstig intelligens

Der er meget få fortillælde for den hastighed, hvormed især generativ AI er blevet tilgængelig for et stort antal brugere, og forventningerne til både effektiviserings- og forandringspotentialet er tilsvarende høje. De potentielle nytteeffekter gør, at PensionDanmark skal finde den rette balance mellem innovation og risikostyring af kunstig intelligens. Forretningsdrevet innova-

PensionDanmarks risikounivers

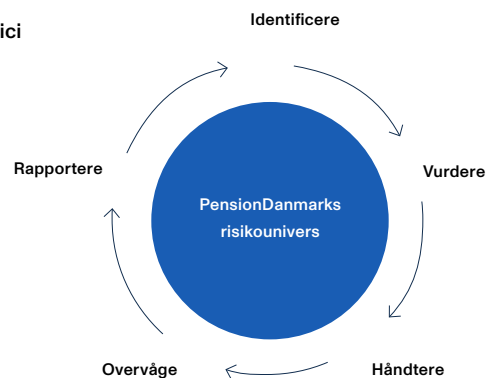


Figuren viser et udsnit af de i alt 33 risici i PensionDanmarks risikounivers.

Klimarisici

Det vurderes, at klimarisici er særligt relevante for eksponeringen mod markedsrisiko via vores investeringer. Investeringsporteføljens markedsrisiko kan inden for en årrække forventes at blive påvirket af både transitionsrisici og fysiske risici i varierende grad, som forventes at kunne føre til ændringer i ændrede risikopræmier og værdiansættelser på finansielle aktiver. Transitionsrisici opstår, når nye politiske tiltag eller ændret forbrugeradfærd påvirker markedsværdien af virksomheder, især i udsatte sektorer. Fysiske risici skyldes ekstreme vejrbegivenheder, der kan føre til værditab, højere volatilitet og ændringer i værdiansættelsen af udsatte aktiver. Investeringsporteføljen kan især blive påvirket af hændelser som stormflod og oversvømmelser.

Styring af virksomhedens risici



tion og afprøvning skal være mulig, hvor potentialet er højt, og der skal etableres rammer for, at det kan ske på en styret, forklarlig og forsvarlig måde.

Cyberkriminalitet

Cyberkriminalitet har også ligget højt på agendaen blandt andet på grund af

den høje trusselvurdering (ifølge Center for Cybersikkerhed) samt den generelt høje risiko, der har været i finanssektoren i en årrække. PensionDanmark har i løbet af året gennemført en række tiltag, som yderligere styrker modstandskraften på området.

Solvens

PensionDanmarks samlede solvenskapitalkrav er pr. 31. december 2025 opgjort til 2,1 mia. kr. Basiskapital til dækning af solvenskapitalkrav er 7,3 mia. kr. Der er således en overdækning på 5,2 mia. kr. svarende til en solvensdækning på 352 pct.

352%

Solvensdækningen er steget i forhold til sidste år som følge af en reduceret eksponering mod aktier, samt et godt afkast til egenkapitalen, hvilket viser, at PensionDanmark har en robust overdækning.

Solvensdækningen har forholdt sig på et betryggende niveau gennem 2025. Der henvises til note 26 for en mere detaljeret opgørelse af kapitalgrundlaget.

PensionDanmark opgør derudover løbende (i tillæg til standardmodellen), hvor stort solvenskapitalkravet vil være med en antagelse om en rentestigning på mindst 3 procentpoint i stedet for standardmodellens antagelse om mindst 1 procentpoint. Dette resulterer i et kapitalkrav, der ikke afviger væsentligt fra det anførte. Solvenskapitalkravet er et risikobaseret krav til kapitalgrundlagets størrelse. PensionDanmark har haft et kapitalgrundlag, som var væsentligt større end solvenskapitalkravet i hele 2025.

Følsomhedsoplysninger pr. 31. december 2025 kan findes på <https://www.pensiondanmark.com/pdf-oplysninger-2025>

Ved opgørelsen af solvenskapitalkravet opgøres de forsikringsmæssige risici for livsforsikring dels som en ændring af de underliggende risici i forbindelse med levetid, dødelighed, tilkendelse af supplerende førtidspension eller seniorpension, udbetaling ved visse kritiske sygdomme til voksne og fra

december 2025 også børn, overførsel til andre pensionselskaber, overgang til hvilende, samt risikoen for ændrede omkostninger ved administration, og dels som resultatet af en katastrofe, mens de forsikringsmæssige risici for sygeforsikring omfatter brugen af sundhedsordningen.

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

Sandsynligheder for forsikringsrisici

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

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

Ændringer på de finansielle markeder

	Pct.
Aktiekursfald, børsnoterede ¹	39
Aktiekursfald, Emerging Markets og unoterede aktier ¹	49
Rentestigning, pct.-point	1
Ejendomsprisfald	25
Kreditspændrisiko, 10-årig varighed	7,5-58,5
Valutarisiko (ekskl. EUR)	25

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

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

Opgørelsen af kapitalkravet suppleres af en række stresstest for at vurdere

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

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

Ud over stresstest af de finansielle markeder foretager PensionDanmark også en følsomhedsberegning på antagelserne om forøget levetid. Det gøres ved at stresse hensættelserne med en dødelighed svarende til den observerede dødelighed i Japan, hvis borgere har en af de længste levetider i verden.

Bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens for PensionDanmarks solvensposition vurderes at være robust set i lyset af de risici, som er identificeret og vurderet via PensionDanmarks risikounivers samt de gennemførte stresstest og scenarieanalyser.

Kapitalplanlægning

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

Kapital og risiko

Mio. kr.	2025	2024
Finansielle risici efter skat	2.795	2.510
Forsikringsmæssige risici	1.395	1.484
Effekt af korrelation	-873	-726
Heraf dækket af hensættelser	-1.141	-1.129
Effekt af skat	-269	-350
Operationelle risici	164	152
Solvenskapitalkrav	2.071	1.940
Anerkendt basiskapital til rådighed for SCR	7.287	6.869

Solvensdækning

Pct.	2025	2024	2023	2022	2021
Solvensdækning	352	354	355	335	303



Årsregnskab

- 70 Resultat- og totalindkomstopgørelse
- 71 Balance
- 72 Egenkapitalopgørelse
- 72 Noteoversigt



Resultat- og totalindkomstopgørelse

NOTE	MIO. KR.	2025	2024
	Løbende præmier før skat	16.979	15.654
	Overførsler fra pensionsordninger mv.	3.558	3.387
	Bruttopræmier før skat	20.536	19.041
	A-skat af aldersopsparing	-2.728	-2.546
4	Præmier f.e.r., i alt	17.809	16.495
15	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.137	1.718
	Indtægter fra associerede virksomheder	-111	695
5	Renteindtægter og udbytter mv.	13.298	12.431
5	Kursreguleringer	11.626	15.588
5	Renteudgifter	-233	-252
6	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-596	-577
	Investeringsafkast, i alt	25.120	29.604
7	Pensionsafkastskat	-3.776	-4.454
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	21.344	25.150
8	Udbetalte ydelser	-15.029	-13.170
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-15.029	-13.170
21-24	Ændring i livsforsikringshensættelser	-23.439	-27.745
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-23.439	-27.745
6	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-272	-266
5	Overført investeringsafkast	-390	-429
	Forsikringsteknisk resultat	23	35
9	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	14	5
	Egenkapitalens investeringsafkast	416	487
10	Andre indtægter	26	22
11	Andre omkostninger	-28	-22
	RESULTAT FØR SKAT	451	527
	Skat	-27	-60
12	ÅRETS RESULTAT	423	467
13	Anden totalindkomst	-	-
	TOTALINDKOMST, I ALT	423	467



Balance

NOTE	MIO. KR.	2025	2024
	AKTIVER		
28	IMMATERIELLE AKTIVER	213	227
	Driftsmidler	0	3
28	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	0	3
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.065	1.239
	Udlån til tilknyttede virksomheder	4	6
	Kapitalandele i associerede virksomheder	173	199
15	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	2.241	1.445
	Kapitalandele	3.171	3.279
	Investeringsforeningsandele	13	0
	Obligationer	5.636	6.074
	Andre udlån	656	830
17	Afledte finansielle instrumenter	157	187
	Øvrige	67	51
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	9.700	10.422
14	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	11.941	11.866
14	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	365.855	345.567
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	37	47
	Andre tilgodehavender	700	1.508
29	TILGODEHAVENDER, I ALT	737	1.554
7	Udskudte skatteaktiver	199	305
16	Likvide beholdninger	4.540	4.513
	ANDRE AKTIVER, I ALT	4.739	4.818
	Tilgodehavende rente samt optjent leje	1.384	1.466
30	Andre periodeafgrænsningsposter	25	30
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	1.409	1.496
	AKTIVER, I ALT	384.894	365.532

NOTE	MIO. KR.	2025	2024
	PASSIVER		
25	Aktiekapital	8	8
	Overført overskud	6.092	5.669
	EGENKAPITAL, I ALT	6.100	5.677
21	Gruppelivsbonusansættelse	3.038	2.993
22	Livsforsikringsansættelser, gennemsnitsrenteprodukter	2.364	2.641
23	Livsforsikringsansættelser, markedsrenteprodukter	354.519	330.848
	Livsforsikringsansættelser, i alt	359.921	336.483
9	Erstatningsansættelser til syge- og ulykkesforsikring	18	22
	Risikomargen på syge- og ulykkesforsikring	7	8
	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	359.946	336.512
16	Gæld til kreditinstitutter	4.441	4.979
	Gæld til tilknyttede virksomheder	6.561	6.060
7	Aktuelle skatteforpligtelser	3.594	4.384
17, 31	Anden gæld	4.252	7.920
	GÆLD, I ALT	18.847	23.343
	PASSIVER, I ALT	384.894	365.532

Egenkapitalopgørelse

MIO. KR.	Aktiekapital	Overført overskud	Egenkapital i alt
2025			
1. januar 2025	8	5.669	5.677
Årets resultat	-	423	423
Anden totalindkomst	-	-	-
31. december 2025	8	6.092	6.100
2024			
1. januar 2024	8	5.203	5.210
Årets resultat	-	467	467
Anden totalindkomst	-	-	-
31. december 2024	8	5.669	5.677

Noteoversigt

NOTE	SIDE	NOTE	SIDE		
Rammerne for regnskabsudarbejdelsen		Livsforsikringshensættelser			
1	Generel regnskabspraksis	73	21	Gruppelivsbonushensættelse	86
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn	73	22	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	87
3	Ny regnskabsregulering og ændring i anvendt regnskabspraksis	73	23	Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	88
Årets resultat		Øvrige aktiver og forpligtelser			
4	Brutto præmier	74	24	Ændring i livsforsikringshensættelser	89
5	Investeringsafkast	74	25	Aktiekapital	89
6	Administrationsomkostninger	75	26	Kapitalgrundlag	90
7	Pensionsafkastskat i resultatopgørelsen	76	27	Udlæg fra egenkapitalen	90
8	Udbetalte ydelser	76	Selskabsforhold		
9	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	77	28	Immaterielle og materielle aktiver	91
10	Andre indtægter	78	29	Tilgodehavender	91
11	Andre omkostninger	78	30	Andre periodeafgrænsningsposter	91
12	Realiseret resultat	78	31	Anden gæld	91
13	Anden totalindkomst	78	32	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	92
Finansielle aktiver og forpligtelser		Hoved- og nøgletal			
14	Investeringsaktiver	79	33	Nærtstående parter	92
15	Tilknyttede og associerede virksomheder	82	34	Bestyrelsen	93
16	Likvide beholdninger og gæld til kreditinstitutter	83	35	Direktion og daglig ledelse	94
17	Afledte finansielle instrumenter	83			
18	Politikker og mål for styring af selskabets risici	84	36	Hovedtal	96
19	Aktiver og disses afkast samt fordeling af kapitalandele	85	37	Nøgletal	96
20	Registrerede aktiver	86			


Rammerne for regnskabsudarbejdelse

NOTE

1 **Generel regnskabspraksis**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed – herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Ved udarbejdelse af årsrapporten opstiller ledelsen en række forudsætninger, der påvirker den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger. I note 2 er oplyst om de regnskabsmæssige skøn og estimater, som anses for væsentlige for udarbejdelsen af årsrapporten.

Regnskabspraksis for specifikke regskabsposter fremgår af de enkelte noter og er angivet med symbolet: 

Selskabet har i medfør af regnskabsbekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 155, stk. 1, undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet indgår i koncernregnskabet for PensionDanmark Holding A/S.

Alle beløb i årsregnskabsdel af årsrapporten præsenteres i hele mio. kr. Hvert tal afrundes for sig. Der kan derfor forekomme afvigelse mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Generelt om indregning og måling

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det – som følge af en tidligere begivenhed – er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele forventes at henholdsvis tilflyde og fragå selskabet, og aktivitetens eller forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi, dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for før-

ste indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker, som beskrevet nedenfor, for hver enkelt regnskabspost.

Køb og salg af investeringsaktiver indregnes på handelsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og selskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

De regnskabsmæssige skøn for unoterede investeringer og forsikringskontrakter er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som af natur er behæftet med usikkerhed, hvilket kan have betydning for årsrapporten.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Alle omkostninger indregnes, i takt med at de afholdes for at opnå årets resultat.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Finansielle investeringsaktiver, tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursreguleringer, der opstår mellem transaktionsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen.


NOTE

2 **Væsentlige regnskabsmæssige skøn**

Ved regnskabsudarbejdelsen foretager ledelsen skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn foretages ved:

- opgørelse af dagsværdi af unoterede investeringsaktiver, hvor der ikke foreligger observerbare markedsdata (unoterede investeringer), jf. note 14.
- opgørelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter, jf. note 21, 22 og 23.

- opgørelse af erstatningshensættelser, jf. note 9.

Regnskabsmæssige skøn for de specifikke regnskabsposter fremgår af de enkelte noter og er angivet med symbolet: 

NOTE

3 **Ny regnskabsregulering og ændring i anvendt regnskabspraksis**

Redegørelse for samfundsansvar i ledelsesberetningen er aflagt i overensstemmelse med § 147 i regnskabsbekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, og der redegøres derfor ikke om Bæredygtighedsrapportering jf. § 150, som følge af § 181, stk. 4 i ændringsbekendtgørelsen.

Bortset fra ovenstående er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til 2024.

Årets resultat

NOTE	MIO. KR.	2025	2024
4	Bruttopræmier		
	Løbende præmier før skat	16.979	15.654
	Overførsler fra pensionsordninger mv.	3.558	3.387
	Bruttopræmier før skat	20.536	19.041
	A-skat af aldersopsparing	-2.728	-2.546
	Præmier f.e.r., i alt	17.809	16.495
	Bruttopræmier fordelt på:		
	Livrente med ret til bonus	5	5
	Gruppelivsforsikring	1.899	1.900
	Markedsrenteordninger	15.905	14.590
	Bruttopræmier fordelt, i alt	17.809	16.495
	Samtlige præmier vedrører direkte dansk forretning og forsikringer oprettet som led i et ansættelsesforhold på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler eller lignende.		
	Medlemmer med forsikringsordninger	851.738	839.275
	Medlemmer med gruppelivsforsikringer	786.105	776.611
	Medlemmer med markedsrenteordninger	849.515	836.960

§ Anvendt regnskabspraksis

Bruttopræmier

Præmier og indskud fra forsikringsprodukter indregnes i resultatopgørelsen, når de er forfaldne, og i den periode de vedrører.

Præmier og indskud fra opsparingsprodukter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at indbetaling finder sted.

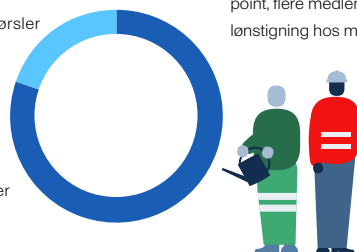
Der fratrækkes A-skat af præmier til aldersopsparing efter den periode de vedrører.

Bruttopræmier

17,8 mia. kr.

3,6 mia. kr.
Indgående overførsler

14,2 mia. kr.
Løbende præmier



Medlemmernes indbetalinger, eksklusiv indbetalinger til syge- og ulykkesforsikring, udgjorde 17,8 mia. kr. efter skat i 2025, hvilket er 7,9 pct. højere end i 2024. Stigningen skyldes en stigning i bidragssatsen på 1 procentpoint, flere medlemmer og en generel lønstigning hos medlemmerne.

NOTE	MIO. KR.	2025			2024		
		Renteindtægter og udbytter mv.	Kursreguleringer	Renteudgifter	Renteindtægter og udbytter mv.	Kursreguleringer	Renteudgifter
5	Investeringsafkast						
	Kapitalandele	7.540	971	-	6.486	16.773	-
	Investeringsforeningsandele	29	91	-	21	137	-
	Obligationer	3.850	-1.578	-142	4.078	3.566	-188
	Andre udlån	1.272	-1.398	-17	1.663	811	-2
	Afledte finansielle instrumenter	435	13.534	-	-	-5.702	-
	Øvrige	171	6	-74	184	2	-62
	Investeringsafkast, i alt	13.298	11.626	-233	12.431	15.588	-252

§ Anvendt regnskabspraksis

Investeringsafkast

Investeringsafkast omfatter både realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver. Heri indgår selskabets andel af resultat i tilknyttede virksomheder og resultatet efter skat i associerede virksomheder inklusiv værdiregulering ved omvurdering til PensionDanmarks anvendte regnskabspraksis. Renteindtægter og udbytter mv. indeholder årets renter af obligationer, andre værdipapirer og tilgodehavender. Endvidere indgår udbytte af kapitalandele bortset fra udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Overført investeringsafkast

Udgør den andel af investeringsafkastet, der kan henføres til selskabets egenkapital og indgår dermed ikke i det forsikrings-tekniske resultat. Egenkapitalens investeringsafkast udgør afkastet af de til egenkapitalen allokerede investeringsaktiver. Overført investeringsafkast omfatter endvidere investeringsafkast vedrørende syge- og ulykkesforsikring.

Årets resultat

NOTE	MIO. KR.	2025	2024
6	Administrationsomkostninger		
	Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	596	577
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	272	266
	Administrationsomkostninger, i alt	868	843
	Personaleudgifter		
	Løn inkl. bonus	365	324
	Pensionsbidrag	58	52
	Udgifter til social sikring mv.	3	3
	Afgifter beregnet på grundlag af lønsom	54	47
	Personaleudgifter, i alt	480	426
	Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret udgjorde	380	355
	Løn og vederlag til direktion		
	Gage og pension	13	12
	Variabelt vederlag*	1	1
	Løn og vederlag til direktion, i alt	14	13
	Antal ansatte i direktion	2,0	2,0
	Løn og vederlag til bestyrelse		
	Gage og pension	4	4
	Løn og vederlag til bestyrelse, i alt	4	4
	Antal ansatte i bestyrelse	19,0	17,5
	Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for virksomhedens risikoprofil		
	Fast vederlag	35	31
	Variabelt vederlag	4	3
	Løn og vederlag til ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse for virksomhedens risikoprofil, i alt	39	34
	Antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for virksomhedens profil	16,0	14,9

*I vederlaget indgår fastholdelsesaftale som en del af variabelt vederlag jf. regnskabsbekendtgørelsens § 124, stk. 3.

NOTE		
6	Oplysninger om revisionshonorar findes i koncernregnskabet for PensionDanmark Holding A/S. Der henvises til https://www.pension-danmark.com/pdf-arsrapport-holding-2025	
	Der henvises i øvrigt til note 34 og 35 samt selskabets hjemmeside https://www.pensiondanmark.com/om-os/rapporter-om-afloenning for oplysning om ledelseshverv samt aflønning af bestyrelse og direktion.	
	§ Anvendt regnskabspraksis	
	Administrationsomkostninger	
	Omkostninger afholdt i forbindelse med investeringsaktiviteter omfatter porteføljeforvaltningsgebyrer til kapitalforvaltere, direkte handels- og depotomkostninger samt egne omkostninger til administration og forvaltning af investeringsaktiver og fratrækkes i investeringsafkastet. Omkostningerne omfatter alene omkostninger afholdt direkte af PensionDanmark. Omkostninger, der er afholdt indirekte gennem fx kapitalfonde, er i henhold til regnskabsreglerne ikke indregnet.	
	Administrationsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende forsikringsdriften. Den del af administrationsomkostningerne, der vedrører skadesforsikring, indgår i det forsikringstekniske resultat for syge- og ulykkesforsikring. De samlede administrative omkostninger omfatter væsentligst løn og pensioner samt andre administrationsomkostninger, der fordeles mellem forsikringsadministrationen og investeringsaktiviteterne i forhold til medgået ressourceforbrug.	

Årets resultat

NOTE	MIO. KR.	2025	2024
7	Pensionsafkastskat i resultatopgørelsen		
	Årets aktuelle skat	3.668	4.443
	Regulering til tidligere års aktuelle skat	1	2
	Aktuel skat, i alt	3.669	4.445
	Årets regulering af udskudt skat	107	9
	Regulering af tidligere års udskudte skat	0	0
	Regulering udskudt skat, i alt	107	9
	Pensionsafkastskat, i alt, i resultatopgørelsen	3.776	4.454

§ Anvendt regnskabspraksis

Pensionsafkastskat i resultatopgørelsen

Pensionsafkastskatten, der indregnes i resultatopgørelsen, består af årets aktuelle skat, forskydninger i udskudt skat på institutniveau samt eventuelle reguleringer til tidligere år. PensionDanmark er et arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringselskab og er derfor ikke selskabsskattepligtigt.

Pensionsafkastskatten opgøres med udgangspunkt i årets aktuelle pensionsafkastskatter på depot- og institutniveau, dvs. både skat af det afkast, der tilskrives medlemmernes depoter, og skat af det afkast, som tilskrives de kollektive reserver (egenkapital og ufordelte reserver). Pensionsafkastskatten udgør 15,3 pct.

Udenlandske kildeskatter, som PensionDanmark ikke kan tilbage-søge, indregnes yderligere som en del af den samlede skatte-omkostning.

Pensionsafkastskat for egenkapitalen resultatføres med det beløb, der påhviler egenkapitalens andel af årets aktuelle pensions-afkastskat.

Udskudt pensionsafkastskat i balancen

Udskudt skat indregnes i balancen efter gældsmetoden og består af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser og præsenteres som en netto-position.

Et negativt skattegrundlag på institutniveau indregnes alene som et udskudt skatteaktiv, i det omfang det er sandsynligt, at den opgjorte negative pensionsafkastskat enten kan anvendes til modregning i efterfølgende års positive pensionsafkastskat eller fordres udbetalt af Skattestyrelsen indenfor fem år.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser i balancen

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

NOTE	MIO. KR.	2025	2024
8	Udbetalte ydelser		
	Forsikringsydelse		
	Pensionsydelse	5.462	5.049
	Forsikringssumme ved opnåelse af alder	772	663
	Forsikringssumme ved kritisk sygdom	303	309
	Forsikringssumme ved førtidspension	101	110
	Forsikringssumme ved dødsfald	610	559
	Forsikringsydelse, i alt	7.248	6.691
	Overførsler til andre pensionsordninger	7.137	6.061
	Udbetalte depoter	644	419
	Udtrædelse, i alt	7.781	6.480
	Udbetalte ydelser, i alt	15.029	13.170

§ Anvendt regnskabspraksis

Udbetalte ydelser

Udbetalte ydelser omfatter løbende ydelser ved alderspension og supplerende førtids- og seniorpension, engangsbeløb udbetalt ved alderspension, førtidspension (herunder engangsbeløb ved ressourceforløb), seniorpension og kritiske sygdomme såvel som overførsler til andre selskaber.

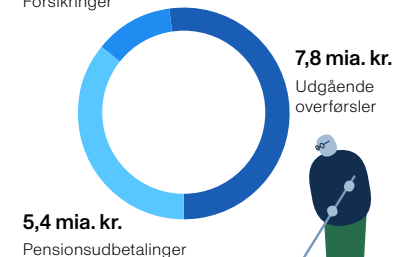
Forsikringsydelse indregnes i resultatopgørelsen, når de er forfaldne.

Udbetalte ydelser

15,0 mia. kr.

1,8 mia. kr.

Forsikringer



5,4 mia. kr.

Pensionsudbetalinger

7,8 mia. kr.

Udgående overførsler

Vi udbetalte 15 mia. kr. i 2025 til medlemmer og efterladte i forbindelse med alderspensionering, forsikringer og udtrædelse, hvilket er 1,9 mia. kr. mere end i 2024. Udbetalingerne til alderspensionering udgjorde i alt 5,4 mia. kr., 8 pct. mere end året før, grundet flere pensionerede medlemmer.

Årets resultat

NOTE	MIO. KR.	2025	2024
9	Syge- og ulykkesforsikring		
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
	Bruttopræmier	348	333
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	348	333
	Udbetalte erstatninger	-330	-325
	Ændring i erstatningshensættelser	4	6
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-326	-318
	Ændring i risikomargen	-	-1
	Administrationsomkostninger	-10	-10
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-10	-10
	Forsikringsteknisk resultat	13	3
	Investeringsafkast, i alt	1	2
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	14	5
	Præmieindtægter fra danske forsikringer	348	333
	Erstatninger syge- og ulykkesforsikring		
	Antal policer (stk.)	529.240	509.087
	Antal erstatninger (stk.)	110.020	112.750
	Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	2.957	2.833
	Erstatningsfrekvens i pct.	20,8	22,1
	Afløbsresultat brutto og f.e.r.	11	7
	Investeringsafkast		
	Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	1	2
	Løbetidsforkortelser af hensættelser	-	-
	Kursregulering af hensættelser	-	-
	Investeringsafkast, i alt inkl. kursreguleringer	1	2

Alle forsikringer omfattet af syge- og ulykkesforsikringen kan henføres til sundhedsforsikringer.

NOTE	MIO. KR.	2025	2024	2023	2022	2021
9	Syge- og ulykkesforsikring (fortsat)					
	Hoved- og nøgletalsoversigt, syge- og ulykkesforsikring					
	Bruttopræmieindtægter	348	333	313	298	233
	Bruttoerstatningsudgifter	-325	-319	-330	-293	-263
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-10	-10	-8	-6	-7
	Investeringsafkast	1	2	2	-2	3
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	14	5	-22	-3	-35
	Afløbsresultat	11	7	3	3	-0
	Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	25	30	35	37	36
	Bruttoerstatningsprocent	93,4	96,0	105,2	98,3	112,8
	Bruttoomkostningsprocent	3,0	3,1	2,5	2,0	3,2
	Combined ratio	96,3	99,1	107,7	100,4	116,0
	Operating ratio	96,0	98,6	106,9	101,0	114,7
	Relativt afløbsresultat	50,9	25,4	11,0	10,4	0,2

§ Anvendt regnskabspraksis

Syge- og ulykkesforsikring

PensionDanmarks sundhedsordning er oprettet som syge- og ulykkesforsikring. Resultatet er opgjort efter regnskabsreglerne for skadesforsikring. Præmier indregnes i resultatet for syge- og ulykkesforsikringen, når de er forfaldne, og i den periode de vedrører.

Erstatningshensættelserne, som afvikles ved udbetaling, er opgjort som værdien af de forventede fremtidige udbetalinger.

Risikomargen er det beløb, som må forventes at skulle betales til en erhverver af forsikringsbestanden, for at denne vil påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden af forsikringer afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme. Ved beregning af risikomargen følges Solvens II-standardmodellen ved hjælp af en tilnærmelse til de fremtidige solvenskapitalkrav tilbagediskonteret med den anvendte rentekurve og en kapitalomkostningssats på 6,0 pct.

! Regnskabsmæssige skøn

Der benyttes regnskabsmæssige skøn ved opgørelse af erstatningshensættelser. Hensættelser til sundhedsordningen indeholder blandt andet et skøn over de forsikringsforpligtelser der forventes at udestå som følge af forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, og hvor behandling er påbegyndt.

Årets resultat

NOTE

10 Andre indtægter

§ Anvendt regnskabspraksis

Andre indtægter udgør indtægter, der ikke direkte kan henføres til den forsikringsmæssige administration eller investeringsaktivitet – herunder væsentligst vederlag for administration af tilknyttede virksomheder.

NOTE

11 Andre omkostninger

§ Anvendt regnskabspraksis

Andre omkostninger udgør omkostninger, der ikke direkte kan henføres til den forsikringsmæssige administration eller investeringsaktiviteter – herunder væsentligst omkostninger relateret til administration af tilknyttede virksomheder.

NOTE MIO. KR.

12 Realiseret resultat

Realiseret resultat for forsikringer med ret til bonus

Realiseret resultat før pensionsafkastskat

414 537

Pensionsafkastskat vedrørende forsikringer med ret til bonus

-18 -78

Realiseret resultat efter pensionsafkastskat for forsikringer med ret til bonus

396 459

Overførsel til de enkelte forsikrede (bonus)

- 11

Overførsel til kollektivt bonuspotentiale

-1 14

Overførsel til egenkapitalen

411 440

§ Anvendt regnskabspraksis

PensionDanmark har anvendt § 1, stk. 1 i bekendtgørelse nr. 1457 af 11. december 2017 (kontributionsbekendtgørelsen) og aftalt en anden fordeling af det realiserede resultat mellem medlemmerne. Der er derfor ikke sket en opdeling af bonusberettigede medlemmer i kontributionsgrupper. Opdelingen er i stedet gennemført på relevante delbestande.

Resultatet før hensættelser til bonus er det samlede resultat, der skal fordeles mellem egenkapitalen og kollektive bonuspotentiale i henhold til selskabets anmeldte overskudspolitik.

Egenkapitalen har i hele 2025 haft selvstændige investeringsaktiver.

Desuden tilfalder følgende poster egenkapitalen:

- Bidrag fra gruppeforsikringerne i form af solvensbidrag
- Delresultatet vedrørende en mindre bestand under afvikling uden ret til bonus

- Omkostningsresultatet vedrørende forsikringsklasse III
- Risikoforrentning
- Resultat af sundhedsordningen

Desuden finansieres tab inden for hver af de tre grupper med ret til bonus af egenkapitalen, såfremt gruppens kollektive bonuspotentiale eller individuelt bonuspotentiale vedrørende gruppen ikke er tilstrækkeligt. Hver af de tre grupper under kontribution belastes med en selvstændig risikoforrentning, fastsat ud fra den risiko de vurderes at udgøre for egenkapitalen, og er anmeldt i selskabets overskudspolitik.

Den samlede beregnede og betalte risikoforrentning for 2025 udgør 8,3 mio. kr. og er fastsat så den afspejler en fair pris for den risiko, som egenkapitalen løber.

2025 2024

NOTE

13 Anden totalindkomst

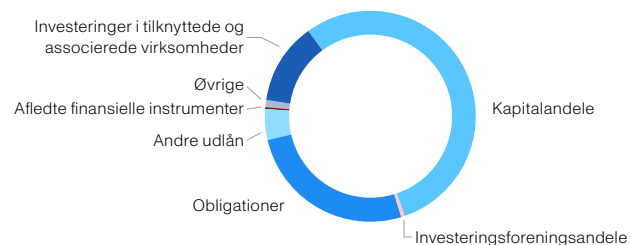
§ Anvendt regnskabspraksis

Anden totalindkomst anføres separat som en forlængelse af resultatopgørelsen. I anden totalindkomst indgår poster, som føres direkte på egenkapitalen. Skatteeffekten af posterne indgår ligeledes i anden totalindkomst.

Finansielle aktiver og forpligtelser

NOTE	MIO. KR.	2025	2024
14	Investeringsaktiver		
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	40.665	38.341
	Udlån til tilknyttede virksomheder	144	148
	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.526	5.821
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	46.335	44.310
	Kapitalandele	200.073	177.576
	Investeringsforeningsandele og lignende	2.157	870
	Obligationer*	95.288	100.473
	Andre udlån	17.371	18.442
	Afledte finansielle instrumenter	998	1.696
	Øvrige	3.634	2.199
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	319.520	301.257
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt	365.855	345.567
	Gæld til kreditinstitutter	-4.228	-4.711
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-6.324	-5.867
	Anden gæld	-1.241	-6.112
	Netto investeringsaktiver tilknyttet markedsrentekontrakter, i alt	354.062	328.877
	*Heraf obligationer handlet som led i repo-forretninger	4.228	4.711

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter



NOTE	MIO. KR.	2025				2024			
		Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke observerbare input Niveau 3	I alt	Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke observerbare input Niveau 3	I alt
14	Investeringsaktiver (fortsat)								
	Dagsværdihierarki for samtlige finansielle aktiver og forpligtelser								
	Aktiver								
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	42.730	42.730	-	-	39.580	39.580
	- heraf investeringer i ejendomme	-	-	32.352	32.352	-	-	29.731	29.731
	- heraf investeringer i infrastruktur	-	-	8.196	8.196	-	-	8.356	8.356
	- heraf øvrige	-	-	2.182	2.182	-	-	1.492	1.492
	Udlån til tilknyttede virksomheder	-	-	148	148	-	-	154	154
	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	5.699	5.699	-	-	6.020	6.020
	- heraf investeringer i ejendomme	-	-	-	-	-	-	-	-
	- heraf investeringer i infrastruktur	-	-	468	468	-	-	687	687
	- heraf øvrige	-	-	5.232	5.232	-	-	5.334	5.334
	Kapitalandele	141.607	-	61.637	203.245	118.179	-	62.676	180.855
	Investeringsforeningsandele og lign.	2.169	-	-	2.169	870	-	-	870
	Obligationer	94.534	5.802	587	100.924	99.952	6.124	472	106.548
	Andre udlån	10.908	30	7.089	18.027	11.486	37	7.750	19.273
	Afledte finansielle instrumenter	78	1.076	-	1.154	99	1.785	-	1.884
	Øvrige	-	3.700	-	3.700	-	2.250	-	2.250
	I alt	249.297	10.609	117.890	377.796	230.585	10.196	116.652	357.433
	Forpligtelser								
	Gæld til kreditinstitutter	-	-4.441	-	-4.441	-	-4.979	-	-4.979
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-6.561	-6.561	-	-	-6.060	-6.060
	Anden gæld	-52	-1.175	-289	-1.515	-119	-6.051	-255	-6.425
	I alt	-52	-5.616	-6.849	-12.517	-119	-11.030	-6.315	-17.463

Finansielle aktiver og forpligtelser

NOTE	MIO. KR.	2025									2024								
14	Investeringsaktiver (fortsat)																		
	Specifikation af årets bevægelser på niveau 3 i dagsværdihierarkiet																		
		Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder	Udlån i tilknyttede virksom- heder	Kapital- andele i associerede virksom- heder	Kapital- andele	Obligaioner	Andre udlån	Gæld til tilknyttede virksom- heder	Anden gæld	I alt	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder	Udlån i tilknyttede virksom- heder	Kapital- andele i associerede virksom- heder	Kapital- andele	Obligaioner	Andre udlån	Gæld til tilknyttede virksom- heder	Anden gæld	I alt
	Balance primo	39.580	154	6.020	62.676	472	7.750	-6.060	-255	110.337	36.871	-	6.404	54.085	512	8.784	-5.481	-211	100.964
	Årets realiserede/ urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatet	1.270	4	-119	-878	37	200	-187	-10	318	1.963	6	705	5.360	61	852	-251	-11	8.685
	Køb/indskud	2.017	4	496	9.438	113	1.769	57	-	13.895	947	6	645	9.531	17	1.571	207	-	12.925
	Salg/udlodning	-137	-16	-699	-9.599	-67	-2.630	-371	-23	-13.542	-201	-34	-1.733	-6.125	-118	-3.457	-535	-34	-12.236
	Reklassifikation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	175	-	-175	-	-	0	-	0
	Flytning til niveau 3	-	-	-	-	32	-	-	-	32	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Flytning ud af niveau 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Balance ultimo	42.730	148	5.699	61.637	587	7.089	-6.561	-289	111.041	39.580	154	6.020	62.676	472	7.750	-6.060	-256	110.337

§ Anvendt regnskabspraksis

Finansielle aktiver og forpligtelser omfatter kapitalandele, investeringsforeningsandele, obligationer, udlån, afledte finansielle instrumenter, gæld til kreditinstitutter samt anden gæld.

Nedenfor redegøres der for, hvordan finansielle aktiver og forpligtelser måles opdelt i et tredelt dagsværdihierarki samt væsentlige inputs i målemetoder.

Investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter er i al væsentlighed omfattet af niveau 1.

Niveau 1 – Noterede priser

Markedsprisen anvendes til værdiansættelse, når der eksisterer et aktivt marked. Markedsprisen kan eksempelvis være i form af en børskurs, hvis aktivet er noteret på en offentlig børs. Posten indeholder alle Kapitalandele, Investeringsforeningsandele og Obligationer, som handles på en officiel børs samt Andre udlån, som handles på et likvidt marked med daglig prisfastsættelse (leveraged loans).

Niveau 2 – Observerbare input

Et aktiv eller en forpligtelse, der er noteret på et marked, som ikke er aktivt, værdiansættes som udgangspunkt til den seneste transaktionspris for lignende aktiver og forpligtelser. Såfremt der er sket ændringer i markedsf forholdene, korrigeres der herfor. Ofte vil det være afledte finansielle instrumenter, der medtages i dette niveau. Sådanne instrumenter værdiansættes på baggrund af teknikker, hvori indgår rentekurver og valutakurser. Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi og indgår, hvor dagsværdien er positiv, mens instrumenter, hvis dagsværdi er negativ, indgår under posten Anden gæld. Herudover findes også Obligationer på dette niveau.

Solgte værdipapirer i forbindelse med repo-forretninger, der samtidigt med salget er købt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, forbliver i balancen. Modtagne beløb indregnes som Gæld til kreditinstitutter og forrentes som aftalt. Måling af værdipapirerne er uændret, og såvel kursreguleringer som renter mv. indregnes i resultatopgørelsen. Købte værdipapirer i forbindelse med reverse-forretninger, der samtidig med købet er solgt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, indregnes ikke i balancen. Afgivne beløb indregnes som et tilgodehavende under Øvrige og forrentes som aftalt. Værdireguleringer indregnes løbende i resultatopgørelsen i regnskabsposten kursreguleringer.

14 Investeringsaktiver (fortsat)

Niveau 3 – Ikke observerbare input

For visse typer af aktiver og forpligtelser baseres værdiansættelsen på ikke observerbare data. Det kan være Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og Kapitalandele i associerede virksomheder, herunder virksomheder med infrastruktur- og ejendomsinvesteringer, investeringer i øvrige Kapitalandele og Andre udlån.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvorefter indregningen sker til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat og egenkapital opgjort efter samme regnskabspraksis som i PensionDanmark i særskilte poster i investeringsafkast og -aktiver.

Infrastrukturinvesteringer og ejendomsinvesteringer værdiansættes individuelt til dagsværdi ved brug af cash flow-baserede modeller. Værdien sammenholdes, hvis muligt, med tilsvarende transaktioner i markedet i perioden.

Udlån til tilknyttede virksomheder og Udlån til associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

Dagsværdien for øvrige Kapitalandele opgøres ud fra seneste modtagne rapportering, som er baseret på dagsværdiansættelse af de underliggende aktiver. Rapporteringen er udarbejdet efter anerkendte principper, herunder standarder fastsat af IPEV (International Private Equity and Venture Capital), ASC 820 (FASB) eller efter tilsvarende principper. I det omfang det børsnoterede marked er steget mere siden fondens rapporteringsdato end en på forhånd fastsat tærskelværdi, foretages der en korrektion af den modtagne rapportering.

Andre udlån, der ikke prisfastsættes i markedet, værdiansættes til dagsværdi under hensyntagen til låntagers bonitet, lånets varighed, indfrielsesvilkår mv. Ved fastsættelsen tages hensyn til markedets prissætning af kreditspænd, illikviditet mv.

! Regnskabsmæssige skøn

Niveau 3 – Investeringsaktiver og forpligtelser

For niveau 3 investeringsaktiver og forpligtelser foreligger der ikke observerbare markedsdata. Det gælder kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder, herunder virksomheder med infrastruktur- og ejendomsinvesteringer, visse udlån samt unoterede kapitalandele. Værdiansættelsen af disse instrumenter er i et vist omfang baseret på skøn.

Rapportering om værdiansættelsen af infrastrukturinvesteringer, visse udlån og unoterede kapitalandele modtages fra administratorer, porteføljemanagers mv. ofte med en vis tidsmæssig forsinkelse. Ledelsen har i disse tilfælde indhentet supplerende informationer siden den senest modtagne rapportering, og hvis dette ikke har været muligt, foretaget et skøn over dagsværdien på balance-dagen. Ledelsen vurderer alle modtagne rapporteringer i forhold til blandt andet modeller og oplysninger til dagsværdier, herunder fremtidige forventninger til energipriser mv.

Størstedelen af PensionDanmarks investering i kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgøres af ejendomme. Værdiansættelsen af ejendomme sker ud fra en af ledelsen fastsat afkastprocent samt forventet driftsresultat for hver ejendom. Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, anvendelsesmuligheder, stand, lejernes bonitet samt lejekontrakternes løbetid. Værdiansættelsen understøttes af eksterne mæglervurderinger.

Dagsværdien af niveau 3 investeringsaktiver og forpligtelser påvirkes af flere faktorer. Nedenfor er der foretaget en følsomhedsberegning på de væsentlige faktorer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	En stigning i afkastkravet på 1 procentpoint vil medføre et fald i markedsværdien på 6,9 mia. kr., mens en nedsættelse på 1 procentpoint vil medføre en stigning på 10,7 mia. kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder	En stigning i afkastkravet på 1 procentpoint vil medføre et fald i markedsværdien på 145 mio. kr., mens en nedsættelse på 1 procentpoint vil medføre en stigning på 184 mio. kr.
Andre udlån	En stigning på 1 procentpoint i investeringsspecifikke kreditspænd-benchmark vil medføre et fald i markedsværdien på 94 mio. kr., mens et fald på 1 procentpoint i investeringsspecifikke kreditspænd-benchmark vil medføre en stigning på 53 mio. kr.

Finansielle aktiver og forpligtelser

NOTE

15 Tilknyttede og associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel Pct.	Resultat Mio. kr.	Egenkapital Mio. kr.
Tilknyttede virksomheder					
Apogem ¹	USA	Lån	100,0	-	-
PensionDanmark Ejendomme Holding K/S	København	Ejendomme	100,0	1.494	29.693
PensionDanmark Ejendomme K/S ¹	København	Ejendomme	100,0	-	-
Nysted Havvindmøllepark K/S ¹	København	Energiinfrastruktur	100,0	-	-
PD Anholt Havvindmøllepark K/S ¹	København	Energiinfrastruktur	100,0	-	-
PD Alternative Investments US Inc. ¹	USA	Energiinfrastruktur	100,0	-	-
PD Alternative Investments NL ApS	København	Energiinfrastruktur	100,0	154	621
PD Alternative Investments UK K/S ¹	København	Produktion af indpakning	100,0	-	-
Online Fysioterapi Danmark K/S ¹	København	Online fysioterapibehandlinger	100,0	-	-
Associerede virksomheder					
Behandlerbooking P/S	København	Software-udvikling	50,0	0	10
CI Artemis K/S	København	Energiinfrastruktur	100,0	279*	1.457*
CI Artemis II K/S	København	Energiinfrastruktur	85,0	72*	704*
CI NMF I CIV K/S	København	Energiinfrastruktur	31,6	-0*	79*
CIV II 2014 K/S	København	Energiinfrastruktur	40,0	91	12
CIV IV Sponsor Investor US K/S	København	Energiinfrastruktur	25,0	-1*	42*
Copenhagen Infrastructure New Markets Fund I K/S	København	Energiinfrastruktur	24,4	269*	3.315*
Copenhagen Infrastructure I K/S	København	Energiinfrastruktur	100,0	4	53
Copenhagen Infrastructure II K/S	København	Energiinfrastruktur	27,3	889	2.721
Danske Flådeskibe K/S	København	Infrastruktur	33,3	-3	14
Maritime Investment Fund II K/S	København	Infrastruktur	23,2	495*	1.584*
Maritime Investment Fund III K/S	København	Infrastruktur	28,9	-35*	143*
Stiesdal A/S	København	Energiinfrastruktur	20,3	-93	939

*Omregnet til DKK.

§ Anvendt regnskabspraksis

Juridiske enheder, hvori PensionDanmark udøver en bestemmende indflydelse, indregnes som tilknyttede virksomheder.

Juridiske enheder, hvori PensionDanmark udøver betydelig indflydelse svarende til 20 til 50 pct. af stemmerettighederne, betragtes som associerede virksomheder. I visse tilfælde indgår investeringer med ejerandele på over 50 pct. tillige som associeret virksomhed, hvis det konkret er vurderet, at PensionDanmark ikke har bestemmende indflydelse, eksempelvis på baggrund af stemmerettighederne. Den andel af tilknyttede virksomheder, der er henført til investeringer foretaget for markedsrenteprodukter, indregnes i den forholdsmæssige andel af den indre værdi som investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter.

¹Selskaberne aflægger ikke separate regnskaber og der afgives derfor ikke oplysning om resultat og egenkapital.

Der henvises i øvrigt til note 14 for en redegørelse af anvendt regnskabspraksis for tilknyttede og associerede virksomheder.

Finansielle aktiver og forpligtelser

NOTE

16 Likvide beholdninger og gæld til kreditinstitutter

§ Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsposterne består af indlån i og gæld til kreditinstitutter, der indregnes og måles til dagsværdi. Gæld til kreditinstitutter omfatter blandt andet repo-forretninger.

NOTE

17 Afledte finansielle instrumenter

2025

	Løbetid	Teknisk hovedstol	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
Renteswaps	0-35 år	6.831	416	-357
Rentefutures	2-3 mdr.	4.513	1	-9
Aktiefutures	0-3 mdr.	21.784	77	-31
Valutaterminforretninger	0-12 mdr.	125.019	660	-817
Afledte finansielle instrumenter, i alt			1.154	-1.214
Indregnet i balanceposten Afledte finansielle instrumenter			157	-
Indregnet i balanceposten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrentekontrakter, jf. note 14			998	-
Indregnet i balanceposten Anden gæld			-	-1.214

2024

Renteswaps	0-36 år	7.572	392	-260
Inflationsswaps	0- 11 år	21.669	929	-101
Rentefutures	2-3 mdr.	2.682	-	-
Aktiefutures	0-3 mdr.	24.902	99	-60
Valutaterminforretninger	0-18 mdr.	114.414	464	-5.690
Afledte finansielle instrumenter, i alt			1.884	-6.111
Indregnet i balanceposten Afledte finansielle instrumenter			187	-
Indregnet i balanceposten Investeringsaktiver tilknyttet markedsrentekontrakter, jf. note 14			1.696	-
Indregnet i balanceposten Anden gæld			-	-6.111

Hovedparten af valutaterminforretninger består af salg af USD på termin mod EUR og DKK samt salg af EUR mod DKK.

Renteswaps består af payer- og receiverswaps, hvor en kort rente byttes ud med en lang. Renteswaps er primært i DKK eller EUR og anvendes til almindelig porteføljestyling samt afdækning af ydelsesgarantier.

Inflationsswaps er instrumenter, hvor betalinger afhænger af udviklingen i den fremtidige inflation. Alle inflationsswaps er baseret på europæisk eller amerikansk inflation.

Rentefutures er primært baseret på langfristede tyske statsobligationer.

Aktiefutures består af futures på aktieindeks, hvor de tre største eksponeringer er til FTSE 100 (England), Topix (Japan) og S&P 500 (USA).

I forbindelse med indgåelse af aftaler om afledte finansielle instrumenter er der ultimo 2025 deponeret aktiver til sikkerhed for et beløb på 324 mio. kr. sammenlignet med 5.670 mio. kr. i 2024. PensionDanmark har samtidig modtaget aktiver til sikkerhed for 568 mio. kr. mod 1.044 mio. kr. i 2024.

§ Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi indgår under posten Anden gæld.

18 Politikker og mål for styring af selskabets risici

Risikostyring

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

Risikostyringen i PensionDanmark tager udgangspunkt i et risiko-univers, som indeholder et samlet overblik over de væsentligste risici, som er identificeret i virksomheden. Med risikouniverset som udgangspunkt bliver risiciene løbende vurderet, håndteret, overvåget og rapporteret.

De væsentligste risici i selskabet er investeringsmæssige risici, forsikringsmæssige risici, operationelle risici og forretningsmæssige risici. Risiciene og den tilknyttede styring af de enkelte risici beskrives nedenfor.

Investeringsmæssige risici

De investeringsmæssige risici består af markedsrisiko, likviditetsrisiko, modpartsrisiko og koncentrationsrisiko.

De investeringsmæssige risici i PensionDanmark kan i helt overvejende grad henføres til, at egenkapitalen er investeret i aktiver, som er behæftet med investeringsrisiko.

Langt størstedelen af medlemmerne bærer hele deres finansielle risiko selv og påfører ikke selskabet investeringsmæssig risiko.

En lille andel af medlemmerne har traditionel opsparing med aftaler, hvor forudsætningerne bag ikke kan ændres. Disse ordninger er i størst mulig omfang afdækket, så ændringer i aktivernes værdi modsvares af ændringer i medlemmernes bonuspotentialer.

Markedsrisikoen er risikoen for, at dagsværdien af et finansielt instrument ændrer sig som følge af ændringer i markeds-

priserne eksempelvis aktiekurser, renteniveauer, valutakurser og ejendomsværdier.

PensionDanmarks markedsrisiko styres via fastsatte grænser for forskellige risikomål. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker på daglig basis. Direktionen modtager dagligt rapportering om risici. Bestyrelsen modtager rapportering om udvikling i markedsrisici på kvartalsbasis.

Likviditetsrisikoen er risikoen for at få vanskeligheder med at overholde forpligtelser efterhånden, som de forfalder. Likviditetsrisikoen i PensionDanmark er væsentligt begrænset af, at strømmen af indbetalinger fra medlemmerne langt overstiger udbetalinger til medlemmerne. Hertil kommer, at en stor del af investeringerne er placeret i likvide obligationer og aktier.

Modpartsrisikoen er et udtryk for selskabets tab, hvis modparten misligholder sine betalingsforpligtelser. Der er i PensionDanmark vedtaget politikker, der begrænser eksponeringen i forhold til enhver modpart, som PensionDanmark har indgået aftale med. Modpartsrisikoen nedbringes ved krav om høj rating af kreditkvaliteten og ved sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle instrumenter.

Koncentrationsrisikoen er et udtryk for selskabets risiko for tab, hvis der er for stor eksponering til eksempelvis brancher eller aktivklasser. PensionDanmark har fastsat krav om porteføljespredning og begrænsninger i investeringer fra samme udsteder.

Forsikringsmæssige risici

Forsikringsrisiciene i PensionDanmark knytter sig til forsikringsdækningerne ved dødsfald, førtids- og seniorpensionering og kritiske sygdomme samt til de livsvarige pensioner og løbende førtidspensioner i tilknytning til usikkerheden omkring medlemmernes levetid. Derudover indgår sundhedsordningen også i forsikringsrisiciene.

Vilkårene for medlemmernes opsparing til alderspensioner er for de fleste medlemmer udformet således, at pensionerne løbende ændres i takt med, at forudsætningerne opdateres. Det gælder eksempelvis, hvis medlemmerne lever længere end forudsat. Den forventede stigning i medlemmernes levealder er indregnet i medlemmernes pensioner, som er fastsat på et niveau, der giver mulighed for, at udbetalingerne kan reguleres løbende. Medlemmernes pensioner er således fastsat med realistiske forudsætninger, og samtidig er selskabets kapitalgrundlag kun i meget begrænset omfang påvirket af for eksempel et fald i dødeligheden for disse medlemmer.

Forsikringsdækningerne er for langt de fleste medlemmer etårige gruppeforsikringer, hvor præmier og ydelser fastsættes årligt og kan ændres i løbet af året, hvis det skulle vise sig nødvendigt. Sundhedsordningen er tegnet som syge- og ulykkesforsikring, og de samme omstændigheder omkring præmier og ydelser gør sig gældende som for gruppeforsikringerne. Selskabet har i henhold til forsikringsbetingelserne mulighed for med øjeblikkelig varsel at nedsætte forsikringsdækningerne også for allerede indtrufne forsikringsbegivenheder i en situation, hvor selskabets tilstrækkelige kapitalgrundlag bliver truet.

For en mindre gruppe af medlemmer, herunder visse medlemmer overgået til førtidspension, kan beregningsforudsætningerne ikke ændres løbende. Markedsværdihensættelserne for denne medlemsgruppe er blandt andet styrket til imødegåelse af forventninger til fremtidige forbedringer i medlemmernes levetid.

Da den forsikringsmæssige risiko på kapitalgrundlaget er af begrænset størrelse, har selskabet valgt ikke at genforsikre de forsikringsmæssige risici.

Operationel risiko

En operationel risiko er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl

og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Der kan eksempelvis være tale om fysiske risici som brand, vandskade og tyveri, it-risici og fejl i kontroller.

Operationelle risici imødegås i PensionDanmark ved risikoreducerende tiltag som nedskrevne retningslinjer og forretningsgange, rapportering og funktionsadskillelse, organisatoriske og tekniske tiltag, herunder tiltag for hurtigt genetablering, som backup procedurer. PensionDanmark har blandt andet etableret en løbende spejling af særligt forretningskritiske systemer til en eksternt placering.

PensionDanmark arbejder løbende med begrænsning af de operationelle risici via en risikobaseret tilgang, der har til formål at minimere operationelle risici mest muligt. Dette sker ved løbende identifikation og overvågning af væsentlige risici samt opfølgning på operationelle hændelser.

PensionDanmark outsourcer visse opgaver til kompetente leverandører. Der foretages grundig due diligence forud for udvælgelsen af kritiske eller vigtige leverandører, og der etableres kontrolprocedurer i forhold til disse i overensstemmelse med DORA- og Solvens II-reglerne. Der foretages en løbende vurdering af alternativer til de valgte leverandører, herunder om opgaven med fordel kan in-sources, eller om alternative leverandører kan tilbyde bedre vilkår.

Leverandører, der understøtter en kritisk eller vigtig funktion

Hosting (Cloud)	Microsoft Azure og Microsoft 365
Backup	Stratu
Investeringsstyring	Vitec Aloc
Callcenter	Colt
Pensionsplatform	Festina Finance
Investeringsplatform	Bloomberg

Finansielle aktiver og forpligtelser

NOTE

18 Politikker og mål for styring af selskabets risici (fortsat)

Forretningsmæssige risici

De forretningsmæssige risici dækker over en række øvrige risici, der kan tænkes at have en negativ påvirkning på PensionDanmark og dets medlemmer. Det er særligt risici forbundet med PensionDanmarks forretningsmodel og aktiviteter, fx strategiske, om-dømmemæssige og regulatoriske risici.

Bæredygtighedsrisici betragtes som en tværgående risikotype, der kan materialisere sig gennem de fire overordnede risikokategorier. Bæredygtighedsrisici omfatter blandt andet miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold, der kan påvirke værdien af investeringer eller passiver.

Målsætninger for risikostyringen

De operationelle risici søges begrænset mest muligt ved relevante risikomitigerende tiltag. De forsikringsmæssige risici er i stor udstrækning givne ved forretningsmodellen (obligatorisk pensionsopsparing forankret i overenskomstssystemet og etårige gruppeforsikringer). De finansielle risici styres aktivt ved beslutninger og politikker, der sikrer et fornuftigt risikoniveau og et betryggende forhold mellem afkast og risiko. Da næsten alle medlemmer selv bærer de finansielle risici og risikoen for forlængede levetider, er det begrænset med risiko for egenkapitalen.

Egenkapitalens aktiver er investeret med en moderat risikoprofil, som indebærer, at kun i en 100-årsbegivenhed vil det beregnede tab overstige 13,8 pct. før skat svarende til 713 mio. kr. efter skat. Medlemmernes risici styres ved relevante risikomål.

Risikostyringen tager udgangspunkt i risikoen for tab i en 100-årsbegivenhed samt suppleres med forskellige stresstest og scenarieanalyser.

Rapport om solvens og finansiell situation

Selskabets risikostyring er beskrevet i yderligere detaljer i Rapport om solvens og finansiell situation (SFCR). SFCR-rapporten er ikke omfattet af revisionen. SFCR-rapporten er offentlig tilgængelig og kan findes på <https://www.pensiondanmark.com/om-os/solvens-rapporter>.

NOTE	MIO. KR.	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
19	Aktiver og disses afkast samt fordeling af kapitalandele*			
	Grunde og bygninger, i alt	31.355	32.433	3,3
	Noterede kapitalandele	139.278	161.335	11,6
	Unoterede kapitalandele	28.757	29.405	5,3
	Kapitalandele, i alt	168.035	190.740	10,6
	Stats- og realkreditobligationer	31.822	31.420	1,7
	Indeksobligationer	4.935	4.573	-0,9
	Kreditobligationer og udlån	59.632	59.847	6,7
	Obligationer og udlån, i alt	96.390	95.841	4,6
	Øvrige investeringsaktiver	37.507	36.994	3,4

* Specifikation af aktiver og disses afkast, markedsrenteprodukter.

Der er ikke udarbejdet en specifikation af aktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter, da disse ikke har et væsentligt omfang.

Investeringer foretaget gennem tilknyttede og associerede virksomheder er indregnet som en del af de underliggende investeringsaktiver.

Der vil ikke være en direkte sammenhæng mellem ovennævnte specifikation og oplysninger givet i ledelsesberetningen, da investeringsaktiverne er klassificeret forskelligt.

Finansielle aktiver og forpligtelser

NOTE	MIO. KR.	2025	2024
20	Registrerede aktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	34.915	32.448
	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.446	5.775
	Kapitalandele	101.390	79.709
	Investeringsforeningsandele	102.213	99.215
	Obligationer	99.009	100.335
	Andre udlån	14.693	14.141
	Afledte finansielle instrumenter	293	645
	Likvide beholdninger	2.078	4.345
	Aktiver registreret til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser, i alt	360.036	336.612

Livsforsikringshensættelser

NOTE	MIO. KR.	2025	2024
21	Gruppelivsbonus- og erstatningshensættelser		
	Gruppelivsbonushensættelse		
	Gruppelivsbonushensættelse, primo	2.993	3.241
	Ændring i gruppelivsbonushensættelse	44	-248
	Gruppelivsbonushensættelse ultimo	3.038	2.993
	Erstatningshensættelser	573	478
	Gruppelivsbonushensættelse	2.465	2.515
	Gruppelivsbonushensættelse ultimo	3.038	2.993

§ Anvendt regnskabspraksis

Gruppelivsbonushensættelsen udgør blandt andet forpligtelser til at reducere fremtidige præmier for gruppelivsforsikringer som følge af et gunstigt skadesforløb for indeværende eller tidligere år. Desuden omfatter gruppelivsbonushensættelserne forfaldne forsikringsydelse med tillæg af en skønnet forpligtelse til forsikringsydelse for forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, men ikke anmeldt ved regnskabsårets udløb.

Livsforsikringshensættelser

NOTE	MIO. KR.	2025	2024
22	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter		
	Livsforsikringshensættelser, i alt primo	2.641	2.785
	Fortjenstmargen primo	0	0
	Forsikringsmæssige hensættelser, i alt primo	2.641	2.785
	Kollektivt bonuspotentiale primo	-143	-129
	Akkumuleret værdiregulering primo	-660	-668
	Retrospektive hensættelser, i alt primo	1.838	1.987
	Bruttopræmier	5	5
	Stykomkostninger	0	0
	Forsikringsydelse	-181	-182
	Risikooverskud/-underskud	-2	-5
	Kontorente	55	68
	Overførsel af opsparingssikring mv.	-27	-36
	Retrospektive hensættelser, i alt ultimo	1.688	1.838
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	534	660
	Kollektivt bonuspotentiale ultimo	142	143
	Forsikringsmæssige hensættelser, i alt ultimo	2.364	2.641
	Fortjenstmargen ultimo	0	0
	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter, i alt ultimo	2.364	2.641

NOTE		
------	--	--

22 § **Anvendt regnskabspraksis**

Livsforsikringshensættelserne for gennemsnitsrenteprodukter opgøres som bedste skøn for nutidsværdien af de fremtidige ind- og udbetalinger, som er knyttet til de indgåede forsikringsaftaler. Ved opgørelsen tages udgangspunkt i en deterministisk metode med anvendelse af en risikofri rentekurve uden volatilitetsjustering, som offentliggøres af EIOPA, samt bedste skøn for levetider, invalidehyppigheder samt frekvensen for genkøb og præmieophør.

Livsforsikringshensættelserne for gennemsnitsrenteprodukter består af garanterede ydelser, kollektivt og individuelt bonuspotentiale samt en risikomargen. Garanterede ydelser udgør nutidsværdien af henholdsvis de ydelser, der er garanteret medlemmet i henhold til kontrakten, de forventede omkostninger og pensionsafkastskat.

Kollektivt bonuspotentiale er den del af medlemmernes bonusret, der ikke er fordelt til de enkelte forsikrede.

Individuelt bonuspotentiale er den del af medlemmernes bonusret, der er fordelt til de enkelte forsikrede. Forpligtelsen forhøjes i det omfang, at de individuelle bonuspotentiale er negative pr. forsikret.

Risikomargen er det beløb, som må forventes at skulle betales til en erhverver af forsikringsbestanden, for at denne vil påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden af pensionsordninger afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme. Ved beregning af risikomargen følges Solvens II-standardmodellen ved hjælp af en tilnærmelse til de fremtidige solvenskapitalkrav tilbagediskonteret med den anvendte rentekurve og en kapitalomkostningssats på 6 pct.

Ved opgørelsen af markedsværdien af livsforsikringshensættelserne er der taget hensyn til, at der, for så vidt angår en mindre delbestand, er et misforhold imellem de fremtidige forventede omkostninger og betaling fra forsikringstagerne til dækning af administration.

Der indregnes ikke fortjenstmargen i de forsikringsmæssige hensættelser, idet risikoforrentningen, som betales til egenkapitalen, afspejler den risiko, som egenkapitalen løber, og idet medlemmernes betaling ikke indeholder andele, som modsvarer forventet fremtidig fortjeneste.

! **Regnskabsmæssige skøn**

Til opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter for gennemsnitsrenteprodukter benyttes en række aktuarmæssige beregninger, som baseres på forudsætninger om dødelighed og invaliditet mv. For livsforsikringshensættelserne for gennemsnitsrenteprodukter er de forventede fremtidige ydelser baseret på blandt andet forventninger til den fremtidige dødelighed. Der benyttes den observerede levetid, som fremkommer ved statistisk test af PensionDanmarks medlemmers dødelighed op mod Finanstilsynets benchmark.

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne for gennemsnitsrenteprodukter er der – ud over den observerede levetid i dag – forudsat en forøgelse af levetiden fremover. Disse fremtidige forbedringer i levetiden er opgjort i Finanstilsynets benchmark, som anvendes direkte ved beregningerne af livsforsikringshensættelserne.

Modeldødeligheden er opdateret i 2025 på baggrund af Finanstilsynets opdaterede benchmark og data for PensionDanmarks bestand.

Forpligtelserne er derudover påvirket af diskonteringsrenten, som anvendes. PensionDanmark anvender den af EIOPA offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering.

Livsforsikringshensættelser

NOTE

22 Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter (fortsat)

Rentegruppe	Garanterede ydelser	Risiko mærgen	Individuelt bonuspotentiale	Kollektivt bonuspotentiale	Livsforsikringshensættelser i alt
Ultimo året					
1,50 pct.	422	-	2	34	458
2,50 pct.	299	-	0	108	407
2,50 pct. uden ret til bonus	169	9	-	-	177
4,25 pct.	1.263	58	-	0	1.321
I alt	2.153	67	2	142	2.364
Primo året					
1,50 pct.	511	-	1	35	547
2,50 pct.	333	-	0	97	430
2,50 pct. uden ret til bonus	193	11	-	-	205
4,25 pct.	1.376	73	-	11	1.460
I alt	2.414	84	1	143	2.641

NOTE

22 Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter (fortsat)

Rentegruppe	Særlige vilkår	Forretning af kundemidler før skat Pct.	Afkastprocent	Bonusgrad Pct.
1,5 pct.	Ydelsen er garanteret med en beregningsrente på 1,5 pct.	1,0	1,7	8,1
2,5 pct.	Ydelsen er garanteret med en beregningsrente på 2,5 pct.	-1,4	-1,3	45,2
2,5 pct. uden ret til bonus	Ydelsen er et lønafhængigt pensionstilsagn	-	-	-
4,25 pct.	Ydelsen er garanteret med en beregningsrente på 4,25 pct.	-5,2	-4,5	0,0

*Bonustilskrivning og bidragsforhøjelser tilskrives dog på et tegningsgrundlag med grundlagsrente på 0 pct.

NOTE MIO. KR.

23 Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter

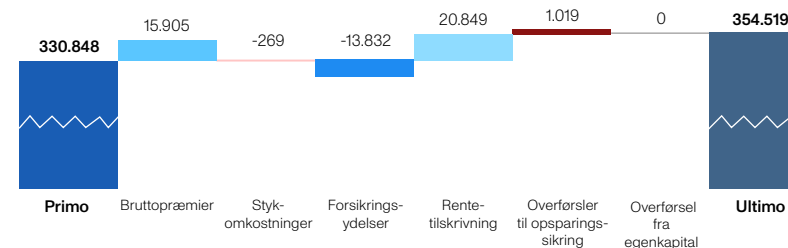
	2025	2024
Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter, i alt primo	330.848	302.712
Fortjenstmærgen, primo	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser, markedsrenteprodukter, i alt primo	330.848	302.712
Bruttopræmier	15.905	14.590
Stykomkostninger	-269	-265
Forsikringsydelse	-13.832	-12.005
Rentetilskrivning (markedsafkast) mv.	20.849	24.388
Overførsler til opsparingsikring mv.	1.019	1.427
Overførsel fra egenkapital	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser, markedsrenteprodukter, i alt ultimo	354.519	330.848
Fortjenstmærgen ultimo	0	0
Livsforsikringshensættelser markedsrenteprodukter, i alt ultimo	354.519	330.848
Forrentning af kundemidler efter skat	7,5	9,7

Markedsrentekontrakter er tegnet uden garanti og forrentes med markedsafkast.

§ Anvendt regnskabspraksis

For markedsrenteprodukter opgøres livsforsikringshensættelserne til dagsværdi med udgangspunkt i den enkelte forsikringsandel af de modsvarende aktiver.

Udvikling i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter



Livsforsikringshensættelser

NOTE

23 Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter (fortsat)

År til pension	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast Pct.	Risiko
Livrente – høj risiko			
30 år	0,0	9,5	4,50
15 år	0,1	9,3	4,50
5 år	0,0	8,0	4,25
5 år efter	0,0	6,3	3,50
Livrente – middel risiko			
30 år	0,5	8,6	4,25
15 år	1,5	8,3	4,25
5 år	1,8	6,9	3,75
5 år efter	0,7	4,9	3,25
Livrente – lav risiko			
30 år	0,0	5,9	3,75
15 år	0,0	5,8	3,50
5 år	0,0	4,9	3,50
5 år efter	0,0	3,8	3,25
Ratepension og aldersopsparing – høj risiko			
30 år	0,0	9,5	4,50
15 år	0,0	9,3	4,50
5 år	0,0	8,1	4,25
5 år efter	0,0	6,3	3,50
Ratepension og aldersopsparing – middel risiko			
30 år	0,6	8,6	4,25
15 år	1,2	8,3	4,25
5 år	1,4	6,9	3,75
5 år efter	0,2	4,6	3,25
Ratepension og aldersopsparing – lav risiko			
30 år	0,0	5,9	3,75
15 år	0,0	5,8	3,50
5 år	0,0	5,0	3,50
5 år efter	0,0	3,7	3,25

De ovenstående risikotal er baseret på det enkelte produkts udsving i månedlige afkast tre år tilbage. Udsvingene er oversat til en skala fra 1 til 7. Produkter med de laveste udsving i afkast har værdien 1, og produkter med de højeste udsving i afkast har værdien 7.

Antal år til pensionering er opgjort ud fra en pensionsalder på 67 år. Risikoen er opgjort ud fra den af regnskabsbekendtgørelsen fastsatte skala. Denne skala er forskellig fra det brancheinitiativ om risiko fra F&P, som PensionDanmark følger, og risiko kan derfor ikke sammenlignes på tværs af de to metoder.

NOTE MIO. KR.

24 Ændringer i livsforsikringshensættelser

	2025	2024
Ændring i gruppelivshensættelser	44	-248
Ændring i livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	-277	-143
Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	23.671	28.136
Ændring i livsforsikringshensættelser, i alt	23.439	27.745

NOTE MIO. KR.

25 Aktiekapital

	2025	2024
Antal aktier af nominelt kr. 50 eller multipla heraf	152.970	152.970
Aktierne er ikke opdelt i klasser		

Livsforsikringshensættelser

NOTE	MIO. KR.	2025	2024
26	Kapitalgrundlag		
	Aktiekapital	8	8
	Overskudskapital	6.092	5.669
	Udskudte skatteaktiver	318	305
	Afstemningsreserve	876	901
	Basiskapitalgrundlag	7.295	6.883
	Andel af skatteaktiv, der ikke kan dække solvenskapitalkrav	8	14
	Anerkendt basiskapital til rådighed for solvenskapitalkrav	7.287	6.869

§ Anvendt regnskabspraksis

PensionDanmarks kapitalgrundlag består af de i tabellen angivne kapitalelementer hørende til Solvens-II balancen iht. bekendtgørelse nr. 1577 af 5. december 2024 om kapitalgrundlag for gruppe 1-forsikringsselskaber og solvens II-lovgivningen. Aktie- og Overskudskapital svarer på regnskabsbasis til aktiekapital og overført overskud, der tilsammen danner egenkapitalen, og udskudte skatteaktiver opgøres altid til regnskabsværdi. Afstemningsreserven beregnes iht. Solvens II-lovgivning og har til formål at opsamle forskellen i værdiansættelse af aktiver og passiver fra regnskabs- til solvensbasis, særligt differencen mellem regnskabs- og solvensmæssige hensættelser og solvensens bedste skøn og risikomargen, de såkaldte Technical Provisions.

Kapitalgrundlag



NOTE	MIO. KR.	2025	2024
27	Udlæg fra egenkapitalen		
	Udlæg vedrørende bestande med ydelsesgarantier	-	-

§ Anvendt regnskabspraksis

Alle udlæg tilbageføres til egenkapitalen, i det omfang det kollektive bonuspotentiale giver mulighed herfor.

Øvrige aktiver og forpligtelser

NOTE

28 **Immaterielle aktiver og materielle aktiver**

§ Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle aktiver

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og/eller anvendelsesmuligheder i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet, indregnes som et immaterielt anlægsaktiv, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for den fremtidige nytteværdi. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært over den forventede brugstid som typisk er tre til ti år.

Aktivernes brugstid og scrapværdi vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag.

Materielle aktiver

Driftsmidler måles ved første indregning til kostpris, som omfatter anskaffelsessummen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen.

Efterfølgende måles driftsmidler til kostpris med fradrag for af- og nedskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede brugstid på typisk tre år.

Andre materielle anlægsaktiver, der ikke besiddes til eget brug, måles til omvurderet værdi.

Aktivernes brugstid og scrapværdi vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag.

Værdiforringelse

For både immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages årligt en vurdering af, hvorvidt der foreligger indikationer på værdiforringelse. Såfremt der foreligger indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstests af enkelte aktiver. I givet fald foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi.

NOTE

29 **Tilgodehavender**

§ Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender måles efter første indregning til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger ved værdiforringelse.

NOTE

30 **Andre periodeafgrænsningsposter**

§ Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Posterne måles til amortiseret kostpris, der normalt svarer til den pålydende værdi.

NOTE

31 **Anden gæld**

§ Anvendt regnskabspraksis

Øvrige gældsposter, der i al væsentlighed består af uafviklede fondshandler, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi og indgår i andre finansielle investeringsaktiver, hvis dagsværdien er positiv, mens instrumenter, hvis dagsværdi er negativ, indgår under posten Anden gæld.

Øvrige aktiver og forpligtelser

NOTE	MIO. KR.	2025	2024
32	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
	Sikkerhedsstillelse		
	Obligationer solgt som led i repoforretninger og indregnet i balancen	4.441	4.979
	Aktiver deponeret til sikkerhed for afledte finansielle instrumenter	324	5.670
	Eventualforpligtelser		
	Tilsagn om investeringer og kontraktlige forpligtelser	42.410	40.260
	Vedrører endnu ikke trukne tilsagn til equity-, infrastruktur- og ejendomsfonde og forventes trukket inden for tre til fem år.		
	Der er indgået lejeaftale, som tidligst kan opsiges med virkning fra 1. januar 2047. Den årlige lejeomkostning udgør	24	24
	Selskabet hæfter som selvskyldnerkautionist for betalingsforpligtelser i investeringrelaterede joint ventures. Kautionen udgør maksimalt	-	-

For oplysninger om registrerede aktiver henvises til note 20, og vedrørende oplysninger om finansielle afledte instrumenter henvises til note 17.

Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at selskabet til stadighed er part i diverse retssager. De verserende sager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

§ Anvendt regnskabspraksis

Forpligtelser vedrører tilsagn om investeringer og kontraktlige forhold og uopsigelig lejeperiode for gældende aftaler.

Endvidere oplyses indeståelser mv. over for joint venture og ejendomskontrakter.

Selskabsforhold

NOTE	MIO. KR.	2025	2024
33	Nærtstående parter		
	PensionDanmark Holding A/S, med hjemsted i København, ejer selskabet 100 pct. og har bestemmende indflydelse. Selskabet indgår i koncernregnskabet for PensionDanmark Holding A/S, København, CVR-nr. 29 19 42 38 som største og mindste koncern. Koncernregnskabet er tilgængelig på https://www.pensiondanmark.com/pdf-arsrapport-holding-2025		
	PensionDanmark Holding A/S ejer ligeledes selskabet PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S 100 pct., som dermed er nærtstående til PensionDanmark A/S foruden PensionDanmark A/S' egne tilknyttede virksomheder.		
	Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder udøver almindelige investeringsaktiviteter, og der er derfor løbende kapitalindskud og -udtræk i virksomhederne, som foretages af PensionDanmark A/S.		
	Herudover er der ikke transaktioner med associerede virksomheder. Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem PensionDanmark og nærtstående parter:		

NOTE	MIO. KR.	2025	2024
33	Nærtstående parter (fortsat)		
	Moderselskab		
	Administrative ydelser	0	0
	Renteindtægter	0	0
	Renteomkostninger	0	0
	Tilknyttede virksomheder		
	Administrative ydelser	4	5
	Husleje	24	24
	Renteindtægter	4	6
	Renteomkostninger	-187	-251
	Søstervirksomhed		
	Administrative ydelser	11	12

For tilknyttede virksomheder og associerede selskaber henvises til oversigten i note 15.

Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår selskabets hjemmeside. Der henvises til <http://www.pensiondanmark.com/om-os/rapporter-om-aflojning/>

Selskabsforhold

NOTE

34 **Bestyrelsen**

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
Henning Overgaard (formand) Forbundsformand, 3F Fagligt Fælles Forbund Født 1971 Medlem af bestyrelsen siden 2022, bestyrelsesformand siden 2023	PensionDanmark Holding A/S Evida Holding A/S Arbejderbevægelsens Erhvervsråd AL Sydbank	Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Lars Sandahl Sørensen (næstformand) Adm. direktør, DI Født 1963 Medlem af bestyrelsen siden 2019, bestyrelsesnæstformand siden 2023	PensionDanmark Holding A/S A/S af 3. juni 1986 Lønmodtagernes Garantifond Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede Seniorpensionenheden Københavns Lufthavne A/S Pandora A/S	Næstformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Søren Steen Andersen Borgmester, Assens Kommune Født 1971 Medlem af bestyrelsen siden 2023	PensionDanmark Holding A/S Bryggeriet Vestfyens Fond Center for Landdistriktsforskning – SDU Den Sociale Investeringsfond Erhvervsushus Fyn Energi Fyns Almene Fond Udvikling Assens	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Allan Busk Gruppenformand, 3F Den Grønne Gruppe Født 1966 Medlem af bestyrelsen siden 2023	PensionDanmark Holding A/S Promilleafgiftsfonden for landbrug	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Lydia Callesen Gruppenformand, 3F Den Offentlige Gruppe Født 1967 Medlem af bestyrelsen siden 2019	PensionDanmark Holding A/S Sampension, kundegruppe for statsansatte Forhandlingsfællesskabet Tænk tanken Brundtland	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Troels Blicher Danielsen Adm. direktør, TEKNIQ Født 1976 Medlem af bestyrelsen siden 2020	PensionDanmark Holding A/S DanPilot Fonden Pension for Funktionærer	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem

NOTE

34 **Bestyrelsen (fortsat)**

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
Christian Rosenkvist Elgaard Næstformand, Dansk EI-Forbund Født 1974 Indtrådt i bestyrelsen 5. februar 2026	PensionDanmark Holding A/S Forbundshuset A/S	Bestyrelsesmedlem Næstformand
Claus von Elling Gruppenformand, 3F Byggegruppen Født 1966 Medlem af bestyrelsen siden 2019	PensionDanmark Holding A/S Danske Byggefag Rørvig Centret A/S Teknologisk Institut Sund & Bælt Holding A/S	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
John Frederiksen Gruppenformand, 3F Privat Service, Hotel & Restauration Født 1960 Medlem af bestyrelsen siden 2022	PensionDanmark Holding A/S Hotel- og Restauranterhvervets Ferieboligfond	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand
Mads Friis Bestyrelsesformand, HORESTA Arbejdsgiver Født 1970 Medlem af bestyrelsen siden 25. august 2025	PensionDanmark Holding A/S Food Folk Danmark ApS (McDonald's Danmark) Food Folk Danmark Holdings ApS (McDonald's Danmark) HORESTA, Hotel-, Restaurant- & Turisterhvervet HORESTA Arbejdsgiver Faglig Hjælpefond Arbejdsgiverforeningens jubilæumsfond Dansk Arbejdsgiverforening Kompetencefonde.dk	Bestyrelsesmedlem Direktør og bestyrelsesmedlem Direktør Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Birgitte Søgaard Holm Underdirektør, Nykredit Født 1971 Indtrådt i bestyrelsen 7. februar 2025	PensionDanmark Holding A/S Impact Fund Denmark Sustainability Advisory Board	Bestyrelsesmedlem Medlem
Peter Engberg Jensen Professionelt bestyrelsesmedlem Født 1953 Medlem af bestyrelsen siden 2014	PensionDanmark Holding A/S Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab og 100 pct. ejet datterselskab	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand

Selskabsforhold

NOTE

34 Bestyrelsen (fortsat)

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
Gert Rinaldo Jonassen Professionelt bestyrelsesmedlem Født 1959 Medlem af bestyrelsen siden 2013	PensionDanmark Holding A/S Ejendomsselskabet Sluseholmen A/S GrønlandsBANKEN	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem
Camilla Khokhar Vicedirektør, DI Født 1974 Medlem af bestyrelsen siden 2021	PensionDanmark Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Brian Mikkelsen Adm. direktør, Dansk Erhverv Født 1966 Medlem af bestyrelsen siden 2018	PensionDanmark Holding A/S Kraks Fond Ove K. Invest A/S ATP	Bestyrelsesmedlem Næstformand Næstformand Bestyrelsesmedlem
John Nielsen Forbundsformand, Serviceforbundet Født 1968 Medlem af bestyrelsen siden 2018	PensionDanmark Holding A/S Servicebranchens Union i Norden (SUN) CO-Søfart Min A-kasse Sampension, kundegruppe for statsansatte	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Næstformand Bestyrelsesmedlem
Flemming Overgaard Gruppeformand, 3F Transportgruppen Født 1970 Medlem af bestyrelsen siden 20. oktober 2025	PensionDanmark Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Henrik Werner Petersen Forbundsformand, Blik- og Rørarbejderforbundet Født 1970 Medlem af bestyrelsen siden 2021	PensionDanmark Holding A/S Blik Holding A/S Fonden for LO-skolen Konventum Tænketaanken Brundtland	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem

NOTE

35 Direktion og daglig ledelse

Direktion	Andre ledelseshverv
Adm. direktør Peter Stensgaard Mørch Cand.scient.pol. Født 1975 Ansat i PensionDanmark siden 15. august 2023	Koncerninterne selskaber: Medlem af bestyrelsen for: 75 × 100 pct. ejede selskaber med danske ejendomme 3 × 100 pct. ejede selskaber med infrastrukturaktiver mv. Komplementarselskabet Online Fysioterapi Danmark ApS PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S
Direktør Claus Stampe Cand.oceon Født 1961 Ansat i PensionDanmark siden 1. januar 2003	Koncerninterne selskaber: Medlem af bestyrelsen for: 75 × 100 pct. ejede selskaber med danske ejendomme 3 × 100 pct. ejede selskaber med infrastrukturaktiver mv. Komplementarselskabet Online Fysioterapi Danmark ApS
	Medlem af investeringskomitéen for: Copenhagen Infrastructure I K/S Copenhagen Infrastructure II K/S Copenhagen Infrastructure III K/S Copenhagen Infrastructure IV K/S CI Artemis K/S CI Artemis II K/S Copenhagen Infrastructure New Markets Fund I K/S Copenhagen Infrastructure ETF I K/S

Selskabsforhold

NOTE

35 Direktion og daglig ledelse (fortsat)

Daglig ledelse

Direktør Susanne Østergaard Lundby

Cand.merc.aud., MBA

Født 1971

Ansæt i PensionDanmark siden 1. august 2010

Andre ledelseshverv

Koncerninterne selskaber:

Medlem af bestyrelsen for:

75 × 100 pct. ejede selskaber med danske ejendomme

3 × 100 pct. ejede selskaber med infrastrukturaktiver mv.

Komplementarselskabet Online Fysioterapi Danmark ApS

PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Fjernvarme Fyn A/S

Direktør Flemming Tovdal Schmidt

HD, MBA

Født 1965

Ansæt i PensionDanmark siden 1. oktober 2007

Koncerninterne selskaber:

Direktør for:

Komplementarselskabet Online Fysioterapi Danmark ApS

Medlem af bestyrelsen for:

PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S

Associerede virksomheder:

Direktør for:

Behandlerbooking P/S

Behandlerbooking Komplementarselskab ApS

Medlem af bestyrelsen for:

Behandlerbooking P/S

Behandlerbooking Komplementarselskab ApS

Øvrige selskaber:

PensionsInfo (formand)

Direktør Marianne Fussing Ørsted

Cand.scient.pol.

Født 1979

Ansæt i PensionDanmark siden 1. januar 2009

Koncerninterne selskaber:

Medlem af bestyrelsen for:

Komplementarselskabet PensionDanmark Ejendomme ApS

NOTE

35 Direktion og daglig ledelse (fortsat)

Intern revision

Intern revisionschef Morten Jarlbo

Cand.merc.aud.

Statsautoriseret revisor

Født 1972

Ansæt i PensionDanmark siden 21. oktober 2019

Andre ledelseshverv

Morten Jarlbo varetager ikke ledelseshverv i andre virksomheder.

Ansvarshavende aktuar

Ansvarshavende aktuar Line Dahlbæk

Cand.act.

Født 1974

Ansæt i PensionDanmark siden 1. september 2013 og

ansvarshavende aktuar siden 1. december 2013

Andre ledelseshverv

Line Dahlbæk varetager ikke ledelseshverv i andre virksomheder.

Hoved- og nøgletal

NOTE	MIO. KR.	2025	2024	2023	2022	2021
36	Hovedtal					
	Livsforsikring					
	Præmier	17.809	16.495	15.447	14.875	14.373
	Forsikringsydelse	-15.029	-13.170	-12.022	-11.159	-9.474
	Investeringsafkast	25.120	29.604	23.020	-18.102	36.462
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-272	-266	-265	-247	-266
	Forsikringsteknisk resultat	23	35	28	53	-37
	Årets resultat	423	467	353	-159	263
	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	359.946	336.512	308.773	283.838	298.030
	Egenkapital, i alt	6.100	5.677	5.210	4.857	5.016
	Aktiver, i alt	384.894	365.532	329.807	306.664	325.662

§ Anvendt regnskabspraksis

Selskabets hovedtal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

NOTE	MIO. KR.	2025	2024	2023	2022	2021
37	Nøgletal					
	Afkastnøgletal					
	Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	7,4	9,5	8,0	-5,7	14,0
	Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	2,3	6,0	7,6	-13,8	1,4
	Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	3,75	4,25	4,25	4,75	4,50
	Omkostnings- og resultatnøgletal					
	Omkostningsprocent af hensættelser	0,08	0,08	0,09	0,09	0,10
	Omkostninger i kr. pr. forsikret*	295	292	296	280	311
	Forrentningsnøgletal					
	Egenkapitalforrentning efter skat	7,2	8,6	7,0	-3,2	5,4

§ Anvendt regnskabspraksis

Selskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

*Nøgletallet viser PensionDanmarks gennemsnitlige omkostninger pr. medlem opgjort efter en regnskabsteknisk metode. Nøgletallet er ikke udtryk for, hvad det enkelte medlem betaler af omkostninger.

Påtegninger

- 98 Ledelsens påtegning
- 99 Den uafhængige revisors revisionspåtegning



Ledelsens påtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2025 for PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om forsikringsvirksomhed.

Der er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med relevant lovgivning og indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. februar 2026

Direktion	Peter Stensgaard Mørch Adm. direktør	Claus Stampe Direktør	
Bestyrelse	Henning Overgaard Formand	Lars Sandahl Sørensen Næstformand	Søren Steen Andersen
	Allan Busk	Lydia Callesen	Troels Blicher Danielsen
	Christian Rosenkvist Elgaard	Claus von Elling	John Frederiksen
	Mads Friis	Birgitte Søgaard Holm	Peter Engberg Jensen
	Gert Rinaldo Jonassen	Camilla Khokhar	Brian Mikkelsen
	John Nielsen	Flemming Overgaard	Henrik Werner Petersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapital ejerne i PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet".

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af regnskaber for

virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelse, som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab den 21. marts 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 9 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar, som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.

Centrale forhold ved revisionen

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Selskabets hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 360 mia. kr. pr. 31. december 2025 (337 mia. kr. pr. 31. december 2024). Heraf udgør livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter 355

mia. kr., livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter 2 mia. kr. og gruppelivshensættelser 3 mia. kr.

Måling af livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter samt gruppelivshensættelser involverer ledelsesmæssige skøn, der i væsentligt omfang påvirker den regnskabsmæssige værdi.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter sandsynligheder for invaliditet og dødelighed samt fremtidige udbetalinger på indtrufne skader vedrørende indeværende og tidligere år relateret til gruppelivshensættelser.

Livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter er tegnet uden garantier. Vi anser ikke måling af disse hensættelser for omfattet af betydelige risici for fejlinformation, ud over risici relateret til måling af noterede investeringer.

Vi henviser til ledelsens beskrivelser af selskabets risici samt usikkerheder og skøn i forbindelse med måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i årsregnskabets note 9, 21, 22, 23 og 24.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger, der er udført i samarbejde med vores aktuaruddannede medarbejdere, har blandt andet omfattet følgende:

- Vurdering og test af design, implementering og udførelse af nøglekontroller i de aktuarmæssige modeller samt i processer for fastlæggelse af forudsætninger, indsamling af data og anvendelse af analyser.
- Sammenholdelse af anvendte forudsætninger for invaliditets- og dødelighedsintensiteter, reaktiveringsforudsætninger, genkøbssandsynligheder, fremtidige cash flow fra indtægter og omkostninger samt forventninger til fremtidige udbetalinger på indtrufne skader i forhold til historiske data, tendenser og markedspraksis.

• Sammenholdelse af anvendte forudsætninger samt metoder og modeller i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder.

• Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger og modeller.

• Analytiske handlinger i form af vurdering af udviklingen i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i forhold til sidste år samt i forhold til udviklingen i branchestandarder og markedspraksis.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende hensættelsernes risici og usikkerheder opfylder de relevante regnskabsregler.

Centrale forhold ved revisionen

Måling af noterede investeringer

Selskabets noterede investeringer udgør 118 mia. kr. pr. 31. december 2025 (117 mia. kr. pr. 31. december 2024) og omfatter blandt andet investeringer i ejendomme, infrastrukturaktiver, aktier og udlån samt fonde og kapitalandele i tilknyttede virksomheder, som investerer i sådanne aktiver. Vi har vurderet, at målingen af noterede investeringer er et centralt forhold ved revisionen, da målingen indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn og valg, herunder:

- Valg af værdiansættelsesmetoder, modeller og benchmarks
- Fastlæggelse af forventede fremtidige pengestrømme
- Fastsættelse af afkastkrav, herunder investeringsspecifikke risikotillæg.

Ændringerne i valg af metoder eller ledelsesmæssige skøn kan have væsentlig indvirkning på målingen af noterede investeringer.

Vi henviser til ledelsens specifikationer og beskrivelser af noterede investeringer i note 14.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandling har blandt andet omfattet følgende:

- Vurdering og test af design, implementering og udførelse af nøglekontroller for måling af unoterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger.
- Sammenholdelse af de anvendte metoder og modeller med anerkendt markedspraksis.
- Sammenholdelse af væsentlige forudsætninger for fremtidige pengestrømme med historiske pengestrømme.
- Sammenholdelse af fastlagte afkastkrav med relevante benchmark-data.
- Afstemning af værdier til modtagne rapporteringer fra eksterne forvaltere af unoterede investeringer.
- Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende investeringernes risici og fastlæggelse af centrale forudsætninger for målingen opfylder de relevante regnskabsregler.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivnings krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan bringes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

• Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

• Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

København, den 25. februar 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495

Appendiks

Appendikset indeholder den lovpligtige periodiske rapportering for PensionDanmarks hovedprodukt samt de internt forvaltede puljer under Frit Puljevalg om investeringernes bæredygtighedsrelaterede indvirkninger i 2025 jf. Disclosureforordningen.



Periodisk offentliggørelse for hovedprodukt

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: PensionDanmarks pensionsordning
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
213800FUOGGLQ4FL3R57

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljø-mæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overens-stemmelse med klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det **fremmede miljømæssigt/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 17,3%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

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

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

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

PensionDanmark måler på en række bæredygtighedsindikatorer for vores investeringer for at vurdere, hvordan vi fremmer de miljømæssige og sociale karakteristika, som vores pensionsprodukt understøtter, herunder udvalgte mål inden for FN's 17 Verdensmål. Bæredygtighedsindikatorerne er en måde at måle indvirkningerne fra vores investeringer, og det indgår derfor i vores samlede tilgang til ansvarlige investeringer. Alle PensionDanmarks investeringer skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, og alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljø og sociale karakteristika.

Vores bæredygtighedsindikatorer er valgt for at kunne rapportere på en række af FN's 17 Verdensmål, hvor vi har pålidelig data. Datagrundlaget varierer for de forskellige bæredygtighedsindikatorer, da det ikke har været muligt at indsamle data på alle mål for samtlige aktivklasser. Opgørelsesmetoden og datagrundlaget for de enkelte indikatorer beskrives nedenfor.

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

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

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

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

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

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Der henvises til besvarelsen af forrige spørgsmål.

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

PensionDanmark har tilsluttet sig Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA) og FN's klimapanel, IPCC's, forståelse af Parisaftalen ved at opnå en netto-nul udledning af drivhusgasser inden 2050. PensionDanmark har derfor en strategisk målsætning om, at de CO₂-udledninger, der stammer fra aktier og virksomhedsobligationer, inden 2025 skal have et aftryk på 9,1 ton CO₂e/mio.kr., mens målet er 6,4 ton CO₂e/mio. kr. inden 2030. Klimaaftrykket af børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer opgjort til 6,0 ton CO₂e/mio.kr. i 2025, hvilket betyder, at vi indfrier vores 2025-målsætning. Derudover har vi nået alle vores øvrige 2025-målsætninger på CO₂-aftryk for vores øvrige aktivklasser.

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

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

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

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

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

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

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

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

PensionDanmark overvåger løbende vores investeringer for eventuelle negative indvirkninger på miljømæssige og sociale karakteristika. Til det formål samarbejder vi med ESG-rådgiveren EOS, og vi modtager løbende rapportering fra rådgivningsfirmaet Sustainability om virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben, tobak og olieudvinding fra tjæresand mv. Dermed sikres det løbende, at PensionDanmarks investeringer ikke overtræder vores eksklusionskriterier.

En væsentlig del af dette arbejde er udøvelse af aktivt ejerskab over for selskaber, der potentielt kan skade miljømæssige- og sociale forhold. Aktivt ejerskab indebærer

både dialog med selskaber om deres adfærd og stemmeafgivning på deres generalforsamlinger. Som hovedregel foregår dialogerne gennem EOS, der i 2025 på vegne af PensionDanmark har haft 1073 dialoger med 473 virksomheder. Heraf handlede 51% af dialogerne om klima- og miljøforhold.

Som et arbejdsmarkedspensionsselskab, der er oprettet af overenskomstpartnerne, har PensionDanmark også fokus på investeringernes indvirkning på sociale mål, herunder arbejdstagerforhold, diversitet og menneskerettigheder. Disse dialoger udgjorde 31 pct. af de samlede virksomhedsdialoger i 2025 og var dermed det næststørste tema for vores aktive ejerskab efter klima- og miljøforhold.

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

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

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

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

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

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

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

For investeringer i ejendomme og realkredit anvendes energieffektivitet (PAI nr. 18) målt som energimærke på B eller højere, samt ejendomme involveret i fossile brændsler (PAI nr. 17) som indikator for, hvorvidt investeringen gør væsentlig skade på miljøet.

● **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

PensionDanmarks retningslinjer for ansvarlige investeringer er grundlæggende baseret på respekt for menneskerettighederne. For at en investering kan medregnes i PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer, skal der ikke være observeret brud på OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, jf. afsnittet ovenfor.

Gennem PensionDanmarks arbejde med OECD's retningslinjer for multinationale selskaber og FN's Vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv sikres det, at vores ejendomsinvesteringer er i overensstemmelse med disse retningslinjer.

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

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

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



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

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

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



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Oversigten er opgjort per. 31. december 2025:

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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

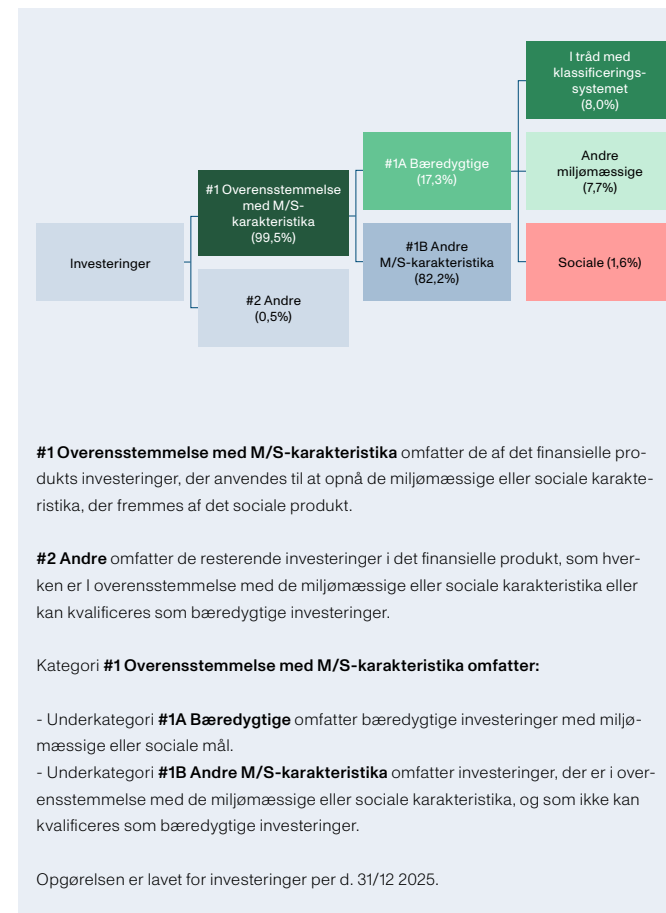
Den samlede opgørelse af #1A bæredygtige investeringer er baseret på rapporteret data samt estimater for de investeringer, hvor der ikke har været rapporteret data tilgængelig. Vi har valgt at inkludere estimeret data i opgørelsen, da vi ønsker at skabe mest mulig transparens omkring de bæredygtige investeringer.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

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

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor der ikke er tilstrækkelig datadækning til at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. Det gælder for størstedelen af alle investeringer i aktivklasserne private equity og private debt. Det gælder også for investeringer, som vurderes at være omfattet af taksonomien (såkaldt "taxonomy eligible"), men hvor der ikke er tilstrækkelig dokumentation til at fastslå, om de er i overensstemmelse med taksonomien.

Investeringer medtaget under '#2 Andre' dækker over derivater og likvide midler. Markedsværdien af finansielle derivater fluktuerer i takt med den risiko, som de skal afdække.

PensionDanmarks investeringer har til hovedformål at skabe et godt risikojusteret afkast til vores medlemmer af deres pensionsopsparing. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker derfor også over investeringer, som ikke har til formål at bidrage til et bæredygtighedsmål, men i stedet bidrager til at skabe et positivt afkast, som kan skabe rammerne for en god pension og tryk alderdom for vores medlemmer. Generelt bidrager finansieringen af selskaber og projekter i PensionDanmarks investeringsunivers, der dækker over et stort antal sektorer og geografier, til at fremme velstand, vækst og beskæftigelse.





Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

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

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

Baseret på data fra MSCI er investeringer svarende til 3,4% af PensionDanmarks aktier og virksomhedsobligationer foretaget i selskaber der er aktive i den fossile sektor.



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klasificeringssystemet, vurderes at bidrage til et af taksonomiens seks miljømål. Fordelingen af investeringer, der bidrager til forskellige seks miljømål ses nedenfor:

Miljømål	Andel af AUM ekskl. statslige enheder
Modvirkning af klimaændringer	5,8%
Tilpasning til klimaændringer	0,0%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,0%
Omstilling til en cirkulær økonomi	0,0%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,0%
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,0%

De tekniske screeningkriterier for miljømålene om at modvirke klimaforandringer og tilpasse til klimaforandringer trådte i kraft før de resterende mål, og derfor er der for opgørelsen for 2025 mere tilgængelig data på disse to miljømål. Investeringsuniverset for klimaløsninger, der modvirker klimaforandringer, er mere veludviklet end for de øvrige miljømål, hvilket også afspejles i opgørelsen.

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

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

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

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

Opgørelsen af virksomhedsobligationer i overensstemmelse med EU-taksonomien inkluderer kun grønne obligationer, som ifølge data fra Bloomberg er i overensstemmelse med EU-taksonomien.

Opgørelsen af grøn infrastruktur inkluderer investeringer i vindmølleparker og solcelleparker, der er vurderet som værende i overensstemmelse med EU-taksonomien af de pågældende eksterne forvaltere for aktiverne.

Vurderingen af ejendomsporteføljen er baseret på en intern opgørelse af eksisterende ejendomme med energimærke B, A2010, A2015 og A2020 bygget før 2021, som er vurderet til at leve op til taksonomiens energikrav. Derudover foretager PensionDanmark en screening af, hvorvidt den pågældende ejendom er eksponeret for oversvømmelsesrisiko, samt – i givet fald – om der regionalt eller lokalt er etableret foranstaltninger, der imødegår eller afbøder denne risiko.

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

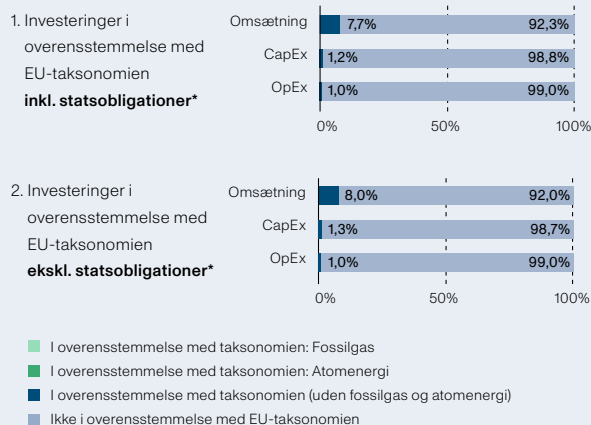
For realkreditobligationer estimerer andelen af vores realkreditobligationsinvesteringer i Jyske Realkredit, der er i overensstemmelse med taksonomien baseret på Jyske Realkredits taksonomiopgørelse. Der er ikke medtaget realkreditobligationer fra andre udstedere.

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

Ja: Fossil Gas Atomkraft

Nej

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



*For disse diagrammer omfatter 'statsobligationer' alle statsengagementer.

¹ Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget miljømål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med taksonomien fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Muligheds-skabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som blandt andet har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

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

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

Nedenfor ses den historiske andel af investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi siden 2022, hvor der første gang blev opgjort overensstemmelse med taksonomien.

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



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

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

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

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

Opgørelsen medtager tillige investeringer i grøn energiinfrastruktur (bl.a. vindmølle- og solcelleparker), hvor der endnu ikke foreligger tilstrækkelig information til at vurdere, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-taksonomien. Derudover medtages investeringer i grønne obligationer og sustainability-linked bonds. Opgørelsen af investeringer i grønne obligationer er baseret på data fra Bloomberg, hvor grønne obligationer er opgjort på baggrund af, om obligationerne fremmer modvirkning af klimaforandringer og tilpasning til klimaforandringer samt andre bæredygtighedsmål. Endvidere er der medregnet grønne realkreditobligationer samt private equity, som bidrager til bæredygtige boliger, bæredygtige fødevarer og grønne byggematerialer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige aktiviteter udgjorde 1,6% af de samlede investeringer. Opgørelsen er delvist baseret på data fra MSCI på aktieporteføljen, der opgør andelen af omsætning for selskaber, som bidrager til sociale mål, samt private equity, der bidrager til sundhed, uddannelse og studieboliger.



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

Investeringer medtaget under 'Andre' inkluderer derivater og likvide midler og udgør 0,5% af de samlede investeringer i 2025. Markedsværdien af finansielle derivater fluktuerer i takt med den risiko, som de skal afdække.

Likvide midler stammer fra løbende afkast og indbetalinger fra medlemmer og genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at have et likvidt beredskab til at dække udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre' i opgørelsen for 2025, da det ikke er muligt at opgøre, hvorvidt de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Alle PensionDanmarks investeringer skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, og det dækker også vores derivater. For vores likvide beholdning er det ikke muligt at stille miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

PensionDanmark har også i 2025 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I løbet af 2025 er eksklusionslisten løbende blevet opdateret med nye input fra dataleverandører for at sikre, at vores investeringer opfylder de miljømæssige og sociale karakteristika.

For at sikre, at vores investeringer opfylder de miljømæssige og sociale karakteristika har PensionDanmark i 2025 udøvet aktivt ejerskab ved at indgå i 1.073 dialoger med de selskaber, vi er investeret i. Hvis et selskab i løbet af 2025 har haft udfordringer med miljømæssige eller sociale forhold, såsom

arbejdstagerforhold, er der blevet reageret gennem aktivt ejerskab, f.eks. via intensiveret dialog og stemmeafgivelse mod bestyrelsens anbefalinger på generalforsamlinger. I 2025 har PensionDanmark desuden været aktiv i investornitativet Nature Action 100 sammen med andre ligesindede investorer for at modvirke tab af biodiversitet og natur. Gennem dette initiativ udøver PensionDanmark aktivt ejerskab med nogle af de selskaber, der globalt har den største påvirkning og afhængighed af naturen.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

PD Ansvarlige obligationer periodiske oplysninger 2025

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: PD Ansvarlige obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

213800FUOGGLQ4FL3R57

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det **fremmede miljømæssigt/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer 52,2%.

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

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

med et socialt mål

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



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

PensionDanmark har i 2025 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD Ansvarlige Obligationer. Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres bl.a. gennem aktivt ejerskab. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PD Ansvarlige Obligationer er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2025 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD Ansvarlige Obligationer i 2025 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

Investeringer i selskaber, der er:	2025	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%	0%

● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Der henvises til besvarelsen af forrige spørgsmål.

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

Der er ikke opsat specifikke mål for puljerne under frit puljevalg. Derfor henviser vi i stedet til hovedproduktet.

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

PensionDanmark overvåger løbende vores investeringer for eventuelle negative indvirkninger på miljømæssige og sociale karakteristika. Til det formål samarbejder vi med den investeringsetiske partner Federated Hermes EOS, og vi og modtager rapportering fra rådgivningsfirmaet Sustainalytics om virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben, tobak og olieudvinding fra tjæresand mv.

En stor del af vores løbende arbejde med virksomheder sker gennem udøvelse af aktivt ejerskab over for selskaber, der potentielt skader miljø- og sociale forhold. Aktivt ejerskab består dels af at vi tager dialoger med selskabet om deres ageren, samt afstemning på virksomhedernes generalforsamlinger. Der udøves ikke særskilt aktivt ejerskab for puljerne under frit puljevalg. Der henvises derfor til rapporteringen for hovedproduktet.

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

I PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer sikres det, at de bæredygtige investeringer ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtighedsforhold. For PD Ansvarlige Obligationer medtages grønne obligationer, herunder obligationer hvis deres provenu anvendelse er i overensstemmelse med EU-taksonomien og dermed lever op til taksonomiens specifikke Do No Significant Harm-krav og dermed tager hensyn til investeringernes negative indvirkninger. Der er ikke opsat tærskelværdier for indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer).

● Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

PensionDanmarks retningslinjer for ansvarlige investeringer er grundlæggende baseret på respekt for menneskerettighederne. For at en investering kan medregnes i PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer, skal der ikke være observeret brud på OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

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

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

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



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

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

- Selskaber involveret i tobaksproduktion
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5% af omsætningen fra tjæresand
- Selskaber, der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat før udgangen af 2023
- Selskaber fra Rusland og Belarus.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Oversigten er opgjort per 2025.12.31

2025

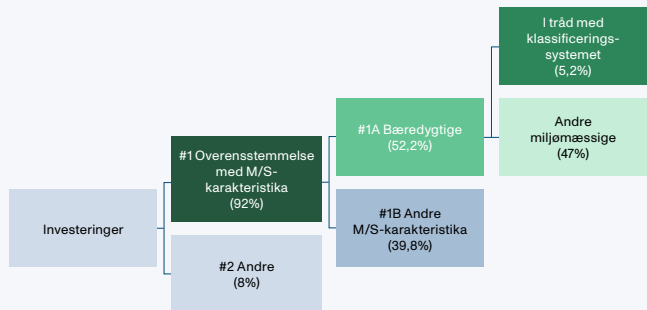
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
CHILE 0.83 07/02/31	Statsobligationer	2,2	CL
EU 2 3/4 12/04/37	Statsobligationer	2,1	LU
EU 2 5/8 02/04/48	Statsobligationer	1,6	LU
FINNFU 3 1/2 12/13/33	Finans	1,5	FI
EU 3 1/4 02/04/50	Statsobligationer	1,4	LU
AFDB 5 3/4 PERP	Statsobligationer	1,3	CI
BFCM 3 3/8 06/10/32	Finans	1,1	FR
FNTOIL 7 1/2 07/01/27	Energi	1,1	FI
BOAD 2 3/4 01/22/33	Statsobligationer	1,0	TG
INDON 3 3/4 10/16/33	Statsobligationer	0,9	ID
EJRAIL 3.727 09/02/37	Industri	0,9	JP
YFNAT 1 5/8 10/04/26	Finans	0,9	FI
EU 0 07/04/29	Statsobligationer	0,8	LU
PKNPW 3 5/8 07/02/32	Energi	0,8	PL
CLARFP 2 1/4 10/15/28	Sundhedspleje	0,8	FR

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2025 for PD Ansvarlige Obligationer var på 52,2%. Opgørelsen af virksomhedsobligationer i overensstemmelse med EU-taksonomien inkluderer kun grønne obligationer, som ifølge data fra Bloomberg er i overensstemmelse med EU-taksonomien. Hvis andelen af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien er under 1% for produktet, opgøres andelen til 0%, da det anses som for insignifikant andel af bæredygtige investeringer for produktet.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det sociale produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Opgørelsen er lavet for investeringer per d. 31/12 2025.

Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i virksomhedsobligationer.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. Det gælder også for investeringer, som vurderes at være omfattet af taksonomien (såkaldt "taxonomy eligible"), men hvor der ikke er tilstrækkelig dokumentation til at fastslå, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

PensionDanmarks investeringer har til hovedformål at skabe et godt risikosteret afkast til vores medlemmers pensionsopsparing. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker derfor også over investeringer, som ikke har til formål at bidrage til bæredygtighedsmål, men i stedet bidrager til at skabe et positivt afkast, som kan skabe rammerne for en god pension og tryk alderdom for vores medlemmer. Generelt bidrager finansieringen af selskaber og projekter i PensionDanmarks investeringsunivers, der dækker over et stort antal sektorer og geografier, til at fremme velstand, vækst og beskæftigelse.

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Dette gælder også for investeringerne i PD Ansvarlige Obligationer.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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

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

Sektor	Andel af puljen
Forsyning	30,9
Finans	22,8
Statsobligationer	13,4
Industri	8,3
Energi	6,0
Materialer	5,2
Ejendom	4,5
Konsumtvarer	3,6
Sundhedspleje	1,8
Forbrugsgoder	1,6
Telekommunikation	1,0
IT	0,9

Af investeringerne i PD Ansvarlige Obligationer udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor, 16,7 %



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



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

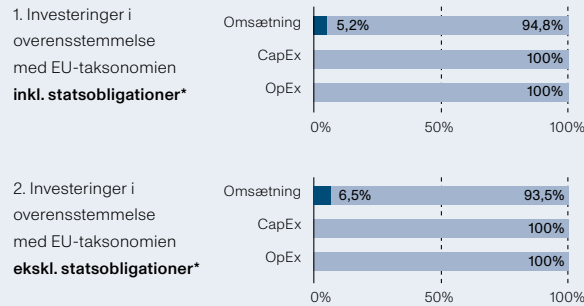
Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimænderinger eller tilpasning til klimænderinger. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2025 til 5,2% af alle investeringer i PD Ansvarlige Obligationer inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af omsætning som andel af anvendelsen af provenu ved obligationen. Opgørelsen over virksomhedsobligationer er opgjort på baggrund af rapporteret data fra Bloomberg om obligationens overensstemmelse med EU-taksonomien.

EU-taksonomien indeholder 6 miljømål. Der er ikke tilgængelig data for virksomhedsobligationer på de enkelte miljømål fra Bloomberg, så derfor kan der ikke rapporteres særskilt på disse.

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

- Ja:
 Fossil
 Gas
 Atomkraft
 Nej

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



- I overensstemmelse med taksonomien: Fossilgas
- I overensstemmelse med taksonomien: Atomenergi
- I overensstemmelse med taksonomien (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien

*For disse diagrammer omfatter 'statsobligationer' alle statsengagementer.

¹ Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimænderinger ("modvirkning af klimænderinger") og ikke i væsentlig grad skader noget miljømål – se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med taksonomien fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Der er ikke tilgængelig data for virksomhedsobligationer på omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter fra Bloomberg, så derfor kan der ikke rapporteres særskilt på disse.

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

Nedenfor ses den historiske andel af investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi siden 2023, hvor der første gang blev opgjort overensstemmelse med taksonomien. Opgørelsen dækker omsætningsbaseret overensstemmelse i forhold til de samlede investeringer uden statsobligationer:

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien	5,2	11,2	1,9



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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 47%. Opgørelsen af investeringer i grønne obligationer er baseret på data fra Bloomberg, hvor grønne obligationer er opgjort på baggrund af, om obligationerne fremmer grønne miljømål.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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

Investeringer medtaget under 'Andre' inkluderer derivater og likvide midler udgør 8% af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikofædække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', da det ikke er muligt at opgøre, hvorvidt de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Alle PensionDanmarks investeringer skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, og det gælder også vores derivater. For vores likvide beholdning er det ikke muligt at stille miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

PensionDanmark har også i 2025 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks eksklusionskriterier har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som reference benchmark.

PD Balanceret Høj Aktiehandel periodiske oplysninger 2025

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: PD Balanceret Høj

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

213800FUOGGLQ4FL3R57

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det **fremmede miljømæssigt/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer 1,4%.

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

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

med et socialt mål

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



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

PensionDanmark har i 2025 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD Balanceret Høj. Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres bl.a. gennem aktivt ejerskab. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PD Balanceret Høj er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2025 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD Balanceret Høj i 2025 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

Investeringer i selskaber, der er:	2025	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%	0%

● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Der henvises til besvarelsen af forrige spørgsmål.

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

Der er ikke opsat specifikke mål for puljerne under frit puljevalg. Derfor henviser vi i stedet til hovedproduktet.

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

PensionDanmark overvåger løbende vores investeringer for eventuelle negative indvirkninger på miljømæssige og sociale karakteristika. Til det formål samarbejder vi med den investeringsetiske partner Federated Hermes EOS, og vi og modtager rapportering fra rådgivningsfirmaet Sustainalytics om virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben, tobak og olieudvinding fra tjæresand mv.

En stor del af vores løbende arbejde med virksomheder sker gennem udøvelse af aktivt ejerskab over for selskaber, der potentielt skader miljø- og sociale forhold. Aktivt ejerskab består dels af at vi tager dialoger med selskabet om deres ageren, samt afstemning på virksomhedernes generalforsamlinger. Der udøves ikke særskilt aktivt ejerskab for puljerne under frit puljevalg. Der henvises derfor til rapporteringen for hovedproduktet.

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

I PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer sikres det, at de bæredygtige investeringer ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtighedsforhold. For PD Balanceret Høj medtages kun bæredygtige investeringer i opgørelsen, hvis de er i overensstemmelse med EU-taksonomien og dermed lever op til taksonomiens specifikke Do No Significant Harm-krav og dermed tager hensyn til investeringernes negative indvirkninger. Der er ikke opsat tærskelværdier for indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer).

● Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

PensionDanmarks retningslinjer for ansvarlige investeringer er grundlæggende baseret på respekt for menneskerettighederne. For at en investering kan medregnes i PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer, skal der ikke være observeret brud på OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

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

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

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



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

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

- Selskaber involveret i tobaksproduktion
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5% af omsætningen fra tjæresand
- Selskaber, der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat før udgangen af 2023
- Selskaber fra Rusland og Belarus.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Oversigten er opgjort per 2025.12.31

2025

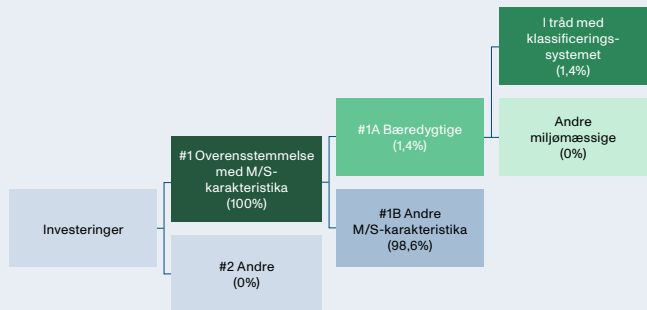
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NVIDIA Corp	IT	0,02	US
Apple Inc	IT	0,02	US
Microsoft Corp	IT	0,01	US
Amazon.com Inc	Forbrugsgoder	0,01	US
Taiwan Semiconductor Manu-factu	IT	0,01	TW
Alphabet Inc	Telekommunikation	0,01	US
Novo Nordisk A/S	Sundhedspleje	0,01	DK
Alphabet Inc	Telekommunikation	0,01	US
NYKRE 1 07/01/26	Finans	0,01	DK
DSV A/S	Industri	0,01	DK
Meta Platforms Inc	Telekommunikation	0,01	US
RDKRE 1 01/01/26	Finans	0,01	DK
DGB 2 1/4 11/15/26	Statsobligationer	0,01	DK
Broadcom Inc	IT	0,01	US
Nykredit	Finans	0,01	DK

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2025 for PD Balanceret Høj var på 1,4%. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI. Hvis andelen af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien er under 1% for produktet, opgøres andelen til 0%, da det anses som for insignifikant andel af bæredygtige investeringer for produktet.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det sociale produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Opgørelsen er lavet for investeringer per d. 31/12 2025.

Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i aktier og virksomhedsobligationer. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. Det gælder også for investeringer, som vurderes at være omfattet af taksonomien (såkaldt "taxonomy eligible"), men hvor der ikke er tilstrækkelig dokumentation til at fastslå, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

PensionDanmarks investeringer har til hovedformål at skabe et godt risikosteret afkast til vores medlemmers pensionsopsparing. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker derfor også over investeringer, som ikke har til formål at bidrage til bæredygtighedsmål, men i stedet bidrager til at skabe et positivt afkast, som kan skabe rammerne for en god pension og tryk alderdom for vores medlemmer. Generelt bidrager finansieringen af selskaber og projekter i PensionDanmarks investeringsunivers, der dækker over et stort antal sektorer og geografier, til at fremme velstand, vækst og beskæftigelse.

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Dette gælder også for investeringerne i PD Balanceret Høj.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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

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

Sektor	Andel af puljen
Energi	1,7%
Materialer	2,2%
Industri	9,5%
Forbrugsgoder	6,3%
Konsumentvarer	3,1%
Sundhedspleje	6,7%
Finans	43,4%
IT	14,0%
Telekommunikation	5,5%
Forsyning	2,0%
Ejendom	5,6%

Af investeringerne i PD Balanceret Høj udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor, 3,7 %



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimænderinger eller tilpasning til klimænderinger. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2025 til 1,4% af alle investeringer i PD Balanceret Høj inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af omsætning. Opgørelsen over aktieporteføljen og virksomhedsobligationer er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

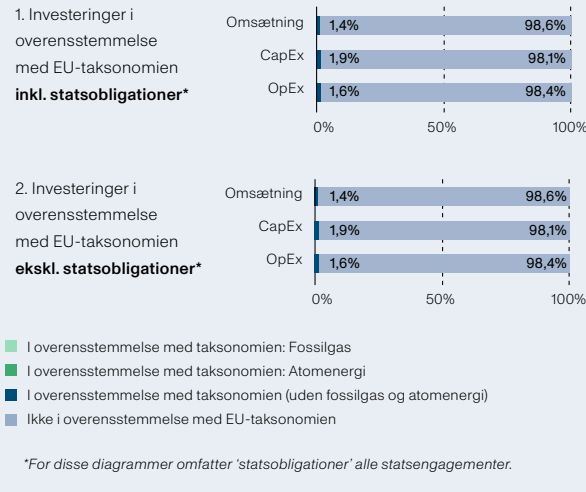
EU-taksonomien indeholder 6 miljømål, som produktet understøtter således:

- 1,3% af investeringerne i PD Balanceret Høj understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer
- 0% af investeringer i PD Balanceret Høj understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer
- 0% af investeringer i PD Balanceret Høj understøtter miljømålet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer
- 0% af investeringer i PD Balanceret Høj understøtter miljømålet om omstilling til en cirkulær økonomi
- 0% af investeringer i PD Balanceret Høj understøtter miljømålet om forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 0% af investeringer i PD Balanceret Høj understøtter miljømålet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet.

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

- Ja: Fossil Gas Atomkraft
- Nej

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



¹ Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimænderinger ("modvirkning af klimænderinger") og ikke i væsentlig grad skader noget miljømål – se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med taksonomien fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter ('transitional') i 2025 for PD Balanceret Høj var 0%. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2025 for PD Balanceret Høj var 1%.



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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0%.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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

Investeringer medtaget under 'Andre' inkluderer derivater og likvide midler udgør 0% af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikofædække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', da det ikke er muligt at opgøre, hvorvidt de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Alle PensionDanmarks investeringer skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, og det gælder også vores derivater. For vores likvide beholdning er det ikke muligt at stille miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

PensionDanmark har også i 2025 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks eksklusionskriterier har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

PD Balanceret Lav Aktieandel periodiske oplysninger 2025

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: PD Balanceret Lav

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

213800FUOGGLQ4FL3R57

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede miljømæssigt/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer 1,2%.

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

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

med et socialt mål

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



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

PensionDanmark har i 2025 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD Balanceret Lav. Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres bl.a. gennem aktivt ejerskab. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PD Balanceret Lav er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2025 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD Balanceret Lav i 2025 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

Investeringer i selskaber, der er:	2025	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%	0%

● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Der henvises til besvarelsen af forrige spørgsmål.

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

Der er ikke opsat specifikke mål for puljerne under frit puljevalg. Derfor henviser vi i stedet til hovedproduktet.

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

PensionDanmark overvåger løbende vores investeringer for eventuelle negative indvirkninger på miljømæssige og sociale karakteristika. Til det formål samarbejder vi med den investeringsetiske partner Federated Hermes EOS, og vi og modtager rapportering fra rådgivningsfirmaet Sustainalytics om virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben, tobak og olieudvinding fra tjæresand mv.

En stor del af vores løbende arbejde med virksomheder sker gennem udøvelse af aktivt ejerskab over for selskaber, der potentielt skader miljø- og sociale forhold. Aktivt ejerskab består dels af at vi tager dialoger med selskabet om deres ageren, samt afstemning på virksomhedernes generalforsamlinger. Der udøves ikke særskilt aktivt ejerskab for puljerne under frit puljevalg. Der henvises derfor til rapporteringen for hovedproduktet.

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

I PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer sikres det, at de bæredygtige investeringer ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtighedsforhold. For PD Balanceret Lav medtages kun bæredygtige investeringer i opgørelsen, hvis de er i overensstemmelse med EU-taksonomien og dermed lever op til taksonomiens specifikke Do No Significant Harm-krav og dermed tager hensyn til investeringernes negative indvirkninger. Der er ikke opsat tærskelværdier for indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer).

● Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

PensionDanmarks retningslinjer for ansvarlige investeringer er grundlæggende baseret på respekt for menneskerettighederne. For at en investering kan medregnes i PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer, skal der ikke være observeret brud på OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

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

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

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



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

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

- Selskaber involveret i tobaksproduktion
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5% af omsætningen fra tjæresand
- Selskaber, der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat før udgangen af 2023
- Selskaber fra Rusland og Belarus.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Oversigten er opgjort per 2025.12.31

2025

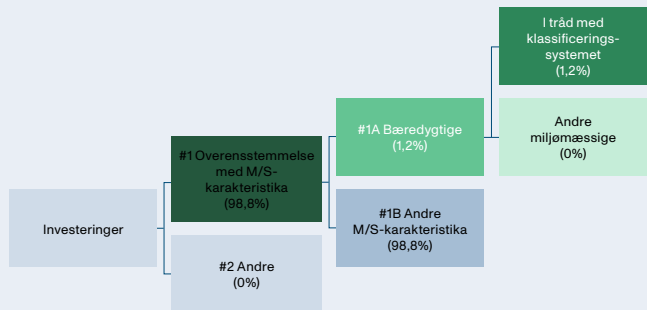
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NYKRE 4 10/01/56	Finans	0,02	DK
NYKRE 1 01/01/28	Finans	0,02	DK
NYKRE 1 01/01/29	Finans	0,01	DK
Nykredit	Finans	0,01	DK
DGB 2 1/4 11/15/26	Finans	0,01	DK
Copenhagen Infrastructure III	Energi	0,01	DK
NVIDIA Corp	IT	0,01	US
Udlån - PD EJD 11 K/S	Ejendomme	0,01	DK
P/S af 1/7 2003	Finans	0,01	DK
Copenhagen Infrastructure IV	Energi	0,01	DK
Apple Inc	IT	0,01	US
NYKRE 1 01/01/30	Finans	0,01	DK
CyrusOne	Finans	0,01	US
NYKRE 1 07/01/30	Finans	0,01	DK
NYKRE 1 10/01/53	Finans	0,01	DK

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2025 for PD Balanceret Lav var på 1,2%. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI. Hvis andelen af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien er under 1% for produktet, opgøres andelen til 0%, da det anses som for insignifikant andel af bæredygtige investeringer for produktet.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det sociale produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Opgørelsen er lavet for investeringer per d. 31/12 2025.

Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i aktier og virksomhedsobligationer.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. Det gælder også for investeringer, som vurderes at være omfattet af taksonomien (såkaldt "taxonomy eligible"), men hvor der ikke er tilstrækkelig dokumentation til at fastslå, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

PensionDanmarks investeringer har til hovedformål at skabe et godt risikojusteret afkast til vores medlemmers pensionsopsparing. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker derfor også over investeringer, som ikke har til formål at bidrage til bæredygtighedsmål, men i stedet bidrager til at skabe et positivt afkast, som kan skabe rammerne for en god pension og tryk alderdom for vores medlemmer. Generelt bidrager finansieringen af selskaber og projekter i PensionDanmarks investeringsunivers, der dækker over et stort antal sektorer og geografier, til at fremme velstand, vækst og beskæftigelse.

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Dette gælder også for investeringerne i PD Balanceret Lav.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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

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

Sektor	Andel af puljen
Energi	1,8%
Materialer	1,5%
Industri	6,0%
Forbrugsgoder	4,2%
Konsumentvarer	2,6%
Sundhedspleje	3,3%
Finans	54,2%
IT	6,5%
Telekommunikation	4,1%
Forsyning	2,3%
Ejendom	13,5%

Af investeringerne i PD Balanceret Lav udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor, 2,9 %



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimaændringer eller tilpasning til klimaændringer. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2025 til 1,2% af alle investeringer i PD Balanceret Lav inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af omsætning. Opgørelsen over aktieporteføljen og virksomhedsobligationer er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

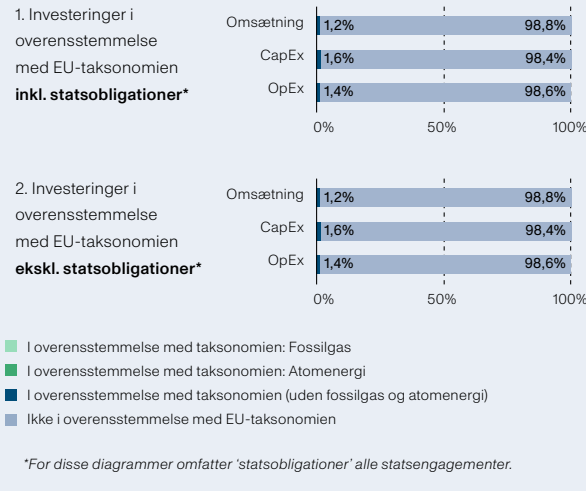
EU-taksonomien indeholder 6 miljømål, som produktet understøtter således:

- 1,1% af investeringerne i PD Balanceret Lav understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer
- 0% af investeringer i PD Balanceret Lav understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer
- 0% af investeringer i PD Balanceret Lav understøtter miljømålet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer
- 0% af investeringer i PD Balanceret Lav understøtter miljømålet om omstilling til en cirkulær økonomi
- 0% af investeringer i PD Balanceret Lav understøtter miljømålet om forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 0% af investeringer i PD Balanceret Lav understøtter miljømålet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet.

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

- Ja: Fossil Gas Atomkraft
- Nej

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



¹ Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget miljømål – se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med taksonomien fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter ('transitional') i 2025 for PD Balanceret Lav var 0%. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2025 for PD Balanceret Lav var 0%.



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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0%.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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

Investeringer medtaget under 'Andre' inkluderer derivater og likvide midler udgør 0% af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikofædække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', da det ikke er muligt at opgøre, hvorvidt de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Alle PensionDanmarks investeringer skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, og det gælder også vores derivater. For vores likvide beholdning er det ikke muligt at stille miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

PensionDanmark har også i 2025 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks eksklusionskriterier har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

PD Danske Aktier

periodiske oplysninger

2025

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: PD Danske Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

213800FUOGGLQ4FL3R57

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede miljømæssigt/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer 12,9%.

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

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

med et socialt mål

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



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

PensionDanmark har i 2025 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD Danske Aktier. Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres bl.a. gennem aktivt ejerskab. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne for PD Danske Aktier er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2025 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD Danske Aktier i 2025 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

Investeringer i selskaber, der er:	2025	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%	0%

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

Der henvises til besvarelsen af forrige spørgsmål.

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

Der er ikke opsat specifikke mål for puljerne under frit puljevalg. Derfor henviser vi i stedet til hovedproduktet.

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

PensionDanmark overvåger løbende vores investeringer for eventuelle negative indvirkninger på miljømæssige og sociale karakteristika. Til det formål samarbejder vi med den investeringsetiske partner Federated Hermes EOS, og vi og modtager rapportering fra rådgivningsfirmaet Sustainalytics om virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben, tobak og olieudvinding fra tjæresand mv.

En stor del af vores løbende arbejde med virksomheder sker gennem udøvelse af aktivt ejerskab over for selskaber, der potentielt skader miljø- og sociale forhold. Aktivt ejerskab består dels af at vi tager dialoger med selskabet om deres ageren, samt afstemning på virksomhedernes generalforsamlinger. Der udøves ikke særskilt aktivt ejerskab for puljerne under frit puljevalg. Der henvises derfor til rapporteringen for hovedproduktet.

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

I PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer sikres det, at de bæredygtige investeringer ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtighedsforhold. For PD Danske Aktier medtages kun bæredygtige investeringer i opgørelsen, hvis de er i overensstemmelse med EU-taksonomien og dermed lever op til taksonomiens specifikke Do No Significant Harm-krav og dermed tager hensyn til investeringernes negative indvirkninger. Der er ikke opsat tærskelværdier for indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer).

● **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

PensionDanmarks retningslinjer for ansvarlige investeringer er grundlæggende baseret på respekt for menneskerettighederne. For at en investering kan medregnes i PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer, skal der ikke være observeret brud på OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

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

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

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



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

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

- Selskaber involveret i tobaksproduktion
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5% af omsætningen fra tjæresand
- Selskaber, der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat før udgangen af 2023
- Selskaber fra Rusland og Belarus.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Oversigten er opgjort per 2025.12.31

2025

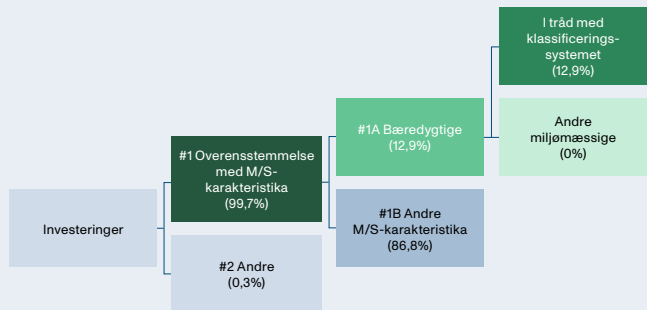
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
DSV A/S	Industri	13,15	DK
Novo Nordisk A/S	Sundhedspleje	12,30	DK
Danske Bank A/S	Finans	10,53	DK
Vestas Wind Systems A/S	Industri	8,40	DK
Genmab A/S	Sundhedspleje	6,20	DK
Novonesis Novozymes B	Materialer	5,36	DK
AP Moller - Maersk A/S	Industri	4,90	DK
Carlsberg AS	Konsumentvarer	3,42	DK
Orsted AS	Forsyning	2,85	DK
NKT A/S	Industri	2,85	DK
Coloplast A/S	Sundhedspleje	2,75	DK
Tryg A/S	Finans	2,45	DK
Zealand Pharma A/S	Sundhedspleje	2,26	DK
Ringkjøbing	Finans	2,12	DK
Landbobank A/S	Finans	2,05	DK
Jyske Bank A/S	Finans	2,05	DK

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2025 for PD Danske Aktier var på 12,9%. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI. Hvis andelen af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien er under 1% for produktet, opgøres andelen til 0%, da det anses som for insignifikant andel af bæredygtige investeringer for produktet.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det sociale produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Opgørelsen er lavet for investeringer per d. 31/12 2025.

Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i aktier og virksomhedsobligationer.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. Det gælder også for investeringer, som vurderes at være omfattet af taksonomien (såkaldt "taxonomy eligible"), men hvor der ikke er tilstrækkelig dokumentation til at fastslå, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

PensionDanmarks investeringer har til hovedformål at skabe et godt risikojusteret afkast til vores medlemmers pensionsopsparing. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker derfor også over investeringer, som ikke har til formål at bidrage til bæredygtighedsmål, men i stedet bidrager til at skabe et positivt afkast, som kan skabe rammerne for en god pension og tryk alderdom for vores medlemmer. Generelt bidrager finansieringen af selskaber og projekter i PensionDanmarks investeringsunivers, der dækker over et stort antal sektorer og geografier, til at fremme velstand, vækst og beskæftigelse.

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Dette gælder også for investeringerne i PD Danske Aktier.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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

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

Sektor	Andel af puljen
IT	22,5
Finans	17,4
Industri	13,3
Sundhedspleje	12,2
Forbrugsgoder	11,0
Telekommunikation	7,3
Konsumentvarer	5,8
Materialer	3,9
Forsyning	2,6
Energi	2,5
Ejendom	1,5

Af investeringerne i PD Danske Aktier udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor, 3,2 %.



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimaændringer eller tilpasning til klimaændringer. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2025 til 12,9% af alle investeringer i PD Danske Aktier inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af omsætning. Opgørelsen over aktieporteføljen og virksomhedsobligationer er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

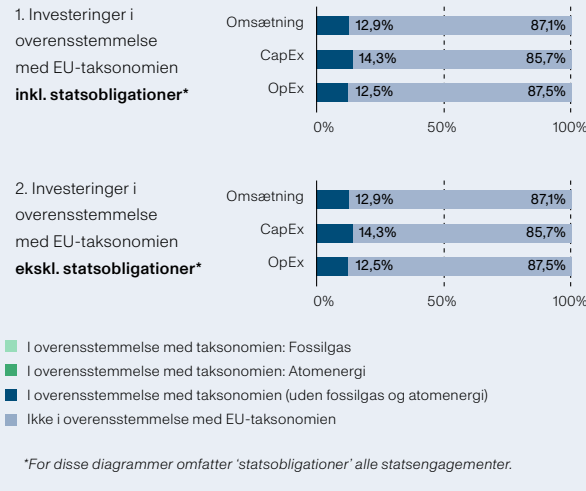
EU-taksonomien indeholder 6 miljømål, som produktet understøtter således:

- 12,9% af investeringerne i PD Danske Aktier understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer
- 0% af investeringer i PD Danske Aktier understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer
- 0% af investeringer i PD Danske Aktier understøtter miljømålet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer
- 0% af investeringer i PD Danske Aktier understøtter miljømålet om omstilling til en cirkulær økonomi
- 0% af investeringer i PD Danske Aktier understøtter miljømålet om forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 0% af investeringer i PD Danske Aktier understøtter miljømålet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet.

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

- Ja: Fossil Gas Atomkraft
 Nej

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



¹ Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget miljømål – se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med taksonomien fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter ('transitional') i 2025 for PD Danske Aktier var 0%. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2025 for PD Danske Aktier var 10%.

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

Nedenfor ses den historiske andel af investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi siden 2023, hvor der første gang blev opgjort overensstemmelse med taksonomien. Opgørelsen dækker omsætningsbaseret overensstemmelse i forhold til de samlede investeringer uden statsobligationer:

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien	12,9%	10,2%	14,1%

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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0%.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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

Investeringer medtaget under 'Andre' inkluderer derivater og likvide midler udgør 0,3% af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikofærdække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', da det ikke er muligt at opgøre, hvorvidt de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Alle PensionDanmarks investeringer skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, og det gælder også vores derivater. For vores likvide beholdning er det ikke muligt at stille miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

PensionDanmark har også i 2025 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks eksklusionskriterier har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

PD Emerging Markets Aktier

periodiske oplysninger 2025

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: PD Emerging Markets Aktier
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800FUOGLQ4FL3R57

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det **fremmede miljømæssigt/socialt (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer 0%.

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

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

med et socialt mål

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



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

PensionDanmark har i 2025 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD Emerging Markets Aktier. Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres bl.a. gennem aktivt ejerskab. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PD Emerging Markets Aktier er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2025 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD Emerging Markets Aktier i 2025 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

Investeringer i selskaber, der er:	2025	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%	0%

● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Der henvises til besvarelsen af forrige spørgsmål.

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

Der er ikke opsat specifikke mål for puljerne under frit puljevalg. Derfor henviser vi i stedet til hovedproduktet.

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

PensionDanmark overvåger løbende vores investeringer for eventuelle negative indvirkninger på miljømæssige og sociale karakteristika. Til det formål samarbejder vi med den investeringsetiske partner Federated Hermes EOS, og vi og modtager rapportering fra rådgivningsfirmaet Sustainalytics om virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben, tobak og olieudvinding fra tjæresand mv.

En stor del af vores løbende arbejde med virksomheder sker gennem udøvelse af aktivt ejerskab over for selskaber, der potentielt skader miljø- og sociale forhold. Aktivt ejerskab består dels af at vi tager dialoger med selskabet om deres ageren, samt afstemning på virksomhedernes generalforsamlinger. Der udøves ikke særskilt aktivt ejerskab for puljerne under frit puljevalg. Der henvises derfor til rapporteringen for hovedproduktet

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

I PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer sikres det, at de bæredygtige investeringer ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtighedsforhold. For PD Emerging Markets Aktier medtages kun bæredygtige investeringer i opgørelsen, hvis de er i overensstemmelse med EU-taksonomien og dermed lever op til taksonomiens specifikke Do No Significant Harm-krav og dermed tager hensyn til investeringernes negative indvirkninger. Der er ikke opsat tærskelværdier for indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer).

● Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

PensionDanmarks retningslinjer for ansvarlige investeringer er grundlæggende baseret på respekt for menneskerettighederne. For at en investering kan medregnes i PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer, skal der ikke være observeret brud på OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

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

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

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



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

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

- Selskaber involveret i tobaksproduktion
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5% af omsætningen fra tjæresand
- Selskaber, der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat før udgangen af 2023
- Selskaber fra Rusland og Belarus.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Oversigten er opgjort per 2025.12.31

2025

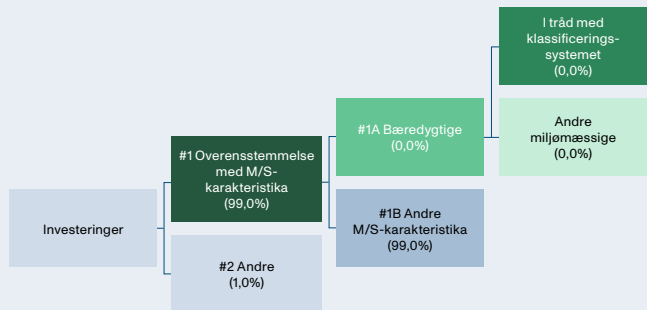
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Taiwan Semiconductor	IT	13,0	TW
Tencent Holdings Ltd	Telekommunikation	5,3	HK
Samsung Electronics Co Ltd	IT	5,0	KR
Alibaba Group Holding Ltd	Forbrugsgoder	3,3	HK
SK Hynix Inc	IT	2,8	KR
HDFC Bank Ltd	Finans	1,3	IN
Reliance Industries Ltd	Energi	1,1	IN
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	IT	1,1	TW
China Construction Bank Corp	Finans	1,1	CN
Xiaomi Corp	IT	0,9	HK
ICICI Bank Ltd	Finans	0,8	IN
MediaTek Inc	IT	0,8	TW
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	Energi	0,7	BR
Naspers Ltd	Forbrugsgoder	0,7	ZA
Meituan	Forbrugsgoder	0,7	CN

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2025 for PD Emerging Markets Aktier var på 0%. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI. Hvis andelen af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien er under 1% for produktet, opgøres andelen til 0%, da det anses som for insignifikant andel af bæredygtige investeringer for produktet.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det sociale produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Opgørelsen er lavet for investeringer per d. 31/12 2025.

Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i aktier.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. Det gælder også for investeringer, som vurderes at være omfattet af taksonomien (såkaldt "taxonomy eligible"), men hvor der ikke er tilstrækkelig dokumentation til at fastslå, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

PensionDanmarks investeringer har til hovedformål at skabe et godt risikojusteret afkast til vores medlemmers pensionsopsparing. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker derfor også over investeringer, som ikke har til formål at bidrage til bæredygtighedsmål, men i stedet bidrager til at skabe et positivt afkast, som kan skabe rammerne for en god pension og tryk alderdom for vores medlemmer. Generelt bidrager finansieringen af selskaber og projekter i PensionDanmarks investeringsunivers, der dækker over et stort antal sektorer og geografier, til at fremme velstand, vækst og beskæftigelse.

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Dette gælder også for investeringerne i PD Emerging Markets Aktier.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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

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

Sektor	Andel af puljen
Ejendomme	1,8
Energi	3,0
Finans	24,6
Forbrugsgoder	14,4
Forsyning	2,2
Industri	6,4
IT	27,0
Konsumtvarer	4,8
Materialer	3,6
Sundhedspleje	2,8
Telekommunikation	9,4

Af investeringerne i PD Emerging Markets Aktier udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor, 4,5%.



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimænderinger eller tilpasning til klimænderinger. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2025 til 0% af alle investeringer i PD Emerging Markets Aktier inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af omsætning. Opgørelsen over aktieporteføljen og virksomhedsobligationer er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

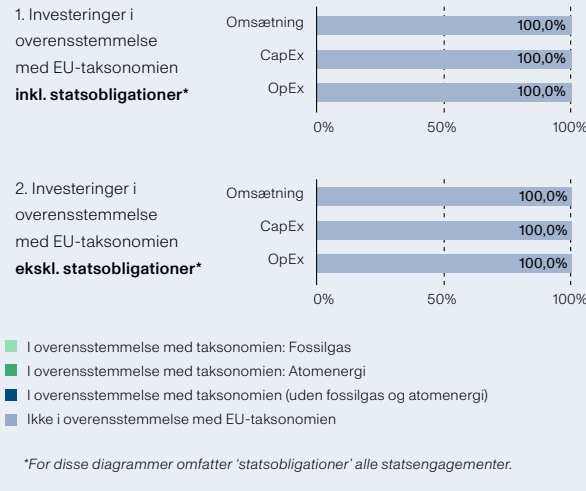
EU-taksonomien indeholder 6 miljømål, som produktet understøtter således:

- 0,0% af investeringerne i PD Emerging Markets Aktier understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer
- 0,0% af investeringer i PD Emerging Markets Aktier understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer.
- 0,0% af investeringer i PD Emerging Markets Aktier understøtter miljømålet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer
- 0,0% af investeringer i PD Emerging Markets Aktier understøtter miljømålet om omstilling til en cirkulær økonomi
- 0,0% af investeringer i PD Emerging Markets Aktier understøtter miljømålet om forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 0,0% af investeringer i PD Emerging Markets Aktier understøtter miljømålet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet.

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

- Ja: Fossil Gas Atomkraft
- Nej

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



¹ Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimænderinger ("modvirkning af klimænderinger") og ikke i væsentlig grad skader noget miljømål – se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med taksonomien fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter ('transitional') i 2025 for PD Emerging Markets Aktier var 0%. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2025 for PD Emerging Markets Aktier var 0%



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

Nedenfor ses den historiske andel af investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi siden 2023, hvor der første gang blev opgjort overensstemmelse med taksonomien. Opgørelsen dækker omsætningsbaseret overensstemmelse i forhold til de samlede investeringer uden statsobligationer:

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien	0%	0%	0%

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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0%.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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

Investeringer medtaget under 'Andre' inkluderer derivater og likvide midler udgør 1,0% af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikoafdække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', da det ikke er muligt at opgøre, hvorvidt de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Alle PensionDanmarks investeringer skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, og det gælder også vores derivater. For vores likvide beholdning er det ikke muligt at stille miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

PensionDanmark har også i 2025 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks eksklusionskriterier har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

PD Emerging Markets Obligationer (lokal) periodiske oplysninger 2025

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: PD Emerging Markets Obligationer (lokal valuta)

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

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det **fremmede miljømæssigt/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer 0 %.

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

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

med et socialt mål

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



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

PensionDanmark har i 2025 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD EM Obligationer (lokal valuta). Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres bl.a. gennem aktiv ejerskab. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PD EM Obligationer (lokal valuta) er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2025 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD EM Obligationer (lokal valuta) i 2025 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

Investeringer i selskaber, der er:	2025	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%	0%

● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Der henvises til besvarelsen af forrige spørgsmål.

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

Der er ikke opsat specifikke mål for puljerne under frit puljevalg. Derfor henviser vi i stedet til hovedproduktet.

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

PensionDanmark overvåger løbende vores investeringer for eventuelle negative indvirkninger på miljømæssige og sociale karakteristika. Til det formål samarbejder vi med den investeringsetiske partner Federated Hermes EOS, og vi og modtager rapportering fra rådgivningsfirmaet Sustainalytics om virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben, tobak og olieudvinding fra tjæresand mv.

En stor del af vores løbende arbejde med virksomheder sker gennem udøvelse af aktivt ejerskab over for selskaber, der potentielt skader miljø- og sociale forhold. Aktivt ejerskab består dels af, at vi tager dialoger med selskabet om deres ageren, samt afstemning på virksomhedernes generalforsamlinger. Der udøves ikke særskilt aktivt ejerskab for puljerne under frit puljevalg. Der henvises derfor til rapporteringen for hovedproduktet.

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

I PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer sikres det, at de bæredygtige investeringer ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtighedsforhold. For PD EM Obligationer (lokal valuta) medtages kun bæredygtige investeringer i opgørelsen, hvis de er i overensstemmelse med EU-taksonomien og dermed lever op til taksonomiens specifikke Do No Significant Harm-krav og dermed tager hensyn til investeringernes negative indvirkninger. Der er ikke opsat tærskelværdier for indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer).

● Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

PensionDanmarks retningslinjer for ansvarlige investeringer er grundlæggende baseret på respekt for menneskerettighederne. For at en investering kan medregnes i PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer, skal der ikke være observeret brud på OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

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

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

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



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

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

- Selskaber involveret i tobaksproduktion
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5% af omsætningen fra tjæresand
- Selskaber, der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat før udgangen af 2023
- Selskaber fra Rusland og Belarus.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Oversigten er opgjort per 2025.12.31

2025

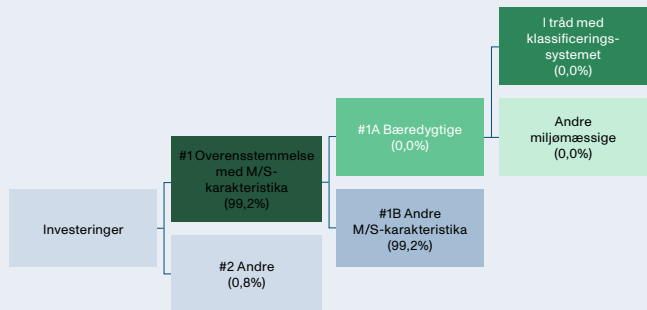
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
BNTNF 10 01/01/29	Statsobligationer	3,6	BR
SAGB 6 1/4 03/31/36	Statsobligationer	2,5	ZA
BNTNF 10 01/01/31	Statsobligationer	2,4	BR
SAGB 8 3/4 01/31/44	Statsobligationer	2,4	ZA
MGS 3.733 06/15/28	Statsobligationer	2,2	MY
EIB 7.4 10/23/33	Finans	2,0	LU
MBONO 8 1/2 11/18/38	Statsobligationer	1,7	MX
CZGB 0.95 05/15/30	Statsobligationer	1,6	CZ
MBONO 8 11/07/47	Statsobligationer	1,6	MX
INDOGB 8 3/8 03/15/34	Statsobligationer	1,6	ID
SAGB 9 01/31/40	Statsobligationer	1,5	ZA
MBONO 7 1/2 05/26/33	Statsobligationer	1,5	MX
BNTNF 10 01/01/33	Statsobligationer	1,5	BR
MGS 4.232 06/30/31	Statsobligationer	1,4	MY
THAIGB 1 06/17/27	Statsobligationer	1,3	TH

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2025 for PD EM Obligationer (lokal valuta) var på 0 %. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI. Hvis andelen af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien er under 1% for produktet, opgøres andelen til 0%, da det anses som for en insignifikant andel af bæredygtige investeringer for produktet.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det sociale produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Opgørelsen er lavet for investeringer per d. 31/12 2025.

Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i aktier og virksomhedsobligationer. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S-karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. Det gælder også for investeringer, som vurderes at være omfattet af taksonomien (såkaldt "taxonomy eligible"), men hvor der ikke er tilstrækkelig dokumentation til at fastslå, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

PensionDanmarks investeringer har til hovedformål at skabe et godt risikojusteret afkast til vores medlemmers pensionsopsparing. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S-karakteristika' dækker derfor også over investeringer, som ikke har til formål at bidrage til bæredygtighedsmål, men i stedet bidrager til at skabe et positivt afkast, som kan skabe rammerne for en god pension og tryk alderdom for vores medlemmer. Generelt bidrager finansieringen af selskaber og projekter i PensionDanmarks investeringsunivers, der dækker over et stort antal sektorer og geografier, til at fremme velstand, vækst og beskæftigelse.

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Dette gælder også for investeringerne i PD EM Obligationer (lokal valuta).



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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

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

Sektor	Andel af puljen
Statsobligationer	82,7
Finans	11,3
Konsumtvarer	1,8
Forbrugsgoder	1,2
Telekommunikation	1,0
Industri	0,6
Forsyning	0,5
Materialer	0,5
Energi	0,4

Af investeringerne i PD EM Obligationer (lokal valuta) udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor, 0,8 %.



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimænderinger eller tilpasning til klimænderinger. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2025 til 0 % af alle investeringer i PD EM Obligationer (lokal valuta) inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af omsætning. Opgørelsen over aktieporteføljen og virksomhedsobligationer er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

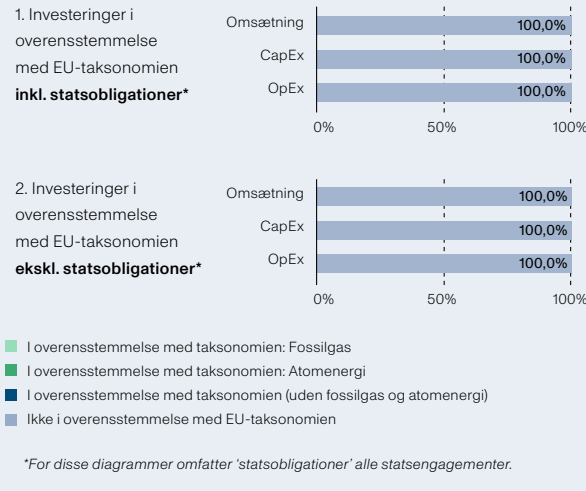
EU-taksonomien indeholder 6 miljømål, som produktet understøtter således:

- 0% af investeringerne i PD EM Obligationer (lokal valuta) understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer
- 0% af investeringer i PD EM Obligationer (lokal valuta) understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer.
- 0% af investeringer i PD EM Obligationer (lokal valuta) understøtter miljømålet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer
- 0% af investeringer i PD EM Obligationer (lokal valuta) understøtter miljømålet om omstilling til en cirkulær økonomi
- 0% af investeringer i PD EM Obligationer (lokal valuta) understøtter miljømålet om forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 0% af investeringer i PD EM Obligationer (lokal valuta) understøtter miljømålet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet.

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

- Ja:
 Fossil
 Gas
 Atomkraft
 Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer¹, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



¹ Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimænderinger ("modvirkning af klimænderinger") og ikke i væsentlig grad skader noget miljømål – se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med taksonomien fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter ('transitional') i 2025 for PD EM Obligationer (lokal valuta) var 0 %. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2025 for PD EM Obligationer (lokal valuta) var 0 %

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

Nedenfor ses den historiske andel af investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi siden 2023, hvor der første gang blev opgjort overensstemmelse med taksonomien. Opgørelsen dækker omsætningsbaseret overensstemmelse i forhold til de samlede investeringer uden statsobligationer:

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien	0%	0%	0%

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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0%.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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

Investeringer medtaget under 'Andre' inkluderer derivater og likvide midler udgør 0,8 % af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikoafdække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', da det ikke er muligt at opgøre, hvorvidt de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Alle PensionDanmarks investeringer skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, og det gælder også vores derivater. For vores likvide beholdning er det ikke muligt at stille miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

PensionDanmark har også i 2025 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks eksklusionskriterier, har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

PD Emerging Markets Obligationer (USD) periodiske oplysninger 2025

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: PD Emerging Markets Obligationer (USD)
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
213800FUOGGLQ4FL3R57

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det **fremmede miljømæssigt/socialt (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer 0 %.

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

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

med et socialt mål

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



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

PensionDanmark har i 2025 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD Emerging Market Obligationer (USD). Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres bl.a. gennem aktivt ejerskab. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PD EM Obligationer (USD) er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2025 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD EM Obligationer (USD) i 2025 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

Investeringer i selskaber, der er:	2025	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%	0%

● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Der henvises til besvarelsen af forrige spørgsmål.

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

Der er ikke opsat specifikke mål for puljerne under frit puljevalg. Derfor henviser vi i stedet til hovedproduktet.

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

PensionDanmark overvåger løbende vores investeringer for eventuelle negative indvirkninger på miljømæssige og sociale karakteristika. Til det formål samarbejder vi med den investeringsetiske partner Federated Hermes EOS, og vi og modtager rapportering fra rådgivningsfirmaet Sustainalytics om virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben, tobak og olieudvinding fra tjæresand mv.

En stor del af vores løbende arbejde med virksomheder sker gennem udøvelse af aktivt ejerskab over for selskaber, der potentielt skader miljø- og sociale forhold. Aktivt ejerskab består dels af at vi tager dialoger med selskabet om deres ageren, samt afstemning på virksomhedernes generalforsamlinger. Der udøves ikke særskilt aktivt ejerskab for puljerne under frit puljevalg. Der henvises derfor til rapporteringen for hovedproduktet.

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

I PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer sikres det, at de bæredygtige investeringer ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtighedsforhold. For PD EM Obligationer (USD) medtages kun bæredygtige investeringer i opgørelsen, hvis de er i overensstemmelse med EU-taksonomien og dermed lever op til taksonomiens specifikke Do No Significant Harm-krav og dermed tager hensyn til investeringernes negative indvirkninger. Der er ikke opsat tærskelværdier for indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer).

● Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

PensionDanmarks retningslinjer for ansvarlige investeringer er grundlæggende baseret på respekt for menneskerettighederne. For at en investering kan medregnes i PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer, skal der ikke være observeret brud på OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

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

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

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



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

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

- Selskaber involveret i tobaksproduktion
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5% af omsætningen fra tjæresand
- Selskaber, der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat før udgangen af 2023
- Selskaber fra Rusland og Belarus.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Oversigten er opgjort per 2025.12.31

2025

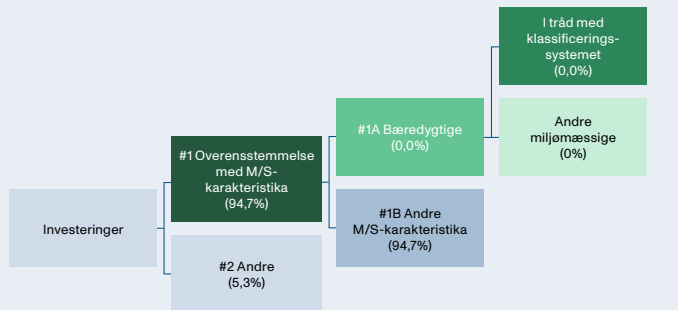
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
CHLELC 6.01 01/20/33	Forsyning	1,8	LU
MEXPCP 5 1/2 08/17/30	Statsobligationer	1,7	LU
PARCRT 0 06/05/34	Industri	1,5	KY
HAKAIJ 3 3/4 05/11/30	Konsumentvarer	1,3	ID
EGYPT 5 5/8 04/16/30	Statsobligationer	1,2	EG
BOIFIN 7 1/2 02/16/27	Finans	1,2	NL
ROMANI 2 01/28/32	Statsobligationer	1,1	RO
SMIPIJ 2.05 05/11/26	Finans	1,1	ID
CITULA 7 3/4 08/21/27	Statsobligationer	1,0	MN
EGYPT 6 3/8 04/11/31	Statsobligationer	0,9	EG
ARGENT 4 1/8 07/09/35	Statsobligationer	0,9	AR
CAF 6 3/4 PERP	Statsobligationer	0,8	VE
ECUA 6.9 07/31/35	Statsobligationer	0,8	EC
SWEHAN 3 5/8 01/31/49	Energi	0,8	AE
ICAALT 7.536 10/31/27	Industri	0,8	TR

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2025 for PD EM Obligationer (USD) var på 0%. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI. Hvis andelen af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien er under 1% for produktet, opgøres andelen til 0%, da det anses som for insignifikant andel af bæredygtige investeringer for produktet.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det sociale produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Opgørelsen er lavet for investeringer per d. 31/12 2025.

Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i aktier og virksomhedsobligationer. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. Det gælder også for investeringer, som vurderes at være omfattet af taksonomien (såkaldt "taxonomy eligible"), men hvor der ikke er tilstrækkelig dokumentation til at fastslå, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

PensionDanmarks investeringer har til hovedformål at skabe et godt risikosteret afkast til vores medlemmers pensionsopsparing. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker derfor også over investeringer, som ikke har til formål at bidrage til bæredygtighedsmål, men i stedet bidrager til at skabe et positivt afkast, som kan skabe rammerne for en god pension og tryk alderdom for vores medlemmer. Generelt bidrager finansieringen af selskaber og projekter i PensionDanmarks investeringsunivers, der dækker over et stort antal sektorer og geografier, til at fremme velstand, vækst og beskæftigelse.

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Dette gælder også for investeringerne i PD EM Obligationer (USD).



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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

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

Sektor	Andel af puljen
Statsobligationer	63,3
Finans	11,6
Energi	8,6
Forsyning	6,4
Industri	5,5
Konsumtvarer	2,4
Materialer	1,5
Telekommunikation	0,4
Forbrugsgoder	0,1
Ejendom	0,0

Af investeringerne i PD EM Obligationer (USD) udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor, 4,5 %



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimænderinger eller tilpasning til klimænderinger. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2025 til 0% af alle investeringer i PD EM Obligationer (USD) inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af omsætning. Opgørelsen over aktieporteføljen og virksomhedsobligationer er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

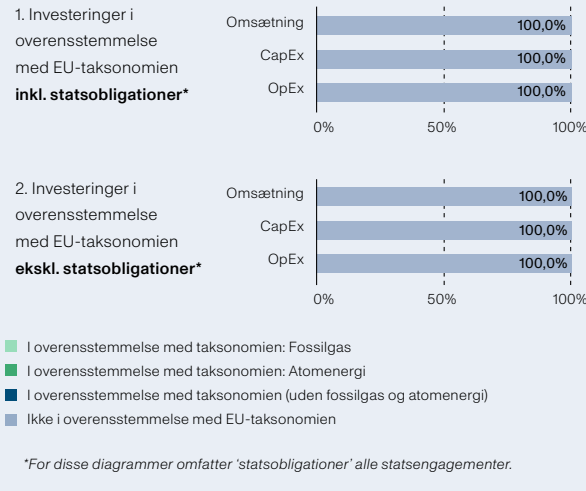
EU-taksonomien indeholder 6 miljømål, som produktet understøtter således:

- 0% af investeringerne i PD EM Obligationer (USD) understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer
- 0% af investeringer i PD EM Obligationer (USD) understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer.
- 0% af investeringer i PD EM Obligationer (USD) understøtter miljømålet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer
- 0% af investeringer i PD EM Obligationer (USD) understøtter miljømålet om omstilling til en cirkulær økonomi
- 0% af investeringer i PD EM Obligationer (USD) understøtter miljømålet om forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 0% af investeringer i PD EM Obligationer (USD) understøtter miljømålet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet

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

- Ja:
 Fossil
 Gas
 Atomkraft
 Nej

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



¹ Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimænderinger ("modvirkning af klimænderinger") og ikke i væsentlig grad skader noget miljømål – se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med taksonomien fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter ('transitional') i 2025 for PD EM Obligationer (USD) var 0 %. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2025 for PD EM Obligationer (USD) var 0 %



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

Nedenfor ses den historiske andel af investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi siden 2023, hvor der første gang blev opgjort overensstemmelse med taksonomien. Opgørelsen dækker omsætningsbaseret overensstemmelse i forhold til de samlede investeringer uden statsobligationer:

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien	0%	0%	0%

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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0%.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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

Investeringer medtaget under 'Andre' inkluderer derivater og likvide midler udgør 5,3 % af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikoafdække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', da det ikke er muligt at opgøre, hvorvidt de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Alle PensionDanmarks investeringer skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, og det gælder også vores derivater. For vores likvide beholdning er det ikke muligt at stille miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

PensionDanmark har også i 2025 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks eksklusionskriterier har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

PD Globale Aktier

periodiske oplysninger

2025

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: PensionDanmark Globale Aktier
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
213800FUOGLLQ4FL3R57

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det **fremmede miljømæssigt/socialt (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer 0 %.

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

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

med et socialt mål

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



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

PensionDanmark har i 2025 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD Globale Aktier. Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres bl.a. gennem aktivt ejerskab. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne for PD Globale Aktier er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2025 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD Globale Aktier i 2025 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

Investeringer i selskaber, der er:	2025	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%	0%

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

Der henvises til besvarelsen af forrige spørgsmål.

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

Der er ikke opsat specifikke mål for puljerne under frit puljevalg. Derfor henviser vi i stedet til hovedproduktet.

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

PensionDanmark overvåger løbende vores investeringer for eventuelle negative indvirkninger på miljømæssige og sociale karakteristika. Til det formål samarbejder vi med den investeringsetiske partner Federated Hermes EOS, og vi og modtager rapportering fra rådgivningsfirmaet Sustainalytics om virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben, tobak og olieudvinding fra tjæresand mv.

En stor del af vores løbende arbejde med virksomheder sker gennem udøvelse af aktivt ejerskab over for selskaber, der potentielt skader miljø- og sociale forhold. Aktivt ejerskab består dels af at vi tager dialoger med selskabet om deres ageren, samt afstemning på virksomhedernes generalforsamlinger. Der udøves ikke særskilt aktivt ejerskab for puljerne under frit puljevalg. Der henvises derfor til rapporteringen for hovedproduktet.

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

I PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer sikres det, at de bæredygtige investeringer ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtighedsforhold. For PD Globale Aktier medtages kun bæredygtige investeringer i opgørelsen, hvis de er i overensstemmelse med EU-taksonomien og dermed lever op til taksonomiens specifikke Do No Significant Harm-krav og dermed tager hensyn til investeringernes negative indvirkninger. Der er ikke opsat tærskelværdier for indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer).

● **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

PensionDanmarks retningslinjer for ansvarlige investeringer er grundlæggende baseret på respekt for menneskerettighederne. For at en investering kan medregnes i PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer, skal der ikke være observeret brud på OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

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

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

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



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

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

- Selskaber involveret i tobaksproduktion
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5% af omsætningen fra tjæresand
- Selskaber, der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat før udgangen af 2023
- Selskaber fra Rusland og Belarus.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Oversigten er opgjort per 2025.12.31

2025

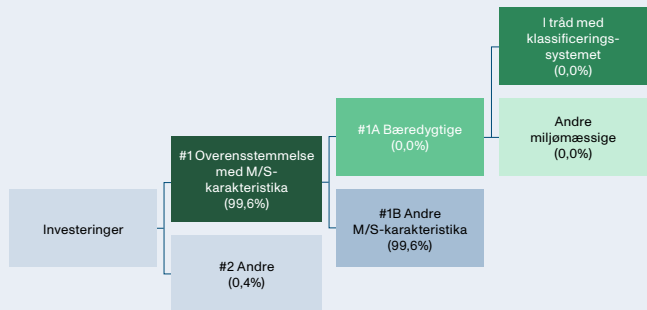
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NVIDIA Corp	IT	5,6%	US
Apple Inc	IT	4,7%	US
Microsoft Corp	IT	4,2%	US
Alphabet Inc	Telekommunikation	4,2%	US
Amazon.com Inc	Forbrugsgoder	2,9%	US
Meta Platforms Inc	Telekommunikation	2,1%	US
Broadcom Inc	IT	1,8%	US
JPMorgan Chase & Co	Finans	1,0%	US
Eli Lilly & Co	Sundhedspleje	1,0%	US
Visa Inc	Finans	0,8%	US
Mastercard Inc	Finans	0,8%	US
Berkshire Hathaway Inc	Finans	0,7%	US
ASML Holding NV	IT	0,6%	NL
Johnson & Johnson	Sundhedspleje	0,6%	US
Netflix Inc	Telekommunikation	0,5%	US

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2025 for PD Globale Aktier var på 0%. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI. Hvis andelen af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien er under 1% for produktet, opgøres andelen til 0%, da det anses som for insignifikant andel af bæredygtige investeringer for produktet.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det sociale produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Opgørelsen er lavet for investeringer per d. 31/12 2025.

Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i aktier.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. Det gælder også for investeringer, som vurderes at være omfattet af taksonomien (såkaldt "taxonomy eligible"), men hvor der ikke er tilstrækkelig dokumentation til at fastslå, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

PensionDanmarks investeringer har til hovedformål at skabe et godt risikostyret afkast til vores medlemmers pensionsopsparing. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker derfor også over investeringer, som ikke har til formål at bidrage til bæredygtigheds mål, men i stedet bidrager til at skabe et positivt afkast, som kan skabe rammerne for en god pension og tryk alderdom for vores medlemmer. Generelt bidrager finansieringen af selskaber og projekter i PensionDanmarks investeringsunivers, der dækker over et stort antal sektorer og geografier, til at fremme velstand, vækst og beskæftigelse.

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Dette gælder også for investeringerne i PD Globale Aktier.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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

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

Sektor	Andel af puljen
Ejendomme	1,7
Energi	2,2
Finans	17,4
Forbrugsgoder	11,9
Forsyning	2,3
Industri	11,6
IT	25,6
Konsumtvarer	4,8
Materialer	3,2
Sundhedspleje	10,6
Telekommunikation	8,7

Af investeringerne i PD Globale Aktier udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor, 7,3%.



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimaændringer eller tilpasning til klimaændringer. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2025 til 0% af alle investeringer i PD Globale Aktier inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af omsætning. Opgørelsen over aktieporteføljen og virksomhedsobligationer er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

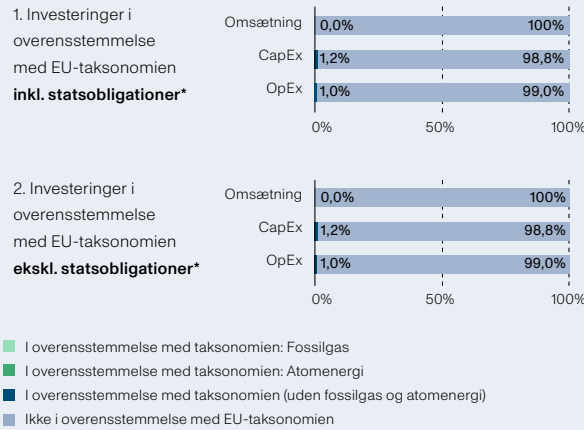
EU-taksonomien indeholder 6 miljømål, som produktet understøtter således:

- 0% af investeringerne i PD Globale Aktier understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer
- 0% af investeringer i PD Globale Aktier understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer
- 0% af investeringer i PD Globale Aktier understøtter miljømålet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer
- 0% af investeringer i PD Globale Aktier understøtter miljømålet om omstilling til en cirkulær økonomi
- 0% af investeringer i PD Globale Aktier understøtter miljømålet om forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 0% af investeringer i PD Globale Aktier understøtter miljømålet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet

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

- Ja: Fossil Gas Atomkraft
 Nej

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



*For disse diagrammer omfatter 'statsobligationer' alle statsengagementer.

¹ Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget miljømål – se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med taksonomien fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter ('transitional') i 2025 for PD Globale Aktier var 0%. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2025 for PD Globale Aktier var 0%.



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

Nedenfor ses den historiske andel af investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi siden 2023, hvor der første gang blev opgjort overensstemmelse med taksonomien. Opgørelsen dækker omsætningsbaseret overensstemmelse i forhold til de samlede investeringer uden statsobligationer:

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien	0%	1%	0%

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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0%.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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

Investeringer medtaget under 'Andre' inkluderer derivater og likvide midler udgør 0,4% af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikoafdække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', da det ikke er muligt at opgøre, hvorvidt de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Alle PensionDanmarks investeringer skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, og det gælder også vores derivater. For vores likvide beholdning er det ikke muligt at stille miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

PensionDanmark har også i 2025 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks eksklusionskriterier, har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

PD High Yield Obligationer (EUR) periodiske oplysninger 2025

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: PD High Yield Obligationer (EUR)

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

213800FUOGGLQ4FL3R57

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det **fremmede miljømæssigt/socialt (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer 5,6%.

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

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

med et socialt mål

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



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

PensionDanmark har i 2025 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD High Yield Obligationer (EUR). Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres bl.a. gennem aktiv ejerskab. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne for PD High Yield Obligationer (EUR) er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2025 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD High Yield Obligationer (EUR) i 2025 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

Investeringer i selskaber, der er:	2025	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%	0%

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

Der henvises til besvarelsen af forrige spørgsmål.

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

Der er ikke opsat specifikke mål for puljerne under frit puljevalg. Derfor henviser vi i stedet til hovedproduktet.

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

PensionDanmark overvåger løbende vores investeringer for eventuelle negative indvirkninger på miljømæssige og sociale karakteristika. Til det formål samarbejder vi med den investeringsetiske partner Federated Hermes EOS, og vi og modtager rapportering fra rådgivningsfirmaet Sustainalytics om virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben, tobak og olieudvinding fra tjæresand mv.

En stor del af vores løbende arbejde med virksomheder sker gennem udøvelse af aktivt ejerskab over for selskaber, der potentielt skader miljø- og sociale forhold. Aktivt ejerskab består dels af at vi tager dialoger med selskabet om deres ageren, samt afstemning på virksomhedernes generalforsamlinger. Der udøves ikke særskilt aktivt ejerskab for puljerne under frit puljevalg. Der henvises derfor til rapporteringen for hovedproduktet.

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

I PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer sikres det, at de bæredygtige investeringer ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtighedsforhold. For PD High Yield Obligationer (EUR) medtages kun bæredygtige investeringer i opgørelsen, hvis de er i overensstemmelse med EU-taksonomien og dermed lever op til taksonomiens specifikke Do No Significant Harm-krav og dermed tager hensyn til investeringernes negative indvirkninger. Der er ikke opsat tærskelværdier for indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer).

● **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

PensionDanmarks retningslinjer for ansvarlige investeringer er grundlæggende baseret på respekt for menneskerettighederne. For at en investering kan medregnes i PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer, skal der ikke være observeret brud på OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

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

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

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



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

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

- Selskaber involveret i tobaksproduktion
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5% af omsætningen fra tjæresand
- Selskaber, der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat før udgangen af 2023
- Selskaber fra Rusland og Belarus.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Oversigten er opgjort per 2025.12.31

2025

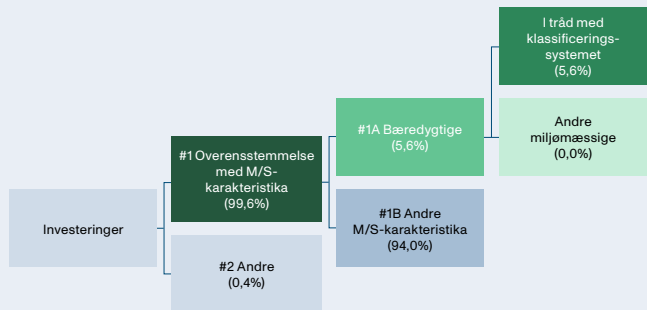
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
VMED 4 1/8 08/15/30	Telekommunikation	1,0	GB
LORCAT 5 3/4 04/30/29	Telekommunikation	0,9	ES
TELEFO 5.7522 PERP	Telekommunikation	0,9	NL
ABESM 4.746 PERP	Industri	0,8	NL
SUNN 4 5/8 05/15/32	Telekommunikation	0,8	NL
ILIADH 6 7/8 04/15/31	Telekommunikation	0,7	FR
EDF 4 3/8 PERP	Forsyning	0,7	FR
MOTFUE 8 5/8 04/30/29	Forbrugsgoder	0,7	GB
OPALBD 5 1/2 03/31/32	Konsumtvarer	0,7	FR
PICSUR 6 3/8 07/01/29	Konsumtvarer	0,7	FR
DAVLL0 7 11/20/31	Forbrugsgoder	0,7	GB
GRFSM 7 1/8 05/01/30	Sundhedspleje	0,7	ES
EOFP 5 1/2 06/15/31	Forbrugsgoder	0,6	FR
SOFTBK 6 3/8 07/10/33	Telekommunikation	0,6	JP
ZEGLN 6 3/4 07/15/29	Telekommunikation	0,6	GB

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2025 for PD High Yield Obligationer (EUR) var på 5,6 %. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI. Hvis andelen af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien er under 1% for produktet, opgøres andelen til 0%, da det anses som for insignifikant andel af bæredygtige investeringer for produktet.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det sociale produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Opgørelsen er lavet for investeringer per d. 31/12 2025.

Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i virksomhedsobligationer.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S-karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. Det gælder også for investeringer, som vurderes at være omfattet af taksonomien (såkaldt "taxonomy eligible"), men hvor der ikke er tilstrækkelig dokumentation til at fastslå, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

PensionDanmarks investeringer har til hovedformål at skabe et godt risikosteret afkast til vores medlemmers pensionsopsparing. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S-karakteristika' dækker derfor også over investeringer, som ikke har til formål at bidrage til bæredygtighedsmål, men i stedet bidrager til at skabe et positivt afkast, som kan skabe rammerne for en god pension og tryk alderdom for vores medlemmer. Generelt bidrager finansieringen af selskaber og projekter i PensionDanmarks investeringsunivers, der dækker over et stort antal sektorer og geografier, til at fremme velstand, vækst og beskæftigelse.

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Dette gælder også for investeringerne i PD High Yield Obligationer (EUR).



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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

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

Sektor	Andel af puljen
Telekommunikation	20,3
Forbrugsgoder	18,1
Finans	16,7
Konsumentvarer	16,6
Industri	8,7
Forsyning	6,8
Materialer	4,5
IT	2,7
Sundhedspleje	2,1
Ejendom	2,0
Energi	1,4

Af investeringerne i PD High Yield Obligationer (EUR) udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor, 8,9 %.



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimænderinger eller tilpasning til klimænderinger. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2025 til 5,6% af alle investeringer i PD High Yield Obligationer (EUR) inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af omsætning. Opgørelsen over aktieporteføljen og virksomhedsobligationer er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

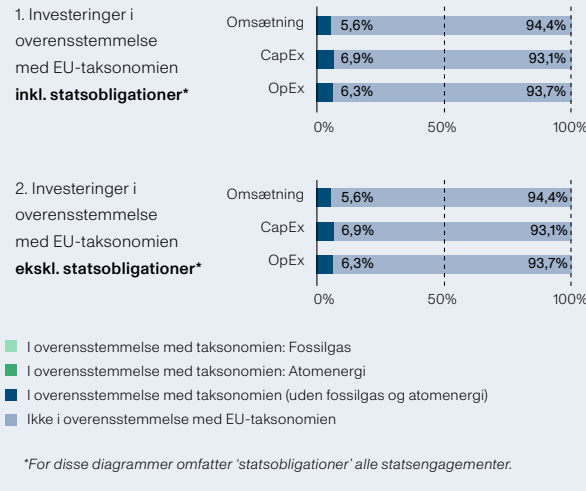
EU-taksonomien indeholder 6 miljømål, som produktet understøtter således:

- 5,4% af investeringerne i PD High Yield Obligationer (EUR) understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer
- 0 % af investeringer i PD High Yield Obligationer (EUR) understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer
- 0 % af investeringer i PD High Yield Obligationer (EUR) understøtter miljømålet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer
- 0 % af investeringer i PD High Yield Obligationer (EUR) understøtter miljømålet om omstilling til en cirkulær økonomi
- 0 % af investeringer i PD High Yield Obligationer (EUR) understøtter miljømålet om forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 0 % af investeringer i PD High Yield Obligationer (EUR) understøtter miljømålet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet.

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

- Ja:
 Fossil
 Gas
 Atomkraft
- Nej

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



¹ Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimænderinger ("modvirkning af klimænderinger") og ikke i væsentlig grad skader noget miljømål – se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med taksonomien fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter ('transitional') i 2025 for PD High Yield Obligationer (EUR) var 1,0 %. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2025 for PD High Yield Obligationer (EUR) var 2,3 %.

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

Nedenfor ses den historiske andel af investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi siden 2023, hvor der første gang blev opgjort overensstemmelse med taksonomien. Opgørelsen dækker omsætningsbaseret overensstemmelse i forhold til de samlede investeringer uden statsobligationer:

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien	5,6	6,4	4,1

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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0%.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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

Investeringer medtaget under 'Andre' inkluderer derivater og likvide midler udgør 0,4 % af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikoafdække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', da det ikke er muligt at opgøre, hvorvidt de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Alle PensionDanmarks investeringer skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, og det gælder også vores derivater. For vores likvide beholdning er det ikke muligt at stille miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

PensionDanmark har også i 2025 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks eksklusionskriterier har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

PD High Yield Obligationer (USD) periodiske oplysninger 2025

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: PD High Yield Obligationer (USD)

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

213800FUOGLQ4FL3R57

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det **fremmede miljømæssigt/socialt (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer 0 %.

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

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

med et socialt mål

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



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

PensionDanmark har i 2025 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD High Yield Obligationer (USD). Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres bl.a. gennem aktiv ejerskab. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne for PD High Yield Obligationer (USD) er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2025 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD High Yield Obligationer (USD) i 2025 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

Investeringer i selskaber, der er:	2025	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%	0%

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

Der henvises til besvarelsen af forrige spørgsmål.

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

Der er ikke opsat specifikke mål for puljerne under frit puljevalg. Derfor henviser vi i stedet til hovedproduktet.

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

PensionDanmark overvåger løbende vores investeringer for eventuelle negative indvirkninger på miljømæssige og sociale karakteristika. Til det formål samarbejder vi med den investeringsetiske partner Federated Hermes EOS, og vi og modtager rapportering fra rådgivningsfirmaet Sustainalytics om virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben, tobak og olieudvinding fra tjæresand mv.

En stor del af vores løbende arbejde med virksomheder sker gennem udøvelse af aktivt ejerskab over for selskaber, der potentielt skader miljø- og sociale forhold. Aktivt ejerskab består dels af at vi tager dialoger med selskabet om deres ageren, samt afstemning på virksomhedernes generalforsamlinger. Der udøves ikke særskilt aktivt ejerskab for puljerne under frit puljevalg. Der henvises derfor til rapporteringen for hovedproduktet.

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

I PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer sikres det, at de bæredygtige investeringer ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtighedsforhold. For PD High Yield Obligationer (USD) medtages kun bæredygtige investeringer i opgørelsen, hvis de er i overensstemmelse med EU-taksonomien og dermed lever op til taksonomiens specifikke Do No Significant Harm-krav og dermed tager hensyn til investeringernes negative indvirkninger. Der er ikke opsat tærskelværdier for indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer).

● **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

PensionDanmarks retningslinjer for ansvarlige investeringer er grundlæggende baseret på respekt for menneskerettighederne. For at en investering kan medregnes i PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer, skal der ikke være observeret brud på OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

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

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

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



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

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

- Selskaber involveret i tobaksproduktion
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5% af omsætningen fra tjæresand
- Selskaber, der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat før udgangen af 2023
- Selskaber fra Rusland og Belarus.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Oversigten er opgjort per 2025.12.31

2025

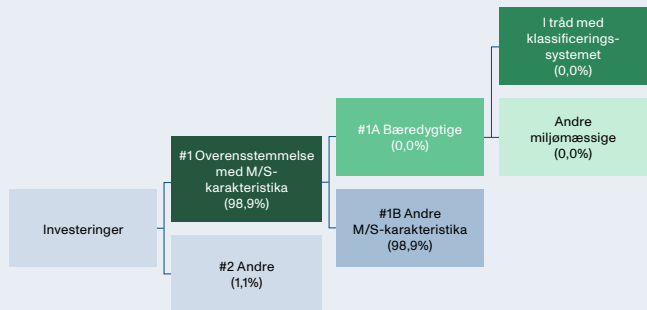
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
BHCCN 10 04/15/32	Konsumtvarer	0,6	CA
SATS 10 3/4 11/30/29	Telekommunikation	0,4	US
TIBX 6 1/2 03/31/29	IT	0,3	US
TDG 6 3/8 05/31/33	Industri	0,3	US
DTV 10 02/15/31	Telekommunikation	0,3	US
TIBX 9 09/30/29	IT	0,3	US
IM 4 3/4 05/15/29	Industri	0,3	US
AAL 5 3/4 04/20/29	Forbrugsgoder	0,3	US
CHTR 5 1/8 05/01/27	Telekommunikation	0,2	US
ATHENA 6 1/2 02/15/30	IT	0,2	US
VENLNG 9 1/2 02/01/29	Forbrugsgoder	0,2	US
WULF 7 3/4 10/15/30	Telekommunikation	0,2	US
UNSEAM 7 7/8 02/15/31	Konsumtvarer	0,2	US
DISH 11 3/4 11/15/27	Telekommunikation	0,2	US
CHTR 4 3/4 02/01/32	Telekommunikation	0,2	US

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2025 for PD High Yield Obligationer (USD) var på 0 %. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI. Hvis andelen af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien er under 1% for produktet, opgøres andelen til 0%, da det anses som for insignifikant andel af bæredygtige investeringer for produktet.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det sociale produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Opgørelsen er lavet for investeringer per d. 31/12 2025.

Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i aktier og virksomhedsobligationer.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. Det gælder også for investeringer, som vurderes at være omfattet af taksonomien (såkaldt "taxonomy eligible"), men hvor der ikke er tilstrækkelig dokumentation til at fastslå, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

PensionDanmarks investeringer har til hovedformål at skabe et godt risikosteret afkast til vores medlemmers pensionsopsparing. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker derfor også over investeringer, som ikke har til formål at bidrage til bæredygtighedsmål, men i stedet bidrager til at skabe et positivt afkast, som kan skabe rammerne for en god pension og tryk alderdom for vores medlemmer. Generelt bidrager finansieringen af selskaber og projekter i PensionDanmarks investeringsunivers, der dækker over et stort antal sektorer og geografier, til at fremme velstand, vækst og beskæftigelse.

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Dette gælder også for investeringerne i PD High Yield Obligationer (USD).



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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

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

Sektor	Andel af puljen
Forbrugsgoder	22,3
Telekommunikation	12,7
Industri	12,6
Energi	11,3
Finans	10,9
Konsumentvarer	8,9
Materialer	6,2
IT	4,9
Sundhedspleje	4,2
Forsyning	3,8
Ejendom	2,2

Af investeringerne i PD High Yield Obligationer (USD) udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor 8,4%.



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimænderinger eller tilpasning til klimænderinger. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2025 til 0% af alle investeringer i PD High Yield Obligationer (USD) inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af omsætning. Opgørelsen over aktieporteføljen og virksomhedsobligationer er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

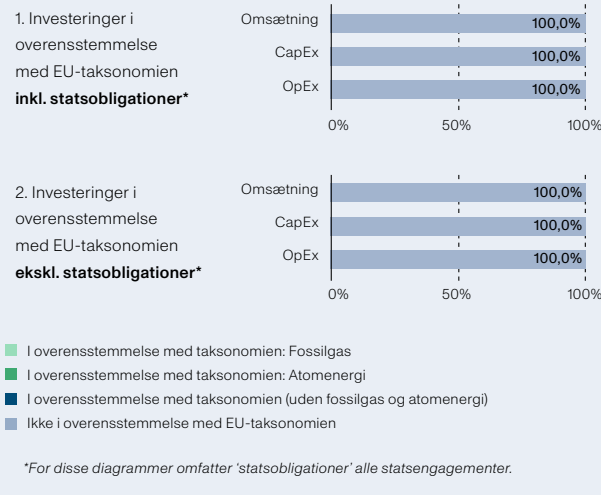
EU-taksonomien indeholder 6 miljømål, som produktet understøtter således:

- 0% af investeringerne i PD High Yield Obligationer (USD) understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer
- 0% af investeringer i PD High Yield Obligationer (USD) understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer
- 0% af investeringer i PD High Yield Obligationer (USD) understøtter miljømålet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer
- 0% af investeringer i PD High Yield Obligationer (USD) understøtter miljømålet om omstilling til en cirkulær økonomi
- 0% af investeringer i PD High Yield Obligationer (USD) understøtter miljømålet om forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 0% af investeringer i PD High Yield Obligationer (USD) understøtter miljømålet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet.

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

- Ja:
 Fossil
 Gas
 Atomkraft
 Nej

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



¹ Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimænderinger ("modvirkning af klimænderinger") og ikke i væsentlig grad skader noget miljømål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med taksonomien fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter ('transitional') i 2025 for PD High Yield Obligationer (USD) var 0%. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2025 for PD High Yield Obligationer (USD) var 0%.

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

Nedenfor ses den historiske andel af investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi siden 2023, hvor der første gang blev opgjort overensstemmelse med taksonomien. Opgørelsen dækker omsætningsbaseret overensstemmelse i forhold til de samlede investeringer uden statsobligationer:

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien	0	0	0

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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0%.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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

Investeringer medtaget under 'Andre' inkluderer derivater og likvide midler udgør 1,1 % af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikofædække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', da det ikke er muligt at opgøre, hvorvidt de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Alle PensionDanmarks investeringer skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, og det gælder også vores derivater. For vores likvide beholdning er det ikke muligt at stille miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

PensionDanmark har også i 2025 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks eksklusionskriterier har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

PD Obligationsspulje periodiske oplysninger 2025

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: PD Obligationsspulje

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

213800FUOGLLQ4FL3R57

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det **fremmede miljømæssigt/socialt (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer 0 %.

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

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

med et socialt mål

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



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

PensionDanmark har i 2025 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD Obligationsspulje. Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres bl.a. gennem aktivt ejerskab. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PD Obligationspulje er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2025 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD Obligationspulje i 2025 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

Investeringer i selskaber, der er:	2025	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%	0%

● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Der henvises til besvarelsen af forrige spørgsmål.

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

Der er ikke opsat specifikke mål for puljerne under frit puljevalg. Derfor henviser vi i stedet til hovedproduktet.

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

PensionDanmark overvåger løbende vores investeringer for eventuelle negative indvirkninger på miljømæssige og sociale karakteristika. Til det formål samarbejder vi med den investeringsetiske partner Federated Hermes EOS, og vi og modtager rapportering fra rådgivningsfirmaet Sustainalytics om virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben, tobak og olieudvinding fra tjæresand mv.

En stor del af vores løbende arbejde med virksomheder sker gennem udøvelse af aktivt ejerskab over for selskaber, der potentielt skader miljø- og sociale forhold. Aktivt ejerskab består dels af at vi tager dialoger med selskabet om deres ageren, samt afstemning på virksomhedernes generalforsamlinger. Der udøves ikke særskilt aktivt ejerskab for puljerne under frit puljevalg. Der henvises derfor til rapporteringen for hovedproduktet.

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

I PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer sikres det, at de bæredygtige investeringer ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtighedsforhold. For PD Obligationspulje medtages kun bæredygtige investeringer i opgørelsen, hvis de er i overensstemmelse med EU-taksonomien og dermed lever op til taksonomiens specifikke Do No Significant Harm-krav og dermed tager hensyn til investeringernes negative indvirkninger. Der er ikke opsat tærskelværdier for indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer).

● Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

PensionDanmarks retningslinjer for ansvarlige investeringer er grundlæggende baseret på respekt for menneskerettighederne. For at en investering kan medregnes i PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer, skal der ikke være observeret brud på OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

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

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

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



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

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

- Selskaber involveret i tobaksproduktion
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5% af omsætningen fra tjæresand
- Selskaber, der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat før udgangen af 2023
- Selskaber fra Rusland og Belarus.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Oversigten er opgjort per 2025.12.31

2025

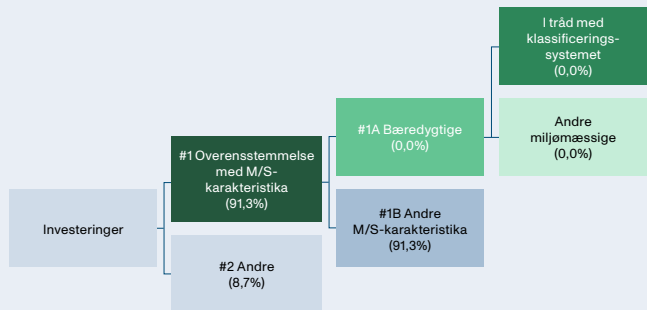
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NYKRE 110/01/56	Finans	12,8	DK
NYKRE 101/01/28	Finans	9,1	DK
NYKRE 101/01/29	Finans	8,2	DK
DGB 2 1/4 11/15/26	Statsobligationer	4,2	DK
NYKRE 101/01/30	Finans	4,1	DK
NYKRE 107/01/30	Finans	3,8	DK
NYKRE 110/01/53	Finans	3,6	DK
NYKRE 5 10/01/53	Finans	3,5	DK
RDKRE 104/01/29	Finans	3,4	DK
NDAFH 110/01/28	Finans	3,4	DK
NYKRE 107/01/28	Finans	3,4	DK
NYKRE 4 10/01/53	Finans	3,3	DK
NYKRE 107/01/27	Finans	3,3	DK
DGB 0 1/2 11/15/29	Statsobligationer	2,6	DK
JYKRE 104/01/29	Finans	2,5	DK

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2025 for PD Obligationspulje var på 0%. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI. Hvis andelen af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien er under 1% for produktet, opgøres andelen til 0%, da det anses som for insignifikant andel af bæredygtige investeringer for produktet.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det sociale produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Opgørelsen er lavet for investeringer per d. 31/12 2025.

Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i virksomhedsobligationer.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. Det gælder også for investeringer, som vurderes at være omfattet af taksonomien (såkaldt "taxonomy eligible"), men hvor der ikke er tilstrækkelig dokumentation til at fastslå, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

PensionDanmarks investeringer har til hovedformål at skabe et godt risikosteret afkast til vores medlemmers pensionsopsparing. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker derfor også over investeringer, som ikke har til formål at bidrage til bæredygtigheds mål, men i stedet bidrager til at skabe et positivt afkast, som kan skabe rammerne for en god pension og tryk alderdom for vores medlemmer. Generelt bidrager finansieringen af selskaber og projekter i PensionDanmarks investeringsunivers, der dækker over et stort antal sektorer og geografier, til at fremme velstand, vækst og beskæftigelse.

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Dette gælder også for investeringerne i PD Obligationspulje.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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

Sektor	Andel af puljen
Finans	90,9
Statsobligationer	9,1

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

Af investeringerne i PD Obligationspulje udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor, 0%



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimaændringer eller tilpasning til klimaændringer. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2025 til 0% af alle investeringer i PD Obligationspulje inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af omsætning. Opgørelsen over aktieporteføljen og virksomhedsobligationer er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

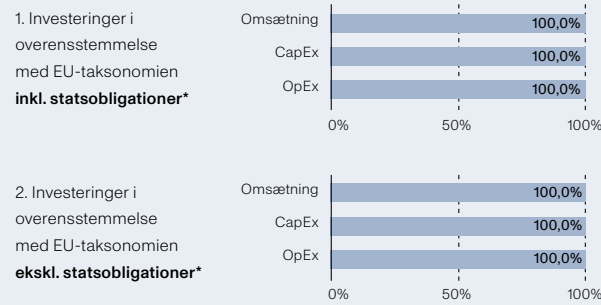
EU-taksonomien indeholder 6 miljømål, som produktet understøtter således:

- 0% af investeringerne i PD Obligationspulje understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer
- 0% af investeringer i PD Obligationspulje understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer
- 0% af investeringer i PD Obligationspulje understøtter miljømålet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer
- 0% af investeringer i PD Obligationspulje understøtter miljømålet om omstilling til en cirkulær økonomi
- 0% af investeringer i PD Obligationspulje understøtter miljømålet om forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 0% af investeringer i PD Obligationspulje understøtter miljømålet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet.

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

- Ja:
 Fossil
 Gas
 Atomkraft
 Nej

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



- I overensstemmelse med taksonomien: Fossilgas
- I overensstemmelse med taksonomien: Atomenergi
- I overensstemmelse med taksonomien (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien

*For disse diagrammer omfatter 'statsobligationer' alle statsengagementer.

¹ Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget miljømål – se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med taksonomien fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter ('transitional') i 2025 for PD Obligationspulje var 0%. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2025 for PD Obligationspulje var 0%.



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

Nedenfor ses den historiske andel af investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi siden 2023, hvor der første gang blev opgjort overensstemmelse med taksonomien. Opgørelsen dækker omsætningsbaseret overensstemmelse i forhold til de samlede investeringer uden statsobligationer:

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien	0	0	0

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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0%.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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

Investeringer medtaget under 'Andre' inkluderer derivater og likvide midler udgør 8,7% af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikoafdække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', da det ikke er muligt at opgøre, hvorvidt de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Alle PensionDanmarks investeringer skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, og det gælder også vores derivater. For vores likvide beholdning er det ikke muligt at stille miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

PensionDanmark har også i 2025 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks eksklusionskriterier har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

PD Stabile aktier

periodiske oplysninger

2025

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: PD Stabile aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

213800FUOGGLQ4FL3R57

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det **fremmede miljømæssigt/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer 2,4 %.

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

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

med et socialt mål

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



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

PensionDanmark har i 2025 haft fremme af miljø- og sociale karakteristika højt på dagsordenen, og det gælder også for PD Stabile Aktier. Vores investeringer skal leve op til vores kriterier for ansvarlige investeringer for at være i investeringsuniverset. Det sikres bl.a. gennem aktivt ejerskab. PensionDanmarks eksklusionsliste, som anvendes for dette produkt, opdateres løbende med selskaber, der bryder vores eksklusionspolitik.

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorerne for PD Stabile Aktier er overholdelse af eksklusionslisten. Puljen screenes løbende for brud på PensionDanmarks eksklusionspolitik og har i 2025 ikke indeholdt selskaber, der har overtrådt PensionDanmarks eksklusionskriterier. Konkret betyder det, at investeringerne i PD Stabile Aktier i 2025 ikke har været placeret i selskaber, der overtræder følgende eksklusionskriterier:

Investeringer i selskaber, der er:	2025	2024	2023	2022
Involveret i tobaksproduktion	0%	0%	0%	0%
Involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber, biologiske våben eller kemiske våben	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion	0%	0%	0%	0%
Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul	0%	0%	0%	0%
Selskaber der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat ved udgangen af 2023	0%	0%	0%	0%
Olieselskaber med over 5% af omsætning fra tjæresand	0%	0%	0%	0%
Selskaber fra Rusland og Belarus	0%	0%	0%	0%

● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Der henvises til besvarelsen af forrige spørgsmål.

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

Der er ikke opsat specifikke mål for puljerne under frit puljevalg. Derfor henviser vi i stedet til hovedproduktet.

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

PensionDanmark overvåger løbende vores investeringer for eventuelle negative indvirkninger på miljømæssige og sociale karakteristika. Til det formål samarbejder vi med den investeringsetiske partner Federated Hermes EOS, og vi og modtager rapportering fra rådgivningsfirmaet Sustainalytics om virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben, tobak og olieudvinding fra tjæresand mv.

En stor del af vores løbende arbejde med virksomheder sker gennem udøvelse af aktivt ejerskab over for selskaber, der potentielt skader miljø- og sociale forhold. Aktivt ejerskab består dels af at vi tager dialoger med selskabet om deres ageren, samt afstemning på virksomhedernes generalforsamlinger. Der udøves ikke særskilt aktivt ejerskab for puljerne under frit puljevalg. Der henvises derfor til rapporteringen for hovedproduktet.

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

PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer sikres det, at de bæredygtige investeringer ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtighedsforhold. For PD Stabile Aktier medtages kun bæredygtige investeringer i opgørelsen, hvis de er i overensstemmelse med EU-taksonomien og dermed lever op til taksonomiens specifikke Do No Significant Harm-krav og dermed tager hensyn til investeringernes negative indvirkninger. Der er ikke opsat tærskelværdier for indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer).

● Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

PensionDanmarks retningslinjer for ansvarlige investeringer er grundlæggende baseret på respekt for menneskerettighederne. For at en investering kan medregnes i PensionDanmarks opgørelse af bæredygtige investeringer, skal der ikke være observeret brud på OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

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

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

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



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

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

- Selskaber involveret i tobaksproduktion
- Selskaber involveret i produktion af antipersonelminer, klyngebomber eller kemiske våben
- Mineselskaber med over 5% af omsætningen fra termisk kulproduktion
- Mineselskaber, der påbegynder ny udvinding af termisk kul
- Olieselskaber med over 5% af omsætningen fra tjæresand
- Selskaber, der opfører ny kulkraft, der ikke var planlagt eller igangsat før udgangen af 2023
- Selskaber fra Rusland og Belarus.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Oversigten er opgjort per 2025.12.31

2025

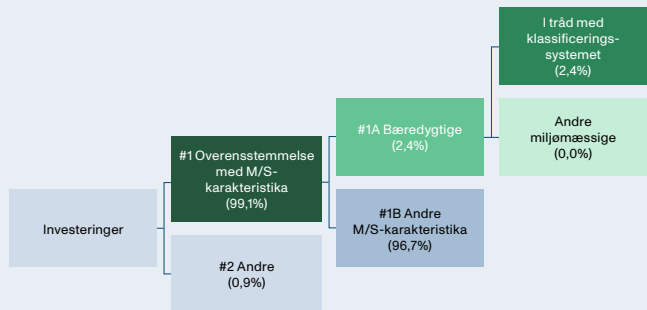
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	3,4%	US
Alphabet Inc	Telekommunikation	2,1%	US
NVIDIA Corp	IT	2,1%	US
Vinci SA	Industri	2,0%	FR
Deutsche Telekom AG	Telekommunikation	2,0%	DE
Sanofi SA	Sundhedspleje	1,7%	FR
Johnson & Johnson	Sundhedspleje	1,6%	US
Cigna Group/The	Sundhedspleje	1,6%	US
Apple Inc	IT	1,5%	US
Coca-Cola Co/The	Konsumentvarer	1,5%	US
Becton Dickinson & Co	Sundhedspleje	1,3%	US
Meta Platforms Inc	Telekommunikation	1,2%	US
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	1,2%	TW
CVS Health Corp	Sundhedspleje	1,2%	US
Novo Nordisk A/S	Sundhedspleje	1,2%	DK

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer per 31. december 2025 for PD Stabile Aktier var på 2,4%. Dette baserer sig på rapporteret data af aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien fra MSCI. Hvis andelen af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien er under 1% for produktet, opgøres andelen til 0%, da det anses som for insignifikant andel af bæredygtige investeringer for produktet.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det sociale produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Opgørelsen er lavet for investeringer per d. 31/12 2025.

Opgørelsen over '#1A Bæredygtige' investeringer er baseret på investeringer i aktier.

Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker delvist over investeringer, hvor det ikke er muligt at dokumentere, at de kan opgøres som bæredygtige investeringer. Det gælder også for investeringer, som vurderes at være omfattet af taksonomien (såkaldt "taxonomy eligible"), men hvor der ikke er tilstrækkelig dokumentation til at fastslå, at de er i overensstemmelse med taksonomien.

PensionDanmarks investeringer har til hovedformål at skabe et godt risikjusteret afkast til vores medlemmers pensionsopsparing. Investeringer medtaget under '#1B Andre M/S karakteristika' dækker derfor også over investeringer, som ikke har til formål at bidrage til bæredygtighedsmål, men i stedet bidrager til at skabe et positivt afkast, som kan skabe rammerne for en god pension og tryk alderdom for vores medlemmer. Generelt bidrager finansieringen af selskaber og projekter i PensionDanmarks investeringsunivers, der dækker over et stort antal sektorer og geografier, til at fremme velstand, vækst og beskæftigelse.

Alle PensionDanmarks investeringer skal overholde vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. Alle selskaber evalueres på basis af deres forretningsmodel og tilgang til miljøhensyn, menneskerettigheder og arbejdstagerforhold, således at de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Dette gælder også for investeringerne i PD Stabile Aktier.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer er fordelt på en række forskellige sektorer, som ses nedenfor:

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

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

Sektor	Andel af puljen
Ejendomme	0,9
Energi	1,4
Finans	13,2
Forbrugsgoder	9,9
Forsyning	5,7
Industri	8,1
IT	18,6
Konsumtvarer	13,9
Materialer	1,9
Sundhedspleje	16,6
Telekommunikation	9,8

Af investeringerne i PD Stabile Aktier udgør selskaber, der er aktive i den fossile sektor, 8,8%.



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



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

Investeringer, der er opgjort som bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Taksonomien, vurderes at bidrage til enten miljømålet om modvirkning af klimaændringer eller tilpasning til klimaændringer. Andelen af de samlede investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-taksonomien opgøres for 2025 til 2,4% af alle investeringer i PD Stabile Aktier inkl. statsobligationer. Dette opgøres på baggrund af omsætning. Opgørelsen over aktieporteføljen og virksomhedsobligationer er opgjort på baggrund af rapporteret data fra MSCI, som baserer sig på de enkelte selskabers egen rapportering af overensstemmelse med taksonomien.

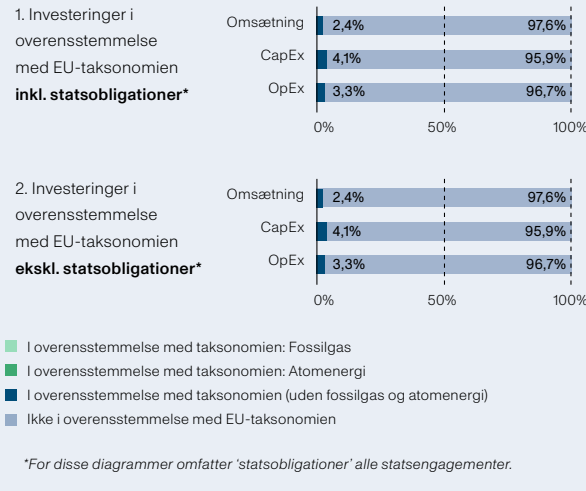
EU-taksonomien indeholder 6 miljømål, som produktet understøtter således:

- 2,0% af investeringerne i PD Stabile Aktier understøtter miljømålet om modvirkning af klimaforandringer
- 0,0% af investeringer i PD Stabile Aktier understøtter miljømålet om tilpasning til klimaforandringer
- 0,0% af investeringer i PD Stabile Aktier understøtter miljømålet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer
- 0,0% af investeringer i PD Stabile Aktier understøtter miljømålet om omstilling til en cirkulær økonomi
- 0,0% af investeringer i PD Stabile Aktier understøtter miljømålet om forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 0,0% af investeringer i PD Stabile Aktier understøtter miljømålet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet

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

- Ja: Fossil Gas Atomkraft
- Nej

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



¹ Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget miljømål – se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med taksonomien fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter ('transitional') i 2025 for PD Stabile Aktier var 0,0%. Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter ('enabling') i 2025 for PD Stabile Aktier var 1,5%.



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

Nedenfor ses den historiske andel af investeringer i overensstemmelse med EU's taksonomi siden 2023, hvor der første gang blev opgjort overensstemmelse med taksonomien. Opgørelsen dækker omsætningsbaseret overensstemmelse i forhold til de samlede investeringer uden statsobligationer:

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien	2,4%	2,6%	3,3%

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

Andelen af bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien er 0%.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Der er ikke sat et mål om en minimumsandel for socialt bæredygtige investeringer, og derfor opgøres dette ikke.



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

Investeringer medtaget under 'Andre' inkluderer derivater og likvide midler udgør 0,9% af de samlede investeringer. Formålet med derivater er at risikoafdække investeringsporteføljen, mens de likvide midler stammer fra løbende afkast og medlemsindbetalinger. Disse midler genplaceres hurtigst muligt og anvendes derudover til at opretholde et likvidt beredskab til dækning af udgifter. Disse investeringer er medtaget under 'Andre', da det ikke er muligt at opgøre, hvorvidt de fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. Alle PensionDanmarks investeringer skal leve op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer, og det gælder også vores derivater. For vores likvide beholdning er det ikke muligt at stille miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

PensionDanmark har også i 2025 overvåget, om vores investeringer lever op til vores retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tilfælde, hvor selskaber ikke lever op til PensionDanmarks eksklusionskriterier, har det ført til eksklusion af selskabet fra PensionDanmarks samlede investeringsunivers.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt indeks som referencebenchmark.

Datakilder og databehandling

Data fra vores børsnoterede investeringsunivers trækkes ind via automatiske datatræk fra eksterne dataleverandører og bliver lagret i en ESG-database, som vedligeholdes i samarbejde mellem ESG-teamet og en tilknyttet data-manager. Tal til yderligere analyse trækkes via interne visualiseringsværktøjer såsom dashboards. Data på PensionDanmark investeringsunivers i børsnoterede aktier og obligationer kommer fra anerkendte tredjeparter, herunder MSCI og Bloomberg. Vi overvåger løbende datakvaliteten på det børsnoteret univers, herunder i forbindelse med vores kvartalsvise ledelsesrapportering, samt via vores datavisualiseringer og analyser.

I det unoterede univers er vi i løbende kontakt med vores samarbejdspartnere, såsom Copenhagen Infrastructure Partners og ejendomsadministrationselskab DEAS, der indsender henholdsvis produktionsdata på vores ejerskab af vedvarende energiinfrastruktur samt CO₂-udledning for vores direkte ejede ejendomme.

PensionDanmark gennemgår på årlig basis datakvalitet i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporteringerne. I tilfældet af dataestimat eller opregning foretager vi konsistentstjek mod rapporterede tal for universet. PensionDanmark rapporterer pr. 31/12/2025 på CO₂-udledninger for 90 pct. af investeringsporteføljen. Tallene estimeres med udgangspunkt i klimaaftryk fordelt efter geografi og sektor (efter Global Industry Classification Standard) ud fra det foreliggende datagrundlag eller opregninger baseret på rapporterede data.

Begrænsninger mht. metoder og data

Overordnet er der for ESG-data betydelige udfordringer med ufuldstændig datadækning, datakvalitet, og der er endnu ikke konsensus om rapporteringsstandarder. Det vanskeliggør investorers arbejde med at sammenligne selskabernes indvirkning på samfund og miljø.

Særligt vedrørende CO₂-emissioner er der visse dataudfordringer og begrænsninger. Fx er der på nuværende tidspunkt ikke vedtaget klare standarder for, hvordan CO₂e-aftryk forbundet med grønne obligationer skal opgøres. PensionDanmark opgør derfor CO₂e-aftrykket både inklusiv og eksklusiv emissioner fra grønne obligationer.

Vi medtager ikke virksomhedernes scope 3-udledninger, fordi der er betydelig risiko for såkaldt double accounting, hvilket det finansielle system endnu ikke har fundet en god løsning på at behandle.

Vi arbejder konsekvent for at øge vores datadækning og mængden af rapporterede data, både for det noterede og unoterede område, hvor vi går i dialog med vores forvaltere og de selskaber, vi investerer i, om rapportering på ikke-finansielle, at de skal begynde at rapportere på bæredygtighedsdata.

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.”

Claus Stampe Pedersen

Direktør

På vegne af: -

Serienummer: 5beb585d-108c-4cf2-a09c-860cd4b42bcb

IP: 80.80.xxx.xxx

2026-02-25 15:48:18 UTC



Gert Rinaldo Jonassen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: -

Serienummer: 1441a88f-df8b-4ed8-bd73-4717ae2b4f09

IP: 109.57.xxx.xxx

2026-02-25 15:53:38 UTC



Claus von Elling

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: -

Serienummer: 9a5fa219-49c1-4aa7-b536-78bd4682bc03

IP: 62.198.xxx.xxx

2026-02-25 15:56:04 UTC



Henrik Werner Petersen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: -

Serienummer: 739c2373-16c1-499f-9b60-f97cf1a3b477

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-02-25 15:58:01 UTC



Allan Nielsen Busk

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: -

Serienummer: cc52f365-5eb2-45f5-b04f-d93d16b730da

IP: 172.225.xxx.xxx

2026-02-25 16:09:27 UTC



Troels Blicher Danielsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: -

Serienummer: d6658159-7b2a-431d-abcc-67d4eb8f3106

IP: 212.97.xxx.xxx

2026-02-25 16:11:47 UTC



Penneo dokumentnøgle: YQ8LO-DF4ZF-HR5H2-30HAK-9QNUN-GL2PD

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. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

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.”

Birgitte Søgaard Holm

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: -

Serienummer: ce50a495-02fe-40ca-b089-81d101392d8f

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-02-25 16:13:17 UTC



Peter Stensgaard Mørch

Adm. direktør

På vegne af: -

Serienummer: 95837175-ac5f-419b-9f4e-e87686aecd8f

IP: 80.80.xxx.xxx

2026-02-25 16:21:13 UTC



Peter Engberg Jensen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: -

Serienummer: 496dbedb-47eb-4fe7-a869-4d70cf28bc78

IP: 172.225.xxx.xxx

2026-02-25 16:59:16 UTC



John Frederiksen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: -

Serienummer: 2243fced-4f0e-42d3-b459-8459d541d427

IP: 109.59.xxx.xxx

2026-02-25 17:00:42 UTC



Brian Arthur Mikkelsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: -

Serienummer: 6e6eb582-3df2-4cf7-bc7f-76d14e94bca9

IP: 176.23.xxx.xxx

2026-02-25 17:14:52 UTC



John Nielsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: -

Serienummer: 22073192-4d60-4066-a1e0-dabd9c585a8f

IP: 87.62.xxx.xxx

2026-02-25 18:06:38 UTC



Penneo dokumentnøgle: YQ8LO-DF4ZT-HR5H2-30HAK-9QUNUN-GL2PD

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. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

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.”

Christian Rosenkvist Elgaard

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: -

Serienummer: 98a905e1-d018-4929-94e2-a32dec081bb2

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-02-25 18:31:21 UTC



Henning Egon Josefsen Overgaard

Formandskab

På vegne af: -

Serienummer: c706b826-d078-4fb3-8e51-4a41cd3b16ee

IP: 87.72.xxx.xxx

2026-02-25 20:38:09 UTC



Mads Kaad Friis

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: -

Serienummer: 2526d025-886b-4414-8d2d-5025f3bac922

IP: 165.225.xxx.xxx

2026-02-25 20:47:09 UTC



Søren Steen Andersen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: -

Serienummer: ad0af28b-45f6-44ee-9514-7679b91c6def

IP: 80.208.xxx.xxx

2026-02-25 21:36:20 UTC



Camilla Marriam Khokhar

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: -

Serienummer: ea541346-6bf0-44a4-ab17-63e56f57246f

IP: 185.218.xxx.xxx

2026-02-26 09:14:18 UTC



Flemming Bjørn Overgaard

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: -

Serienummer: b8568746-ef7b-4cd0-af05-75e491f134ce

IP: 93.161.xxx.xxx

2026-02-26 16:06:42 UTC



Penneo dokumentnøgle: YQ8LO-DF4ZT-HR5H2-30HAK-9QNUN-GL2PD

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. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

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.”

Lydia Frydendal Granzow Callesen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: -

Serienummer: 902de9ec-7a4c-46ef-bdb6-6028ff48784f

IP: 87.63.xxx.xxx

2026-02-27 10:51:49 UTC



Lars Sandahl Sørensen

Formandskab

På vegne af: -

Serienummer: 549f2663-b40d-455b-a1fc-5543804044d1

IP: 185.218.xxx.xxx

2026-02-27 17:11:55 UTC



Allan Lunde Pedersen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Ekstern revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: f216a989-54c4-4e66-bd07-5caa3c395355

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-02-28 05:25:40 UTC



Penneo dokumentnøgle: YQ8LO-DF4ZF-HR5H2-30HAK-9QNUN-GL2PD

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. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

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.