

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger	1
Bæredygtighedsrelaterede oplysninger	2
Danica Balance - DP Offensiv ("fonden")	2
Bæredygtighedsrelaterede oplysninger	13
Danica Balance - DP Mix ("fonden")	13
Bæredygtighedsrelaterede oplysninger	24
Danica Balance - DP Defensiv ("fonden")	24
Bæredygtighedsrelaterede oplysninger	35
Danica Balance - DP Offensiv Ansvarligt Valg ("fonden")	35
Bæredygtighedsrelaterede oplysninger	46
Danica Balance - DP MIX Ansvarligt Valg ("fonden")	46
Bæredygtighedsrelaterede oplysninger	57
Danica Balance - DP Defensiv Ansvarligt Valg ("fonden")	57
Bæredygtighedsrelaterede oplysninger	68
Danica Balance - DP Ansvarligt Valg - Korte Obligationer ("fonden")	68

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Danica Balance - DP Offensiv ("fonden")

Sammenfatning

Fonden fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Det sker ved delvist at investere i bæredygtige investeringer samt ved inklusioner, eksklusioner og aktivt ejerskab. Fonden har ikke bæredygtige investeringer som mål.

Dette dokument beskriver de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer. Du kan læse om den investeringsstrategi, der anvendes til at opnå disse karakteristika, andelen af investeringer der fremmer dem, overvågning, metoder, datakilder og begrænsninger ved data, due diligence samt politikker for aktivt ejerskab.

Fondens investeringsstrategi integrerer de miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved at forpligte investeringsteams til at tage højde for disse aspekter i forvaltningen. Det indebærer bl.a., at fonden ikke investerer i udstedere, der er omfattet af fondens eksklusionskriterier.

Fonden forbeholder sig ret til at foretage investeringer, der ikke er screenet for miljømæssige og/eller sociale karakteristika (ikke-screenede investeringer). I dette dokument kan du læse mere om fordelingen mellem screenede og ikke-screenede investeringer, herunder i hvilket omfang der søges eksponering gennem indirekte investeringer.

En passende grad af overvågning er afgørende for at sikre, at fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika integreres efter hensigten. Der arbejdes derfor med en kombination af pre-trade- og post-trade-kontroller for at sikre, at fonden overholder sine forpligtelser. I dette dokument kan du læse mere om disse kontroller.

Fonden anvender en række indikatorer og metoder til at måle og sikre opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Disse indikatorer bruges til løbende overvågning og rapportering. Som beskrevet i dette dokument er metoderne forbundet med visse databegrænsninger, der varierer afhængigt af de karakteristika, fonden fremmer.

Data er afgørende for at kunne integrere bæredygtighedsfaktorer i fondens investeringsstrategi. Fonden anvender derfor flere ESG-datakilder fra forskellige dataleverandører. For at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen anvendes for visse indikatorer kun én dataleverandør. Det gælder f.eks. ved rapportering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og ved rapportering under EU-klassificeringssystemet.

Due diligence af investeringsuniverset for bæredygtighedsfaktorer sker gennem en kombination af en overordnet systematisk tilgang og en selskabsspecifik tilgang.

Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab danner grundlaget for udøvelse af aktivt ejerskab for investeringer i fonden.

Fonden anvender ikke et specifikt indeks i forbindelse med opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Dog kan underliggende fonde, som fonden er investeret i, anvende sådanne indeks.

Intet bæredygtigt investeringsmål

Dette finansielle produkt (fonden) fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, men har ikke bæredygtige investeringer som sit mål.

Uagtet at fonden ikke har bæredygtige investeringer som mål, er fonden forpligtet til delvist at investere i bæredygtige investeringer med en minimumsandel på 10%.

Fondens delvise bæredygtige investeringer tager hensyn til princippet om ikke at være til væsentlig skade for miljømæssige eller sociale mål. Hensynet varetages gennem fondens generelle eksklusionskriterier og

som en integreret del af udvælgelsen af bæredygtige investeringer i fonden. Dette sker blandt andet ved grænseværdier for udvalgte indikatorer på de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder indikatorer for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personalemæssige forhold.

Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljø eller socialt mål og generelt er tilladt efter fondens eksklusioner, skal investeringen tilsvarende overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses for at være til væsentlig skade for det pågældende mål. Denne vurdering udvikles løbende, som datagrundlaget forbedres, og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" standardiseres. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til oversigten nedenfor.

Behandlingen af indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan variere for de bæredygtige investeringer i fonden:

- Ved bæredygtige investeringer efter "SDG Modellen" (beskrevet i afsnittet "Metoder" nedenfor) foretages yderligere en analyse af disse indikatorer som led i vurderingen af, om en udsteders driftsform (operations) har en positiv eller negativ indvirkning på FN's Verdensmål.
- For passive investeringer, der følger et EU Klima Benchmark, skal investeringerne udover fondens eksklusioner og ovennævnte grænseværdier overholde eksklusioner, der gælder for disse benchmarks.
- Bæredygtige investeringer investeret gennem illikvide (alternative) investeringsfonde tager hensyn til negative bæredygtighedsfaktorer i overensstemmelse med tilgangen for disse fonde.

Vigtigste negative bæredygtighedsindikatorer	Målepunkt	ISS ESG Datapunkt	Tærskelværdi
Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	ClimateScope1Emissions EV	>2 665
	Scope 2 drivhusgasemissioner	ClimateScope2Emissions EV	>8 785
	Scope 3 drivhusgasemissioner	ClimateScope3Emissions EV	>70 761
	Samlede Scope 1 2 emissioner	ClimateScope12 EmissionsEV	>11 391
	Samlede Scope 1 2 3 emissioner	ClimateScope123 EmissionsEV	>82 151
	Drivhusgasintensitet for investeringsmodtagende virksomheder	ClimateTotalEmissionsInt EUR	>5 979
	Drivhusgasintensitet for investeringsmodtagende virksomheder	ClimateScope123EmissionsIntEUR	>2 5687
	Andel af ikke-vedvarende energiforbrug og ikke-vedvarende energiproduktion hos investeringsmodtagende virksomheder fra ikke-vedvarende energikilder sammenlignet med vedvarende energikilder	NonRenewableEnergy Production	Value equals = 1
	Energiforbrugsintensitet	EnergyConsumption Intensity	>57

Drivhusgasemissioner/Biodiversitet	Virksomheder med aktiviteter i sektoren for fossile brændstoffer	FossilFuelInvolvementPAI	Involvering i fossile brændstoffer = sand OG negativ
	Aktiviteter med negativ indvirkning på biodiversitetsfølsomme områder	CompNegAffectBiosensAreas	
	Virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	CompWOCarbonEmissionReduct	Negativ indvirkning på biodiversitet = sand OG virksomheder uden CO2-reduktioner = sand
Vand	Udledning til vand	CRCODEmissionsEvic	>10
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	CRHazardousWasteEvic	>3 967
Sociale og personalemæssige forhold	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Enhanced Sustainability Standards	UNGC-overtrædelse = sand OG mangler processer til overvågning af UNGC/OECD-retningslinjer = sand
	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	LackProcessesUNGC OECDGuidelines	
	Eksposering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	InvolvInContrWeapons	Involvering = Sand
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	RatioOfWomenOnBoard	Ingen kvinder i bestyrelsen = sand OG mangler menneskerettighedspolitik = sand OG mangler whistleblower-beskyttelse = sand

Fonden anvender eksklusioner baseret på en udvidet bæredygtighedsscreening, der blandt andet screener udstedere for overholdelse af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Således investerer fonden ikke i udstedere, der efter screeningen vurderes at forbyde sig mod disse retningslinjer og principper. Dette gælder tilsvarende for bæredygtige investeringer i fonden.

Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

Fonden fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved:

- **En minimumsandel af bæredygtige investeringer:** Fonden understøtter FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (FN's Verdensmål) ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til disse mål med en minimumsandel på 10%.
- **Inklusioner:** Fonden anvender inklusionskriterier for "ansvarlig bæredygtighedspraksis" og "ansvarlig miljøforvaltning". Disse varetages gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
- **Eksklusioner:** Fonden anvender eksklusioner relateret til udsteders adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer.

- **Hensyntagen til investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer:** Fonden tager hensyn til investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.
- **Aktivt ejerskab:** Fonden følger Danicas Politik for Aktivt Ejerskab og er omfattet af politikkens anvendelsesområde. Ved forvaltningen af fonden gælder derfor en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med de forudsætninger og kriterier, der til enhver tid er beskrevet i politikken. For produktets investeringer foretaget gennem underliggende fonde varetages aktiviteter relateret til aktivt ejerskab på niveau af de underliggende fonde.

For eksklusioner omfattet af de respektive eksklusionskategorier henvises til afsnittet "Metoder" nedenfor.

Der anvendes ikke et reference benchmark med henblik på at fremme fondens miljømæssige eller sociale karakteristika. Da fonden blandt andet investerer gennem underliggende fonde, kan der for visse af de pågældende fonde blive anvendt sådanne reference benchmarks.

Investeringsstrategi

Investeringsstrategi

Information om fondens generelle investeringsstrategi fremgår af Investeringsbetingelserne for Danica Balance.

En andel af fondens eksponering til udstedere opnås gennem investeringer i underliggende fonde.

Ved udvælgelsen af investeringer sikres det, at fonden som en integreret del af den overordnede investeringsstrategi kan imødekomme fastsatte minimumsmål for bæredygtige investeringer og fremme øvrige miljømæssige og sociale karakteristika. Strategien søger således blandt andet at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til FN's Verdensmål og opfylder kriterierne for en bæredygtig investering i fonden.

Investeringsstrategien integrerer desuden bæredygtighedsfaktorer gennem fondens inklusioner, eksklusioner og aktivt ejerskab. Ved aktivt ejerskab indgår Danica Pension - som vurderet nødvendigt - i dialog med udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner og afgiver stemme om miljømæssige og/eller sociale forslag i overensstemmelse med Danica Pensions politik for aktivt ejerskab.

Aktivt ejerskab udøves dels af Danica Pension og gennem forvaltere af underliggende fonde. For investeringer i eksternt forvaltede fonde varetages en eventuel stemmeret og dialog gennem forvaltere af disse fonde og i overensstemmelse med pågældende forvalteres politik.

Ovennævnte implementeres løbende i investeringsprocessen gennem en forpligtelse til systematisk at identificere og adressere relevante bæredygtighedsfaktorer og sikre, at der blandt andet ikke investeres i udstedere på relevante eksklusionslister. Miljømæssige og sociale forhold kan således påvirke en beslutning om enten at købe eller øge beholdningen, fastholde eller opretholde vægtning, sælge eller reducere vægtning. Tilsvarende gør sig gældende for overvejelser om god ledelsespraksis.

Politikken til vurdering af god ledelsespraksis

Danicas Politik for Ansvarlige Investeringer danner grundlag for at vurdere og håndtere udsteders ledelsespraksis i fonden. Efter politikken skal fonden sikre hensynet til god ledelsespraksis i forhold til dets investeringer.

Princippet varetages gennem eksklusioner baseret på en screening, som Danske Bank A/S varetager på vegne af Danica. På grundlag af screeningen ekskluderes udstedere, der vurderes til ikke at efterleve internationale ledelsesmæssige principper, som følger af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder og ILO-konventioner. Til at varetage hensynet for god ledelsespraksis anvender screeningen desuden kriterier for ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler. Manglende overholdelse af disse kriterier ses som en indikator for, at en udsteder samlet set ikke overholder kriterierne for god ledelsespraksis. En sådan udsteder er derfor udelukket for fonden at være investeret i. Ved investeringer gennem underliggende fonde indgår den eksterne forvalters politik til at vurdere god ledelsespraksis som en del af udvælgelseskriterierne.

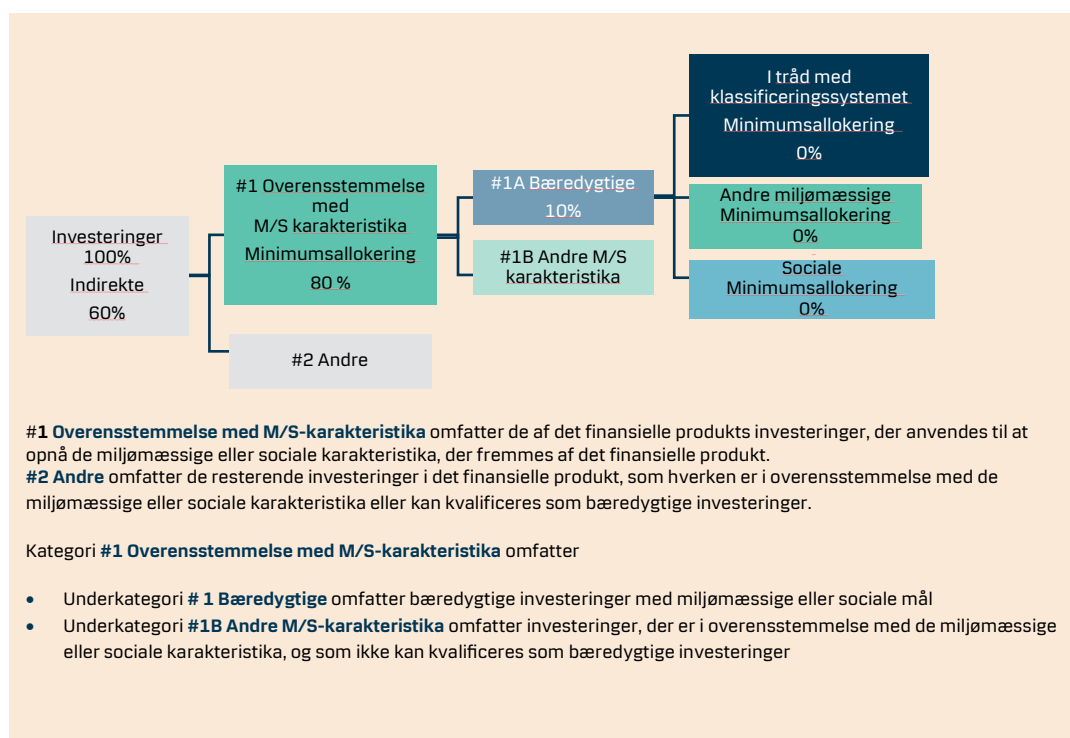
Andel af investeringerne

Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika med en forventet minimumsallokering på 80% af formuen. Minimumsallokeringen er udtryk for den andel af fondens formue, der er blevet screenet med henblik på at fremme fondens miljømæssige og sociale karakteristika.

For den resterende andel af formuen forbeholder fonden sig adgangen til ikke at screene investeringerne og derved vurdere, om disse investeringer fremmer fondens miljømæssige og sociale karakteristika.

Fonden har en minimumsallokering til bæredygtige investeringer på 10% og giver ikke inden for denne allokering et tilsagn om minimumsallokering til miljømæssigt bæredygtige investeringer, herunder aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, eller socialt bæredygtige investeringer.

Minimumsallokeringen er beregnet mod den samlede markedsværdi af formuen. Ca. 60% af fondens investeringer er foretaget gennem indirekte investeringer.



Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

Der er etableret en række interne processer til monitorering af, at fonden fremmer og integrerer de miljømæssige og/eller sociale karakteristika (bæredygtighedsforhold) som angivet.

Fonden screenes dagligt for at sikre, at gældende eksklusionskrav overholdes, og at fonden desuden imødekommer de bindende forpligtelser, der knytter sig til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder minimumsforpligtelsen til at foretage bæredygtige investeringer.

Teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank er ansvarlige for at vedligeholde gældende eksklusionslister for fonden, der udelukker investeringer fra fondens investeringsunivers i overensstemmelse med fondens eksklusioner. Da eksklusionslisterne er integreret i relevante handels- og compliance systemer, kan det automatisk registreres, om fonden holder et værdipapir, som ikke er tilladt i henhold til investeringsretningslinjerne.

Metoder

Fonden anvender følgende bæredygtighedsindikatorer til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Andelen af investeringer i fonden, der bidrager til FN's Verdensmål og vurderes som bæredygtige investeringer.
- Fondens vægtede ESG-score baseret på en model udviklet i Danske Bank (ansvarlig bæredygtighedspraksis).
- Fondens vægtede "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern dataudbyder (ansvarlig miljøforvaltning).
- Andelen af investeringer i fonden med udstedere, der er vurderet til ikke at være i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis, identificeret gennem Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening, og antallet af udstedere udelukket under denne screening.
- Andelen af investeringer i fonden med aktiviteter relateret til tjæresand (5% omsætning), termisk kul (5% omsætning), tørvefyret elproduktion (5% omsætning), tobak (5% omsætning) og fossile brændstoffer (5% omsætning), hvor udstederen ikke er i en omstillingsproces, der modsvarer forventningerne under Danicas og Danske Banks "Net-Zero Pathway Framework" (NZPF) for investeringsmodtagne selskaber (ikke-omstillingsparate udstedere), og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner. Investeringer i ikke-noterede selskaber og gældsinstrumenter fra selskaber i udviklingslande er ikke omfattet af eksklusionen for fossile brændstoffer.

På grundlag af en vurdering af en udsteders omstillingsplan kan der træffes beslutning om, at en udsteder ikke er omfattet af eksklusionen for termisk kul, uagtet at omsætningen overstiger tærsklen på 5%.

- Andelen af investeringer i fonden med udstedere involveret i kontroversielle våben, identificeret gennem den respektive eksklusionsliste, og antallet af udstedere udelukket under denne eksklusionsliste.
- Obligatoriske og frivillige indikatorer listet i Danica Pensions erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("[PAI Erklæring](#)¹").
- Antal dialoger med udstedere og antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danica Pensions politik for aktivt ejerskab.

For øvrig information om metoder underliggende disse indikatorer, se nedenfor.

Bæredygtige investeringer med bidrag til FN's Verdensmål:

Fonden investerer delvist i bæredygtige investeringer. Det bæredygtige investeringsmål for fondens bæredygtige investeringer er at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. Det er ikke en del af fondens investeringsstrategi at bidrage direkte til miljømæssige mål omfattet af EU's klassificeringssystem for miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter, da fonden ikke har fastsat en minimumsforpligtigelse for sådanne investeringer.

FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til henholdsvis miljømæssige og sociale målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimainsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Fondens bæredygtige investeringer kan bidrage til disse mål ved:

¹ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/danica-pension_principal-adverse-impact-statement_2023.pdf

- at investere i noterede værdipapirer udstedt af udstedere, der generer mere end 50% af deres omsætning fra produkter og services med positivt bidrag til et eller flere af FN's Verdensmål. Dette screenes i overensstemmelse med en model ("SDG Modellen") udviklet for Danske Bank koncernen for bæredygtige investeringer i disse aktivklasser. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet;
- at investere i bæredygtighedsmarkerede obligationer udstedt i henhold til forordning (EU) 2023/2631 af 22. november 2023 om europæiske grønne obligationer eller rammevilkår udarbejdet af International Capital Markets Association (ICMA), hvor obligationens finansiering er allokeret til projekter, som bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål;
- at investere i passivt forvaltede porteføljer, der følger et EU benchmark for Klimatilpasningen eller et Paristilpasset benchmark (samlet "EU Klima Benchmark"), er investeringer, der bidrager til reduktion af CO₂-emissioner i overensstemmelse med Parisaftalens mål. Disse investeringer bidrager til reduktion af CO₂-emissioner i overensstemmelse med Parisaftalens mål. Sådanne investeringer betragtes som bæredygtige investeringer og er for produktet vurderet til primært at bidrage til FN's Verdensmål nr. 13 - Klimaindsats;
- investere gennem illikvide (alternative) investeringsfonde, hvor de underliggende investeringer er rapporteret bæredygtige og falder inden for det bæredygtige investeringsmål for fonden, og forvalteren er vurderet til at have betryggende processer og rammer på plads til at håndtere disse investeringer i overensstemmelse med fondens overordnede tilgang til bæredygtige investeringer; og/eller
- i øvrigt at investere i aktiviteter der er tilpasset EU-klassificeringssystemet, herunder investeringer i fast ejendom.

Fonden har ikke en minimumsmålsætning om at bidrage til hvert af de 17 Verdensmål, ligesom fonden ikke har en minimumsmålsætning om at bidrage til bestemte Verdensmål. Bidraget til de enkelte af FN's Verdensmål kan derfor variere for de bæredygtige investeringer i fonden.

Der henvises desuden til Danske Banks og Danica Pensions udvidede [metodedokument for bæredygtige investeringer](#).²

ESG Score – Ansvarlig bæredygtighedspraksis

ESG-scoren er en score baseret på en intern model fra Danske Bank. Som defineret ud fra forskellige overvejelser om materialitet tager ESG-scoren højde for følgende forhold hos udstedere: adgang og overkommelighed, luftkvalitet, revision og kontrol, ledelsesforhold, forretningsetik, modstandsdygtighed i forretningsmodellen, konkurrencedygtig adfærd, styring af kritiske hændelser, kundebeskyttelse, kundevevlfærd, datasikkerhed, økologiske påvirkninger, medarbejderengagement, diversitet og inklusion, medarbejdernes sundhed og sikkerhed, energihåndtering, drivhusgasemissioner, menneskerettigheder og samfundsforhold, arbejdspraksis, governance og regulatoriske forhold, materialeforsyning og -effektivitet, fysiske påvirkninger af klimaændringer, produktdesign og livscyklusstyring, produktkvalitet og -sikkerhed, aflønning, salgspraksis og produktmærkning, aktionærrettigheder, forsyningskædestyring, systemisk risikostyring, håndtering af affald og farlige materialer, håndtering af vand og spildevand.

Med forbehold for databegrænsninger får hver udsteder i fondens portefølje en score fra 0-100. Et vægtet porteføljegennemsnit på en score på 50 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Carbon-Risk Rating Score – Ansvarlig miljøforvaltning

Carbon-Risk Rating-scoren administreres af ISS ESG ekstern dataleverandør.

² <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2022/12/danske-bank-sustainable-investment-houseview-and-sdg-model.pdf>

Carbon Risk Rating scoren vurderer klimarelaterede forhold hos udstedere med fokus på konkrete sektormæssige udfordringer og risikoprofiler og positive forhold hos udstedere. Carbon Risk Rating udgør således et instrument til at analysere CO2-relaterede risici både på udsteder- og porteføljeniveau.

Med forbehold for databegrænsninger får hver udsteder i fondens portefølje en score fra 0-100. Et vægtet porteføljegennemsnit på en score på 50 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Der henvises desuden til Danica Pensions [forretningsgang for inklusioner](#)³, der baserer sig på en instruks for Danske Bank.

Eksklusioner

De anvendte eksklusioner for fonden er baseret på kriterier, grænseværdier og definitioner, som står angivet i Danica Pensions [forretningsgang for eksklusioner](#)⁴, der baserer sig på en instruks for Danske Bank-gruppen.

Den udvidede bæredygtighedsscreening, der dækker eksklusioner relateret til udsteders adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer, er yderligere beskrevet i en [metodebeskrivelse](#)⁵ vedligeholdt af teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank.

Datakilder og databehandling

Investeringsteams i Danica har adgang til research-materiale og data gennem Danica Pensions og Danske Banks ESG Data Platform. ESG Data Platformen består af data fra eksterne ESG-dataleverandører, herunder blandt andet CDP, ISS ESG, MSCI, RepRisk, SASB, Sustainalytics og Verisk Maplecroft.

Der er således en omfattende mængde tredjeparts ESG-data og vurderinger til rådighed for de forskellige investeringsteams med henblik på at skabe et retvisende billede af bæredygtighedsforhold relateret til fonden. Disse data struktureres gennem interne dashboards og modeller.

For visse datapunkter genereres det samme datapunkt fra flere leverandører med henblik på at sikre løbende sammenlignelighed og evaluering af datakvaliteten. For andre datapunkter anvendes alene data fra én leverandør med henblik på at sikre en konsistent og ensartet behandling og rapportering for disse indikatorer. Dette gælder blandt andet data anvendt til rapportering af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter under EU's klassificeringssystem, der alene rapporteres på grundlag af data fra ISS ESG. Tilsvarende gælder for måling og rapportering af fondens investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold. Data indsamles efter et princip om "fuldstændighed" med det formål at sikre en datadækning, der i videst muligt omfang dækker begge perspektiver i relation til dobbelt væsentlighed, dvs. data der dækker både finansielt væsentlige bæredygtighedsforhold og ikke-finansielle risici for miljøet og samfundet.

ESG-data er i vidt omfang estimeret, og der er behov for at udfordre disse estimater gennem brug af et bredt grundlag af datakilder. Det er ikke muligt at give ét klart svar på, hvor stor en andel af data der er estimeret, da dette varierer betydeligt mellem datapunkterne. Nogle datapunkter, f.eks. fra CDP, er fuldt ud baseret på udsteders egen offentliggørelse og rapportering, hvorimod datapunkter som eksempelvis emissioner under anvendelsesområde 3 i høj grad er baseret på omfattende skøn. De fleste datapunkter er dog i højere eller mindre grad baseret på estimater eller modelantagelser.

Standardprocessen for gennemgang af datasæt omfatter generelle analyser, tests af individuelle virksomhedsvurderinger, sammenligning af dataresultater med andre kilder og leverandører samt dialog og opfølgning med leverandørerne.

³ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/dp-inclusion-instruction-june_danica-pension---final.pdf

⁴ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/exclusion-instruction_danica-pension.pdf

⁵ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/10/esg-screening-in-investments-screening.pdf>

Begrænsninger med hensyn til metoder og data

Der findes en stor mængde bæredygtighedsdata, men datalandskabet er karakteriseret af mangel på konsistente metoder og begrænset gennemsigthed med hensyn til, hvordan scorer, indikatorer og vurderinger måles og beregnes. Bæredygtighedsrelaterede data, oplysninger og vurderinger er ikke sammenlignelige med finansielle oplysninger. Dette indebærer en risiko for fejlrepræsentation af data vedrørende bæredygtighedsdimensioner eller påvirkninger forbundet med en investering. Disse begrænsninger i data skyldes en række faktorer, herunder manglende obligatoriske og harmoniserende rapporteringsstandarder for virksomhederne.

Da bæredygtighedsrapportering, fortsat, i vid udstrækning er frivillig, er det langt fra alle virksomheder, der rapporterer systematisk på bæredygtighedsforhold relateret til virksomheden. Endvidere mangler der konsensus for rapporteringens omfang og format, og derved rapporteres der fra virksomhedernes side ikke i et standardiseret eller let sammenligneligt format. I et forsøg på at støtte investorer i deres vurdering af virksomheder stiller ESG-dataleverandører en voksende mængde ESG-data til rådighed, hvilken dog ofte er baseret på proprietære analyser, metoder og modeller, som igen gør denne form for data vanskeligt sammenligneligt. Der, hvor primært rapporterede data og oplysninger ikke er tilgængelige, gøres der en bedste indsats for at indhente data, herunder dataestimer, oplysninger og vurderinger via tredjepartsleverandører eller direkte fra investeringsmodtagende virksomheder og/eller ved at foretage yderligere research eller egne rimelige antagelser og estimer.

Særligt investeringer målrettet small-cap virksomheder og nye markeder (emerging markets) ses udfordret i forhold til data. Tilsvarende kan det være vanskeligt at indhente data på visse typer værdipapirer, herunder derivater.

Der træffes forskellige foranstaltninger for at sikre, at opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika ikke påvirkes af disse begrænsninger for fondene. Uagtet omhyggelig due diligence ved onboarding af data og øvrige ressource- og omkostningsproportionale tiltag for at sikre datanøjagtighed, -fuldstændighed og -pålidelighed er det ikke muligt direkte eller indirekte at verificere eller garantere den fuldstændige korrekthed af de underliggende data. Der må derfor generelt forventes en vis fejlmargen i relation til ESG-data. På nuværende tidspunkt er det vanskeligt at vurdere den generelle størrelse af denne fejlmargen for de data, der anvendes i forbindelse med fondens investeringsforvaltning, men den forventes at være væsentlig for i hvert fald visse datapunkter. Til eksempel anerkender SDG Modellen behovet og muligheden for at lave en kvalitativ vurdering af og supplerende af data anvendt i modellen, hvis der er en formodning om, at data ikke retvisende afspejler, hvordan en virksomhed arbejder med forskellige bæredygtighedsforhold. Dette medfører i så fald, at ESG-specialister i teamet for Ansvarlige Investeringer, eller investeringsteamet, gennemgår supplerende virksomhedsrapporter og offentligt tilgængelig information, med henblik på at konkludere, om virksomheden skal reevalueres under modellen efter en formel godkendelsesproces faciliteret gennem teamet for Ansvarlige Investeringer. Endvidere valideres indikatorer, der anvendes til opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og som er baseret på modellerede frem for rapporterede data, i videst muligt omfang gennem Danica Pensions og Danske Banks ramme for modelvalidering.

Due Diligence

Due-diligence og screening varetages af de forskellige investeringsteams som led i investeringsprocessen. Her er der forskellige processer på plads afhængigt af investeringen. For alternative (illikvide) investeringer, gennemføres en fuld due diligence og ESG analyse af den eksterne forvalter og strategi med henblik på at vurdere om strategien er egnet for fonden, og om forvalteren kan varetage de særlige bæredygtighedshensyn, der gør sig gældende. Denne due diligence baseres oftest på dokumentation, som forvalteren stiller til rådighed, samt dialog og opfølgning.

For noterede investeringer kan de forskellige teams i vidt omfang tilgå nødvendige oplysninger gennem Danske Banks og Danica Pensions ESG dataplatform, med henblik på at varetage deres due diligence af ESG-forhold, herunder også bæredygtighedsrisici forbundet med en investering. Investeringsteamet har i den forbindelse adgang til værktøjer, viden, forskning, uddannelse og ekspertise inden for relevante emner for til at kunne understøtte due diligence-processerne.

Denne form for analyse kaldes også for "bottom-up" due diligence.

Ved en "top-down" tilgang er det typisk teamet for Ansvarlige Investeringer, der laver en overordnet due diligence og screening af det fulde investeringsunivers med henblik på at identificere virksomheder og andre udstedere omfattede af respektive eksklusioner under forretningsgangen for eksklusioner, herunder de eksklusioner der anvendes for fonden. Tilsvarende er teamet for Ansvarlige Investeringer ansvarlig for at screene selskaber under SDG Modellen og integrere analyser i ESG datasættet anvendt til brug for investeringer og forvaltning af fondens strategi.

Investeringer screenes ikke alene på investeringstidspunktet, men monitoreres løbende i fondens portefølje ved brug af de respektive datasæt samt dialog med virksomhederne (se også afsnittet "Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika").

Politikker for aktivt ejerskab

Danica Pensions Politik for aktivt ejerskab danner rammen for aktiviteter relateret til aktivt ejerskab for fonden, der følger den generelle tilgang i Danica Pension for aktivt ejerskab.

Dialog med udstedere i fonden kan udøves gennem individuel dialog og kollektive initiativer i overensstemmelse med Danica Pensions og Danske Banks retningslinjer for dialog (Engagemet Guidelines). For individuel dialog skelnes der mellem: 1) Temabaseret dialog, 2) Hændelsesbaseret dialog og 3) Resultatbaseret dialog. Danica Pensions investeringsteams støttes af Danske Banks team for Ansvarlige Investeringer i dialogen med udstedere om bæredygtighedsrelaterede emner, herunder kontroverser og negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og håndterer tilsvarende processer relateret til stemmeafgivning på generalforsamlingen.

Bæredygtighedsrelaterede kontroverser håndteres generelt gennem hændelsesbaseret dialog, som kan igangsættes, når visse hændelser, begivenheder eller bæredygtighedsrelaterede kontroverser identificeres gennem de screeningsprocesser, som teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank vedligeholder. Teamet for Ansvarlige Investeringer varetager navnlig den udvidede bæredygtighedsscreening, der normalt gennemføres halvårligt. Formålet med screeningen er bl.a. at identificere og screene påstande om virksomheder, der overtræder internationale normer og standarder fastsat af internationale organisationer som FN, ILO og OECD. Afhængigt af sagens alvor og kvaliteten af de fremlagte påstande kan screeningen resultere i en anbefaling om at ekskludere en udsteder. Screening kan også konkludere, at udstederen bør placeres på en observationsliste, hvilket åbner for yderligere dialog og indhentning af supplerende oplysninger. Hvis en udsteder ikke agerer som ventet på Danica Pensions initiativer, kan det besluttes at reducere vægningen eller sælge hele beholdningen, og teamet for Ansvarlige Investeringer kan beslutte at fremsætte en anbefaling om generelt at udelukke udstederen i den udvidede bæredygtighedsstandardscreening. En sådan beslutning er betinget af godkendelse af komiteen for ansvarlige investeringer i Danica Pension og Danske Bank.

Inden for fonden kan aktivt ejerskab ligeledes udøves gennem stemmeafgivelse. Stemmeafgivelse håndteres i overensstemmelse med Danica Pensions og Danske Banks retningslinjer for stemmeafgivelse (Voting Guidelines). Når der stemmes på generalforsamlinger, er målet at støtte virksomhedernes langsigtede vækspotentiale, afbøde risici, herunder bæredygtighedsrisici, og begrænse negative indvirkninger på samfundet. Stemmeafgivelse varetages med bistand fra en ekstern serviceudbyder (ISS) og koordineres gennem Danske Banks team for Ansvarlige Investeringer. Yderligere information om tilgangen til aktivt ejerskab kan ses i Danica Pensions [politik for aktivt ejerskab](https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/politik-for-aktivt-ejerskab-2023.pdf)⁶ og i Danske Banks [retningslinjer for stemmeafgivelse](https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/9/voting-guidelines.pdf)⁷, der tilsvarende følges af Danica Pension.

For investeringer foretaget gennem eksternt forvaltede fonde vil den eksterne forvalters politik for aktivt ejerskab være retningsgivende for, hvordan disse investeringer håndteres for fonden.

Udpeget referencebenchmark

Fonden bruger ikke et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika. Underliggende fonde kan dog anvende sådanne reference benchmarks.

⁶ <https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/politik-for-aktivt-ejerskab-2023.pdf>

⁷ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/9/voting-guidelines.pdf>

Dato	Version	Kommentar/ændring
10-03-2022	1	Første version af fondsspecifik beskrivelse i overensstemmelse med de tekniske standarder til EU forordningens artikel 10 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i den finansielle sektor-
28-11-2023	2	Tilpasset version med henblik på at afstemme med opdateret bilag til investeringsbetingelser og opdatere samt specificere konkrete afsnit i dokumentet, herunder Metodeafsnittet, Intet Bæredygtigt Investeringsmål og afsnittet for aktivt ejerskab. Desuden er indsat afsnit om "Udpeget referencebenchmark" og ændringslog.
30-04-2026	3	Sprogforbedringer - tilpasning til tillæg

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Danica Balance - DP Mix ("fonden")

Sammenfatning

Fonden fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Det sker ved delvist at investere i bæredygtige investeringer samt ved inklusioner, eksklusioner og aktivt ejerskab. Fonden har ikke bæredygtige investeringer som mål.

Dette dokument beskriver de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer. Du kan læse om den investeringsstrategi, der anvendes til at opnå disse karakteristika, andelen af investeringer der fremmer dem, overvågning, metoder, datakilder og begrænsninger ved data, due diligence samt politikker for aktivt ejerskab.

Fondens investeringsstrategi integrerer de miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved at forpligte investeringsteams til at tage højde for disse aspekter i forvaltningen. Det indebærer bl.a., at fonden ikke investerer i udstedere, der er omfattet af fondens eksklusionskriterier.

Fonden forbeholder sig ret til at foretage investeringer, der ikke er screenet for miljømæssige og/eller sociale karakteristika (ikke-screenede investeringer). I dette dokument kan du læse mere om fordelingen mellem screenede og ikke-screenede investeringer, herunder i hvilket omfang der søges eksponering gennem indirekte investeringer.

En passende grad af overvågning er afgørende for at sikre, at fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika integreres efter hensigten. Der arbejdes derfor med en kombination af pre-trade- og post-trade-kontroller for at sikre, at fonden overholder sine forpligtelser. I dette dokument kan du læse mere om disse kontroller.

Fonden anvender en række indikatorer og metoder til at måle og sikre opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Disse indikatorer bruges til løbende overvågning og rapportering. Som beskrevet i dette dokument er metoderne forbundet med visse databegrænsninger, der varierer afhængigt af de karakteristika, fonden fremmer.

Data er afgørende for at kunne integrere bæredygtighedsfaktorer i fondens investeringsstrategi. Fonden anvender derfor flere ESG-datakilder fra forskellige dataleverandører. For at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen anvendes for visse indikatorer kun én dataleverandør. Det gælder f.eks. ved rapportering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og ved rapportering under EU-klassificeringssystemet.

Due diligence af investeringsuniverset for bæredygtighedsfaktorer sker gennem en kombination af en overordnet systematisk tilgang og en selskabsspecifik tilgang.

Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab danner grundlaget for udøvelse af aktivt ejerskab for investeringer i fonden.

Fonden anvender ikke et specifikt indeks i forbindelse med opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Dog kan underliggende fonde, som fonden er investeret i, anvende sådanne indeks.

Intet bæredygtigt investeringsmål

Dette finansielle produkt (fonden) fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, men har ikke bæredygtige investeringer som sit mål.

Uagtet at fonden ikke har bæredygtige investeringer som mål, er fonden forpligtet til delvist at investere i bæredygtige investeringer med en minimumsandel på 10%.

Fondens delvise bæredygtige investeringer tager hensyn til princippet om ikke at være til væsentlig skade for miljømæssige eller sociale mål. Hensynet varetages gennem fondens generelle eksklusionskriterier og

som en integreret del af udvælgelsen af bæredygtige investeringer i fonden. Dette sker blandt andet ved grænseværdier for udvalgte indikatorer på de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder indikatorer for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personalemæssige forhold.

Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljø eller socialt mål og generelt er tilladt efter fondens eksklusioner, skal investeringen tilsvarende overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses for at være til væsentlig skade for det pågældende mål. Denne vurdering udvikles løbende, som datagrundlaget forbedres, og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" standardiseres. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til oversigten nedenfor.

Behandlingen af indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan variere for de bæredygtige investeringer i fonden:

- Ved bæredygtige investeringer efter "SDG Modellen" (beskrevet i afsnittet "Metoder" nedenfor) foretages yderligere en analyse af disse indikatorer som led i vurderingen af, om en udsteders driftsform (operations) har en positiv eller negativ indvirkning på FN's Verdensmål.
- For passive investeringer, der følger et EU Klima Benchmark, skal investeringerne udover fondens eksklusioner og ovennævnte grænseværdier overholde eksklusioner, der gælder for disse benchmarks.
- Bæredygtige investeringer investeret gennem illikvide (alternative) investeringsfonde tager hensyn til negative bæredygtighedsfaktorer i overensstemmelse med tilgangen for disse fonde.

Vigtigste negative bæredygtighedsindikatorer	Målepunkt	ISS ESG Datapunkt	Tærskelværdi
Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	ClimateScope1EmissionsEV	>2 665
	Scope 2 drivhusgasemissioner	ClimateScope2EmissionsEV	>8 785
	Scope 3 drivhusgasemissioner	ClimateScope3EmissionsEV	>70 761
	Samlede Scope 1 2 emissioner	ClimateScope12EmissionsEV	>11 391
	Samlede Scope 1 2 3 emissioner	ClimateScope123EmissionsEV	>82 151
	Drivhusgasintensitet for investeringsmodtagende virksomheder	ClimateTotalEmissionsIntEUR	>5 979
	Drivhusgasintensitet for investeringsmodtagende virksomheder	ClimateScope123EmissionsIntEUR	>2 5687
	Andel af ikke-vedvarende energiforbrug og ikke-vedvarende energiproduktion hos investeringsmodtagende virksomheder fra ikke-vedvarende energikilder sammenlignet med vedvarende energikilder	NonRenewableEnergyProduction	Value equals = 1
	Energiforbrugsintensitet	EnergyConsumptionIntensity	>57

Drivhusgasemissioner/Biodiversitet	Virksomheder med aktiviteter i sektoren for fossile brændstoffer	FossilFuelInvolvementPAI	Involvering i fossile brændstoffer = sand OG negativ
	Aktiviteter med negativ indvirkning på biodiversitetsfølsomme områder	CompNegAffectBiosensAreas	
	Virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	CompWOCarbonEmissionReduct	Negativ indvirkning på biodiversitet = sand OG virksomheder uden CO2-reduktioner = sand
Vand	Udledning til vand	CRCODEmissionsEvic	>10
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	CRHazardousWasteEvic	>3 967
Sociale og personalemæssige forhold	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Enhanced Sustainability Standards	UNGC-overtrædelse = sand OG mangler processer til overvågning af UNGC/OECD-retningslinjer = sand
	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	LackProcessesUNGC OECDGuidelines	
	Eksposering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	InvolvInContrWeapons	Involvering = Sand
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	RatioOfWomenOnBoard	Ingen kvinder i bestyrelsen = sand OG mangler menneskerettighedspolitik = sand OG mangler whistleblower-beskyttelse = sand

Fonden anvender eksklusioner baseret på en udvidet bæredygtighedsscreening, der blandt andet screener udstedere for overholdelse af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Således investerer fonden ikke i udstedere, der efter screeningen vurderes at forbyde sig mod disse retningslinjer og principper. Dette gælder tilsvarende for bæredygtige investeringer i fonden.

Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

Fonden fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved:

- **En minimumsandel af bæredygtige investeringer:** Fonden understøtter FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (FN's Verdensmål) ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til disse mål med en minimumsandel på 10%.
- **Inklusioner:** Fonden anvender inklusionskriterier for "ansvarlig bæredygtighedspraksis" og "ansvarlig miljøforvaltning". Disse varetages gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
- **Eksklusioner:** Fonden anvender eksklusioner relateret til udsteders adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer.

- **Hensyntagen til investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer:** Fonden tager hensyn til investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.
- **Aktivt ejerskab:** Fonden følger Danicas Politik for Aktivt Ejerskab og er omfattet af politikkens anvendelsesområde. Ved forvaltningen af fonden gælder derfor en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med de forudsætninger og kriterier, der til enhver tid er beskrevet i politikken. For produktets investeringer foretaget gennem underliggende fonde varetages aktiviteter relateret til aktivt ejerskab på niveau af de underliggende fonde.

For eksklusioner omfattet af de respektive eksklusionskategorier henvises til afsnittet "Metoder" nedenfor.

Der anvendes ikke et reference benchmark med henblik på at fremme fondens miljømæssige eller sociale karakteristika. Da fonden blandt andet investerer gennem underliggende fonde, kan der for visse af de pågældende fonde blive anvendt sådanne reference benchmarks.

Investeringsstrategi

Investeringsstrategi

Information om fondens generelle investeringsstrategi fremgår af Investeringsbetingelserne for Danica Balance.

En andel af fondens eksponering til udstedere opnås gennem investeringer i underliggende fonde.

Ved udvælgelsen af investeringer sikres det, at fonden som en integreret del af den overordnede investeringsstrategi kan imødekomme fastsatte minimumsmål for bæredygtige investeringer og fremme øvrige miljømæssige og sociale karakteristika. Strategien søger således blandt andet at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til FN's Verdensmål og opfylder kriterierne for en bæredygtig investering i fonden.

Investeringsstrategien integrerer desuden bæredygtighedsfaktorer gennem fondens inklusioner, eksklusioner og aktivt ejerskab. Ved aktivt ejerskab indgår Danica Pension - som vurderet nødvendigt - i dialog med udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner og afgiver stemme om miljømæssige og/eller sociale forslag i overensstemmelse med Danica Pensions politik for aktivt ejerskab.

Aktivt ejerskab udøves dels af Danica Pension og gennem forvaltere af underliggende fonde. For investeringer i eksternt forvaltede fonde varetages en eventuel stemmeret og dialog gennem forvaltere af disse fonde og i overensstemmelse med pågældende forvalters politik.

Ovennævnte implementeres løbende i investeringsprocessen gennem en forpligtelse til systematisk at identificere og adressere relevante bæredygtighedsfaktorer og sikre, at der blandt andet ikke investeres i udstedere på relevante eksklusionslister. Miljømæssige og sociale forhold kan således påvirke en beslutning om enten at købe eller øge beholdningen, fastholde eller opretholde vægtning, sælge eller reducere vægtning. Tilsvarende gør sig gældende for overvejelser om god ledelsespraksis.

Politikken til vurdering af god ledelsespraksis

Danicas Politik for Ansvarlige Investeringer danner grundlag for at vurdere og håndtere udsteders ledelsespraksis i fonden. Efter politikken skal fonden sikre hensynet til god ledelsespraksis i forhold til dets investeringer.

Princippet varetages gennem eksklusioner baseret på en screening, som Danske Bank A/S varetager på vegne af Danica. På grundlag af screeningen ekskluderes udstedere, der vurderes til ikke at efterleve internationale ledelsesmæssige principper, som følger af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder og ILO-konventioner. Til at varetage hensynet for god ledelsespraksis anvender screeningen desuden kriterier for ledelsesstruktur, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler. Manglende overholdelse af disse kriterier ses som en indikator for, at en udsteder samlet set ikke overholder kriterierne for god ledelsespraksis. En sådan udsteder er derfor udelukket for fonden at være investeret i. Ved investeringer gennem underliggende fonde indgår den eksterne forvalters politik til at vurdere god ledelsespraksis som en del af udvælgelseskriterierne.

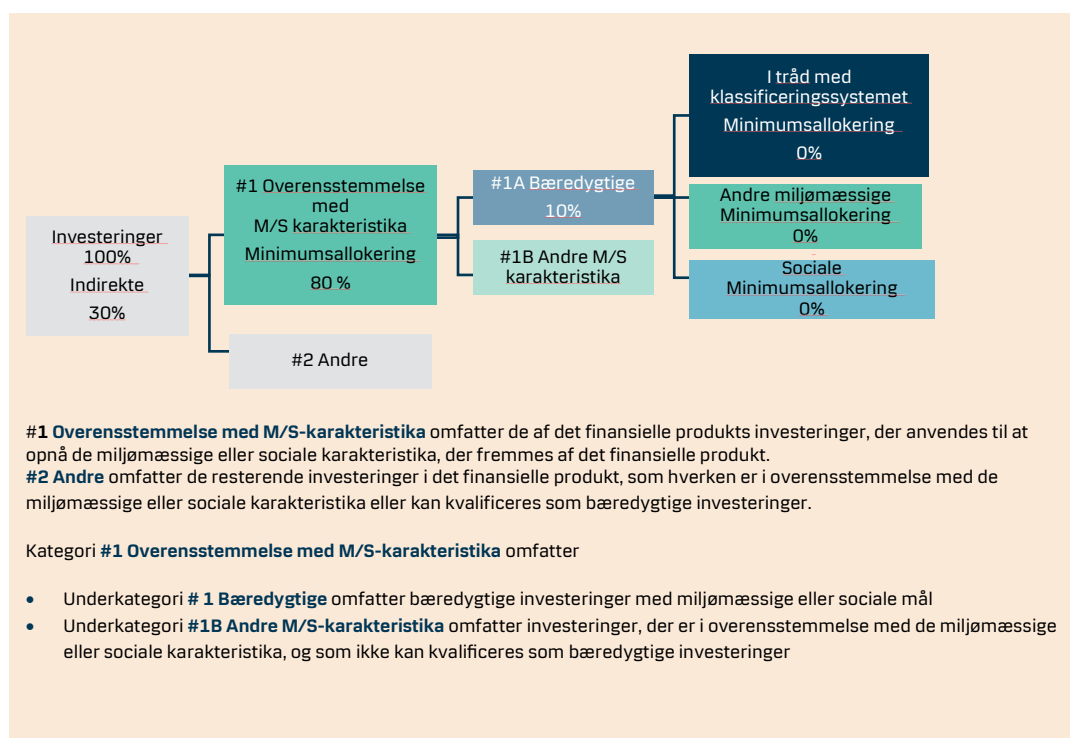
Andel af investeringerne

Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika med en forventet minimumsallokering på 80% af formuen. Minimumsallokeringen er udtryk for den andel af fondens formue, der er blevet screenet med henblik på at fremme fondens miljømæssige og sociale karakteristika.

For den resterende andel af formuen forbeholder fonden sig adgangen til ikke at screene investeringerne og derved vurdere, om disse investeringer fremmer fondens miljømæssige og sociale karakteristika.

Fonden har en minimumsallokering til bæredygtige investeringer på 10% og giver ikke inden for denne allokering et tilsagn om minimumsallokering til miljømæssigt bæredygtige investeringer, herunder aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, eller socialt bæredygtige investeringer.

Minimumsallokeringen er beregnet mod den samlede markedsværdi af formuen. Ca. 30% af fondens investeringer er foretaget gennem indirekte investeringer.



Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

Der er etableret en række interne processer til monitorering af, at fonden fremmer og integrerer de miljømæssige og/eller sociale karakteristika (bæredygtighedsforhold) som angivet.

Fonden screenes dagligt for at sikre, at gældende eksklusionskrav overholdes, og at fonden desuden imødekommer de bindende forpligtelser, der knytter sig til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder minimumsforpligtelsen til at foretage bæredygtige investeringer.

Teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank er ansvarlige for at vedligeholde gældende eksklusionslister for fonden, der udelukker investeringer fra fondens investeringsunivers i overensstemmelse med fondens eksklusioner. Da eksklusionslisterne er integreret i relevante handels- og compliance systemer, kan det automatisk registreres, om fonden holder et værdipapir, som ikke er tilladt i henhold til investeringsretningslinjerne.

Metoder

Fonden anvender følgende bæredygtighedsindikatorer til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Andelen af investeringer i fonden, der bidrager til FN's Verdensmål og vurderes som bæredygtige investeringer.
- Fondens vægtede ESG-score baseret på en model udviklet i Danske Bank (ansvarlig bæredygtighedspraksis).
- Fondens vægtede "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern dataudbyder (ansvarlig miljøforvaltning).
- Andelen af investeringer i fonden med udstedere, der er vurderet til ikke at være i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis, identificeret gennem Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening, og antallet af udstedere udelukket under denne screening.
- Andelen af investeringer i fonden med aktiviteter relateret til tjæresand (5% omsætning), termisk kul (5% omsætning), tørvefyret elproduktion (5% omsætning), tobak (5% omsætning) og fossile brændstoffer (5% omsætning), hvor udstederen ikke er i en omstillingsproces, der modsvarer forventningerne under Danicas og Danske Banks "Net-Zero Pathway Framework" (NZPF) for investeringsmodtagne selskaber (ikke-omstillingsparate udstedere), og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner. Investeringer i ikke-noterede selskaber og gældsinstrumenter fra selskaber i udviklingslande er ikke omfattet af eksklusionen for fossile brændstoffer.

På grundlag af en vurdering af en udsteders omstillingsplan kan der træffes beslutning om, at en udsteder ikke er omfattet af eksklusionen for termisk kul, uagtet at omsætningen overstiger tærsklen på 5%.

- Andelen af investeringer i fonden med udstedere involveret i kontroversielle våben, identificeret gennem den respektive eksklusionsliste, og antallet af udstedere udelukket under denne eksklusionsliste.
- Obligatoriske og frivillige indikatorer listet i Danica Pensions erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("[PAI Erklæring](#)⁸").
- Antal dialoger med udstedere og antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danica Pensions politik for aktivt ejerskab.

For øvrig information om metoder underliggende disse indikatorer, se nedenfor.

Bæredygtige investeringer med bidrag til FN's Verdensmål:

Fonden investerer delvist i bæredygtige investeringer. Det bæredygtige investeringsmål for fondens bæredygtige investeringer er at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. Det er ikke en del af fondens investeringsstrategi at bidrage direkte til miljømæssige mål omfattet af EU's klassificeringssystem for miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter, da fonden ikke har fastsat en minimumsforpligtigelse for sådanne investeringer.

FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til henholdsvis miljømæssige og sociale målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Fondens bæredygtige investeringer kan bidrage til disse mål ved:

⁸ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/danica-pension_principal-adverse-impact-statement_2023.pdf

- at investere i noterede værdipapirer udstedt af udstedere, der generer mere end 50% af deres omsætning fra produkter og services med positivt bidrag til et eller flere af FN's Verdensmål. Dette screenes i overensstemmelse med en model ("SDG Modellen") udviklet for Danske Bank koncernen for bæredygtige investeringer i disse aktivklasser. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet;
- at investere i bæredygtighedsmarkerede obligationer udstedt i henhold til forordning (EU) 2023/2631 af 22. november 2023 om europæiske grønne obligationer eller rammevilkår udarbejdet af International Capital Markets Association (ICMA), hvor obligationens finansiering er allokeret til projekter, som bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål;
- at investere i passivt forvaltede porteføljer, der følger et EU benchmark for Klimatilpasningen eller et Paristilpasset benchmark (samlet "EU Klima Benchmark"), er investeringer, der bidrager til reduktion af CO₂-emissioner i overensstemmelse med Parisaftalens mål. Disse investeringer bidrager til reduktion af CO₂-emissioner i overensstemmelse med Parisaftalens mål. Sådanne investeringer betragtes som bæredygtige investeringer og er for produktet vurderet til primært at bidrage til FN's Verdensmål nr. 13 - Klimaindsats;
- investere gennem illikvide (alternative) investeringsfonde, hvor de underliggende investeringer er rapporteret bæredygtige og falder inden for det bæredygtige investeringsmål for fonden, og forvalteren er vurderet til at have betryggende processer og rammer på plads til at håndtere disse investeringer i overensstemmelse med fondens overordnede tilgang til bæredygtige investeringer; og/eller
- i øvrigt at investere i aktiviteter der er tilpasset EU-klassificeringssystemet, herunder investeringer i fast ejendom.

Fonden har ikke en minimumsmålsætning om at bidrage til hvert af de 17 Verdensmål, ligesom fonden ikke har en minimumsmålsætning om at bidrage til bestemte Verdensmål. Bidraget til de enkelte af FN's Verdensmål kan derfor variere for de bæredygtige investeringer i fonden.

Der henvises desuden til Danske Banks og Danica Pensions udvidede [metodedokument for bæredygtige investeringer](#).⁹

ESG Score – Ansvarlig bæredygtighedspraksis

ESG-scoren er en score baseret på en intern model fra Danske Bank. Som defineret ud fra forskellige overvejelser om materialitet tager ESG-scoren højde for følgende forhold hos udstedere: adgang og overkommelighed, luftkvalitet, revision og kontrol, ledelsesforhold, forretningsetik, modstandsdygtighed i forretningsmodellen, konkurrencedygtig adfærd, styring af kritiske hændelser, kundebeskyttelse, kundevevlfærd, datasikkerhed, økologiske påvirkninger, medarbejderengagement, diversitet og inklusion, medarbejdernes sundhed og sikkerhed, energihåndtering, drivhusgasemissioner, menneskerettigheder og samfundsforhold, arbejdspraksis, governance og regulatoriske forhold, materialeforsyning og -effektivitet, fysiske påvirkninger af klimaændringer, produktdesign og livscyklusstyring, produktkvalitet og -sikkerhed, aflønning, salgspraksis og produktmærkning, aktionærrettigheder, forsyningskædestyring, systemisk risikostyring, håndtering af affald og farlige materialer, håndtering af vand og spildevand.

Med forbehold for databegrænsninger får hver udsteder i fondens portefølje en score fra 0-100. Et vægtet porteføljegennemsnit på en score på 50 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Carbon-Risk Rating Score – Ansvarlig miljøforvaltning

Carbon-Risk Rating-scoren administreres af ISS ESG ekstern dataleverandør.

⁹ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2022/12/danske-bank-sustainable-investment-houseview-and-sdg-model.pdf>

Carbon Risk Rating scoren vurderer klimarelaterede forhold hos udstedere med fokus på konkrete sektormæssige udfordringer og risikoprofiler og positive forhold hos udstedere. Carbon Risk Rating udgør således et instrument til at analysere CO2-relaterede risici både på udsteder- og porteføljeniveau.

Med forbehold for databegrænsninger får hver udsteder i fondens portefølje en score fra 0-100. Et vægtet porteføljegennemsnit på en score på 50 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Der henvises desuden til Danica Pensions [forretningsgang for inklusioner](#)¹⁰, der baserer sig på en instruks for Danske Bank.

Eksklusioner

De anvendte eksklusioner for fonden er baseret på kriterier, grænseværdier og definitioner, som står angivet i Danica Pensions [forretningsgang for eksklusioner](#)¹¹, der baserer sig på en instruks for Danske Bank-gruppen.

Den udvidede bæredygtighedsscreening, der dækker eksklusioner relateret til udsteders adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer, er yderligere beskrevet i en [metodebeskrivelse](#)¹² vedligeholdt af teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank.

Datakilder og databehandling

Investeringssteams i Danica har adgang til research-materiale og data gennem Danica Pensions og Danske Banks ESG Data Platform. ESG Data Platformen består af data fra eksterne ESG-dataleverandører, herunder blandt andet CDP, ISS ESG, MSCI, RepRisk, SASB, Sustainalytics og Verisk Maplecroft.

Der er således en omfattende mængde tredjeparts ESG-data og vurderinger til rådighed for de forskellige investeringssteams med henblik på at skabe et retvisende billede af bæredygtighedsforhold relateret til fonden. Disse data struktureres gennem interne dashboards og modeller.

For visse datapunkter genereres det samme datapunkt fra flere leverandører med henblik på at sikre løbende sammenlignelighed og evaluering af datakvaliteten. For andre datapunkter anvendes alene data fra én leverandør med henblik på at sikre en konsistent og ensartet behandling og rapportering for disse indikatorer. Dette gælder blandt andet data anvendt til rapportering af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter under EU's klassificeringssystem, der alene rapporteres på grundlag af data fra ISS ESG. Tilsvarende gælder for måling og rapportering af fondens investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold. Data indsamles efter et princip om "fuldstændighed" med det formål at sikre en datadækning, der i videst muligt omfang dækker begge perspektiver i relation til dobbelt væsentlighed, dvs. data der dækker både finansielt væsentlige bæredygtighedsforhold og ikke-finansielle risici for miljøet og samfundet.

ESG-data er i vidt omfang estimeret, og der er behov for at udfordre disse estimater gennem brug af et bredt grundlag af datakilder. Det er ikke muligt at give ét klart svar på, hvor stor en andel af data der er estimeret, da dette varierer betydeligt mellem datapunkterne. Nogle datapunkter, f.eks. fra CDP, er fuldt ud baseret på udsteders egen offentliggørelse og rapportering, hvorimod datapunkter som eksempelvis emissioner under anvendelsesområde 3 i høj grad er baseret på omfattende skøn. De fleste datapunkter er dog i højere eller mindre grad baseret på estimater eller modelantagelser.

Standardprocessen for gennemgang af datasæt omfatter generelle analyser, tests af individuelle virksomhedsvurderinger, sammenligning af dataresultater med andre kilder og leverandører samt dialog og opfølgning med leverandørerne.

¹⁰ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/dp-inclusion-instruction-june_danica-pension---final.pdf

¹¹ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/exclusion-instruction_danica-pension.pdf

¹² <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/10/esg-screening-in-investments-screening.pdf>

Begrænsninger med hensyn til metoder og data

Der findes en stor mængde bæredygtighedsdata, men datalandskabet er karakteriseret af mangel på konsistente metoder og begrænset gennemsigthed med hensyn til, hvordan scorer, indikatorer og vurderinger måles og beregnes. Bæredygtighedsrelaterede data, oplysninger og vurderinger er ikke sammenlignelige med finansielle oplysninger. Dette indebærer en risiko for fejlrepræsentation af data vedrørende bæredygtighedsdimensioner eller påvirkninger forbundet med en investering. Disse begrænsninger i data skyldes en række faktorer, herunder manglende obligatoriske og harmoniserende rapporteringsstandarder for virksomhederne.

Da bæredygtighedsrapportering, fortsat, i vid udstrækning er frivillig, er det langt fra alle virksomheder, der rapporterer systematisk på bæredygtighedsforhold relateret til virksomheden. Endvidere mangler der konsensus for rapporteringens omfang og format, og derved rapporteres der fra virksomhedernes side ikke i et standardiseret eller let sammenligneligt format. I et forsøg på at støtte investorer i deres vurdering af virksomheder stiller ESG-dataleverandører en voksende mængde ESG-data til rådighed, hvilken dog ofte er baseret på proprietære analyser, metoder og modeller, som igen gør denne form for data vanskeligt sammenligneligt. Der, hvor primært rapporterede data og oplysninger ikke er tilgængelige, gøres der en bedste indsats for at indhente data, herunder dataestimer, oplysninger og vurderinger via tredjepartsleverandører eller direkte fra investeringsmodtagende virksomheder og/eller ved at foretage yderligere research eller egne rimelige antagelser og estimer.

Særligt investeringer målrettet small-cap virksomheder og nye markeder (emerging markets) ses udfordret i forhold til data. Tilsvarende kan det være vanskeligt at indhente data på visse typer værdipapirer, herunder derivater.

Der træffes forskellige foranstaltninger for at sikre, at opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika ikke påvirkes af disse begrænsninger for fondene. Uagtet omhyggelig due diligence ved onboarding af data og øvrige ressource- og omkostningsproportionale tiltag for at sikre datanøjagtighed, -fuldstændighed og -pålidelighed er det ikke muligt direkte eller indirekte at verificere eller garantere den fuldstændige korrekthed af de underliggende data. Der må derfor generelt forventes en vis fejlmargen i relation til ESG-data. På nuværende tidspunkt er det vanskeligt at vurdere den generelle størrelse af denne fejlmargen for de data, der anvendes i forbindelse med fondens investeringsforvaltning, men den forventes at være væsentlig for i hvert fald visse datapunkter. Til eksempel anerkender SDG Modellen behovet og muligheden for at lave en kvalitativ vurdering af og supplerende af data anvendt i modellen, hvis der er en formodning om, at data ikke retvisende afspejler, hvordan en virksomhed arbejder med forskellige bæredygtighedsforhold. Dette medfører i så fald, at ESG-specialister i teamet for Ansvarlige Investeringer, eller investeringsteamet, gennemgår supplerende virksomhedsrapporter og offentligt tilgængelig information, med henblik på at konkludere, om virksomheden skal reevalueres under modellen efter en formel godkendelsesproces faciliteret gennem teamet for Ansvarlige Investeringer. Endvidere valideres indikatorer, der anvendes til opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og som er baseret på modellerede frem for rapporterede data, i videst muligt omfang gennem Danica Pensions og Danske Banks ramme for modelvalidering.

Due Diligence

Due-diligence og screening varetages af de forskellige investeringsteams som led i investeringsprocessen. Her er der forskellige processer på plads afhængigt af investeringen. For alternative (illikvide) investeringer, gennemføres en fuld due diligence og ESG analyse af den eksterne forvalter og strategi med henblik på at vurdere om strategien er egnet for fonden, og om forvalteren kan varetage de særlige bæredygtighedshensyn, der gør sig gældende. Denne due diligence baseres oftest på dokumentation, som forvalteren stiller til rådighed, samt dialog og opfølgning.

For noterede investeringer kan de forskellige teams i vidt omfang tilgå nødvendige oplysninger gennem Danske Banks og Danica Pensions ESG dataplatform, med henblik på at varetage deres due diligence af ESG-forhold, herunder også bæredygtighedsrisici forbundet med en investering. Investeringsteamet har i den forbindelse adgang til værktøjer, viden, forskning, uddannelse og ekspertise inden for relevante emner for til at kunne understøtte due diligence-processerne.

Denne form for analyse kaldes også for "bottom-up" due diligence.

Ved en "top-down" tilgang er det typisk teamet for Ansvarlige Investeringer, der laver en overordnet due diligence og screening af det fulde investeringsunivers med henblik på at identificere virksomheder og andre udstedere omfattede af respektive eksklusioner under forretningsgangen for eksklusioner, herunder de eksklusioner der anvendes for fonden. Tilsvarende er teamet for Ansvarlige Investeringer ansvarlig for at screene selskaber under SDG Modellen og integrere analyser i ESG datasættet anvendt til brug for investeringer og forvaltning af fondens strategi.

Investeringer screenes ikke alene på investeringstidspunktet, men monitoreres løbende i fondens portefølje ved brug af de respektive datasæt samt dialog med virksomhederne (se også afsnittet "Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika").

Politikker for aktivt ejerskab

Danica Pensions Politik for aktivt ejerskab danner rammen for aktiviteter relateret til aktivt ejerskab for fonden, der følger den generelle tilgang i Danica Pension for aktivt ejerskab.

Dialog med udstedere i fonden kan udøves gennem individuel dialog og kollektive initiativer i overensstemmelse med Danica Pensions og Danske Banks retningslinjer for dialog (Engagemet Guidelines). For individuel dialog skelnes der mellem: 1) Temabaseret dialog, 2) Hændelsesbaseret dialog og 3) Resultatbaseret dialog. Danica Pensions investeringsteams støttes af Danske Banks team for Ansvarlige Investeringer i dialogen med udstedere om bæredygtighedsrelaterede emner, herunder kontroverser og negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og håndterer tilsvarende processer relateret til stemmeafgivning på generalforsamlingen.

Bæredygtighedsrelaterede kontroverser håndteres generelt gennem hændelsesbaseret dialog, som kan igangsættes, når visse hændelser, begivenheder eller bæredygtighedsrelaterede kontroverser identificeres gennem de screeningsprocesser, som teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank vedligeholder. Teamet for Ansvarlige Investeringer varetager navnlig den udvidede bæredygtighedsscreening, der normalt gennemføres halvårligt. Formålet med screeningen er bl.a. at identificere og screene påstande om virksomheder, der overtræder internationale normer og standarder fastsat af internationale organisationer som FN, ILO og OECD. Afhængigt af sagens alvor og kvaliteten af de fremlagte påstande kan screeningen resultere i en anbefaling om at ekskludere en udsteder. Screening kan også konkludere, at udstederen bør placeres på en observationsliste, hvilket åbner for yderligere dialog og indhentning af supplerende oplysninger. Hvis en udsteder ikke agerer som ventet på Danica Pensions initiativer, kan det besluttes at reducere vægtningen eller sælge hele beholdningen, og teamet for Ansvarlige Investeringer kan beslutte at fremsætte en anbefaling om generelt at udelukke udstederen i den udvidede bæredygtighedsstandardscreening. En sådan beslutning er betinget af godkendelse af komiteen for ansvarlige investeringer i Danica Pension og Danske Bank.

Inden for fonden kan aktivt ejerskab ligeledes udøves gennem stemmeafgivelse. Stemmeafgivelse håndteres i overensstemmelse med Danica Pensions og Danske Banks retningslinjer for stemmeafgivelse (Voting Guidelines). Når der stemmes på generalforsamlinger, er målet at støtte virksomhedernes langsigtede vækspotentiale, afbøde risici, herunder bæredygtighedsrisici, og begrænse negative indvirkninger på samfundet. Stemmeafgivelse varetages med bistand fra en ekstern serviceudbyder (ISS) og koordineres gennem Danske Banks team for Ansvarlige Investeringer. Yderligere information om tilgangen til aktivt ejerskab kan ses i Danica Pensions [politik for aktivt ejerskab](#)¹³ og i Danske Banks [retningslinjer for stemmeafgivelse](#)¹⁴, der tilsvarende følges af Danica Pension.

For investeringer foretaget gennem eksternt forvaltede fonde vil den eksterne forvalters politik for aktivt ejerskab være retningsgivende for, hvordan disse investeringer håndteres for fonden.

Udpeget referencebenchmark

Fonden bruger ikke et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika. Underliggende fonde kan dog anvende sådanne reference benchmarks.

¹³ <https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/politik-for-aktivt-ejerskab-2023.pdf>

¹⁴ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/9/voting-guidelines.pdf>

Dato	Version	Kommentar/ændring
10-03-2022	1	Første version af fondsspecifik beskrivelse i overensstemmelse med de tekniske standarder til EU forordningens artikel 10 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i den finansielle sektor-
28-11-2023	2	Tilpasset version med henblik på at afstemme med opdateret bilag til investeringsbetingelser og opdatere samt specificere konkrete afsnit i dokumentet, herunder Metodeafsnittet, Intet Bæredygtigt Investeringsmål og afsnittet for aktivt ejerskab. Desuden er indsat afsnit om "Udpeget referencebenchmark" og ændringslog.
30-04-2026	3	Sprogforbedringer - tilpasning til tillæg

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Danica Balance - DP Defensiv ("fonden")

Sammenfatning

Fonden fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Det sker ved delvist at investere i bæredygtige investeringer samt ved inklusioner, eksklusioner og aktivt ejerskab. Fonden har ikke bæredygtige investeringer som mål.

Dette dokument beskriver de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer. Du kan læse om den investeringsstrategi, der anvendes til at opnå disse karakteristika, andelen af investeringer der fremmer dem, overvågning, metoder, datakilder og begrænsninger ved data, due diligence samt politikker for aktivt ejerskab.

Fondens investeringsstrategi integrerer de miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved at forpligte investeringsteams til at tage højde for disse aspekter i forvaltningen. Det indebærer bl.a., at fonden ikke investerer i udstedere, der er omfattet af fondens eksklusionskriterier.

Fonden forbeholder sig ret til at foretage investeringer, der ikke er screenet for miljømæssige og/eller sociale karakteristika (ikke-screenede investeringer). I dette dokument kan du læse mere om fordelingen mellem screenede og ikke-screenede investeringer, herunder i hvilket omfang der søges eksponering gennem indirekte investeringer.

En passende grad af overvågning er afgørende for at sikre, at fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika integreres efter hensigten. Der arbejdes derfor med en kombination af pre-trade- og post-trade-kontroller for at sikre, at fonden overholder sine forpligtelser. I dette dokument kan du læse mere om disse kontroller.

Fonden anvender en række indikatorer og metoder til at måle og sikre opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Disse indikatorer bruges til løbende overvågning og rapportering. Som beskrevet i dette dokument er metoderne forbundet med visse databegrænsninger, der varierer afhængigt af de karakteristika, fonden fremmer.

Data er afgørende for at kunne integrere bæredygtighedsfaktorer i fondens investeringsstrategi. Fonden anvender derfor flere ESG-datakilder fra forskellige dataleverandører. For at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen anvendes for visse indikatorer kun én dataleverandør. Det gælder f.eks. ved rapportering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og ved rapportering under EU-klassificeringssystemet.

Due diligence af investeringsuniverset for bæredygtighedsfaktorer sker gennem en kombination af en overordnet systematisk tilgang og en selskabsspecifik tilgang.

Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab danner grundlaget for udøvelse af aktivt ejerskab for investeringer i fonden.

Fonden anvender ikke et specifikt indeks i forbindelse med opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Dog kan underliggende fonde, som fonden er investeret i, anvende sådanne indeks.

Intet bæredygtigt investeringsmål

Dette finansielle produkt (fonden) fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, men har ikke bæredygtige investeringer som sit mål.

Uagtet at fonden ikke har bæredygtige investeringer som mål, er fonden forpligtet til delvist at investere i bæredygtige investeringer med en minimumsandel på 10%.

Fondens delvise bæredygtige investeringer tager hensyn til princippet om ikke at være til væsentlig skade for miljømæssige eller sociale mål. Hensynet varetages gennem fondens generelle eksklusionskriterier og

som en integreret del af udvælgelsen af bæredygtige investeringer i fonden. Dette sker blandt andet ved grænseværdier for udvalgte indikatorer på de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder indikatorer for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personalemæssige forhold.

Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljø eller socialt mål og generelt er tilladt efter fondens eksklusioner, skal investeringen tilsvarende overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses for at være til væsentlig skade for det pågældende mål. Denne vurdering udvikles løbende, som datagrundlaget forbedres, og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" standardiseres. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til oversigten nedenfor.

Behandlingen af indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan variere for de bæredygtige investeringer i fonden:

- Ved bæredygtige investeringer efter "SDG Modellen" (beskrevet i afsnittet "Metoder" nedenfor) foretages yderligere en analyse af disse indikatorer som led i vurderingen af, om en udsteders driftsform (operations) har en positiv eller negativ indvirkning på FN's Verdensmål.
- For passive investeringer, der følger et EU Klima Benchmark, skal investeringerne udover fondens eksklusioner og ovennævnte grænseværdier overholde eksklusioner, der gælder for disse benchmarks.
- Bæredygtige investeringer investeret gennem illikvide (alternative) investeringsfonde tager hensyn til negative bæredygtighedsfaktorer i overensstemmelse med tilgangen for disse fonde.

Vigtigste negative bæredygtighedsindikatorer	Målepunkt	ISS ESG Datapunkt	Tærskelværdi
Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	ClimateScope1EmissionsEV	>2 665
	Scope 2 drivhusgasemissioner	ClimateScope2EmissionsEV	>8 785
	Scope 3 drivhusgasemissioner	ClimateScope3EmissionsEV	>70 761
	Samlede Scope 1 2 emissioner	ClimateScope12EmissionsEV	>11 391
	Samlede Scope 1 2 3 emissioner	ClimateScope123EmissionsEV	>82 151
	Drivhusgasintensitet for investeringsmodtagende virksomheder	ClimateTotalEmissionsIntEUR	>5 979
	Drivhusgasintensitet for investeringsmodtagende virksomheder	ClimateScope123EmissionsIntEUR	>2 5687
	Andel af ikke-vedvarende energiforbrug og ikke-vedvarende energiproduktion hos investeringsmodtagende virksomheder fra ikke-vedvarende energikilder sammenlignet med vedvarende energikilder	NonRenewableEnergyProduction	Value equals = 1
	Energiforbrugsintensitet	EnergyConsumptionIntensity	>57

Drivhusgasemissioner/Biodiversitet	Virksomheder med aktiviteter i sektoren for fossile brændstoffer	FossilFuelInvolvementPAI	Involvering i fossile brændstoffer = sand OG negativ
	Aktiviteter med negativ indvirkning på biodiversitetsfølsomme områder	CompNegAffectBiosensAreas	
	Virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	CompWOCarbonEmissionReduct	Negativ indvirkning på biodiversitet = sand OG virksomheder uden CO2-reduktioner = sand
Vand	Udledning til vand	CRCODEmissionsEvic	>10
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	CRHazardousWasteEvic	>3 967
Sociale og personalemæssige forhold	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Enhanced Sustainability Standards	UNGC-overtrædelse = sand OG mangler processer til overvågning af UNGC/OECD-retningslinjer = sand
	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	LackProcessesUNGC OECDGuidelines	
	Eksposering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	InvolvInContrWeapons	Involvering = Sand
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	RatioOfWomenOnBoard	Ingen kvinder i bestyrelsen = sand OG mangler menneskerettighedspolitik = sand OG mangler whistleblower-beskyttelse = sand

Fonden anvender eksklusioner baseret på en udvidet bæredygtighedsscreening, der blandt andet screener udstedere for overholdelse af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Således investerer fonden ikke i udstedere, der efter screeningen vurderes at forbyde sig mod disse retningslinjer og principper. Dette gælder tilsvarende for bæredygtige investeringer i fonden.

Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

Fonden fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved:

- **En minimumsandel af bæredygtige investeringer:** Fonden understøtter FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (FN's Verdensmål) ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til disse mål med en minimumsandel på 10%.
- **Inklusioner:** Fonden anvender inklusionskriterier for "ansvarlig bæredygtighedspraksis" og "ansvarlig miljøforvaltning". Disse varetages gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
- **Eksklusioner:** Fonden anvender eksklusioner relateret til udsteders adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer.

- **Hensyntagen til investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer:** Fonden tager hensyn til investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.
- **Aktivt ejerskab:** Fonden følger Danicas Politik for Aktivt Ejerskab og er omfattet af politikken anvendelsesområde. Ved forvaltningen af fonden gælder derfor en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med de forudsætninger og kriterier, der til enhver tid er beskrevet i politikken. For produktets investeringer foretaget gennem underliggende fonde varetages aktiviteter relateret til aktivt ejerskab på niveau af de underliggende fonde.

For eksklusioner omfattet af de respektive eksklusionskategorier henvises til afsnittet "Metoder" nedenfor.

Der anvendes ikke et reference benchmark med henblik på at fremme fondens miljømæssige eller sociale karakteristika. Da fonden blandt andet investerer gennem underliggende fonde, kan der for visse af de pågældende fonde blive anvendt sådanne reference benchmarks.

Investeringsstrategi

Investeringsstrategi

Information om fondens generelle investeringsstrategi fremgår af Investeringsbetingelserne for Danica Balance.

En andel af fondens eksponering til udstedere opnås gennem investeringer i underliggende fonde.

Ved udvælgelsen af investeringer sikres det, at fonden som en integreret del af den overordnede investeringsstrategi kan imødekomme fastsatte minimumsmål for bæredygtige investeringer og fremme øvrige miljømæssige og sociale karakteristika. Strategien søger således blandt andet at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til FN's Verdensmål og opfylder kriterierne for en bæredygtig investering i fonden.

Investeringsstrategien integrerer desuden bæredygtighedsfaktorer gennem fondens inklusioner, eksklusioner og aktivt ejerskab. Ved aktivt ejerskab indgår Danica Pension - som vurderet nødvendigt - i dialog med udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner og afgiver stemme om miljømæssige og/eller sociale forslag i overensstemmelse med Danica Pensions politik for aktivt ejerskab.

Aktivt ejerskab udøves dels af Danica Pension og gennem forvaltere af underliggende fonde. For investeringer i eksternt forvaltede fonde varetages en eventuel stemmeret og dialog gennem forvaltere af disse fonde og i overensstemmelse med pågældende forvalters politik.

Ovennævnte implementeres løbende i investeringsprocessen gennem en forpligtelse til systematisk at identificere og adressere relevante bæredygtighedsfaktorer og sikre, at der blandt andet ikke investeres i udstedere på relevante eksklusionslister. Miljømæssige og sociale forhold kan således påvirke en beslutning om enten at købe eller øge beholdningen, fastholde eller opretholde vægtning, sælge eller reducere vægtning. Tilsvarende gør sig gældende for overvejelser om god ledelsespraksis.

Politikken til vurdering af god ledelsespraksis

Danicas Politik for Ansvarlige Investeringer danner grundlag for at vurdere og håndtere udsteders ledelsespraksis i fonden. Efter politikken skal fonden sikre hensynet til god ledelsespraksis i forhold til dets investeringer.

Princippet varetages gennem eksklusioner baseret på en screening, som Danske Bank A/S varetager på vegne af Danica. På grundlag af screeningen ekskluderes udstedere, der vurderes til ikke at efterleve internationale ledelsesmæssige principper, som følger af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder og ILO-konventioner. Til at varetage hensynet for god ledelsespraksis anvender screeningen desuden kriterier for ledelsesstruktur, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler. Manglende overholdelse af disse kriterier ses som en indikator for, at en udsteder samlet set ikke overholder kriterierne for god ledelsespraksis. En sådan udsteder er derfor udelukket for fonden at være investeret i. Ved investeringer gennem underliggende fonde indgår den eksterne forvalters politik til at vurdere god ledelsespraksis som en del af udvælgelseskriterierne.

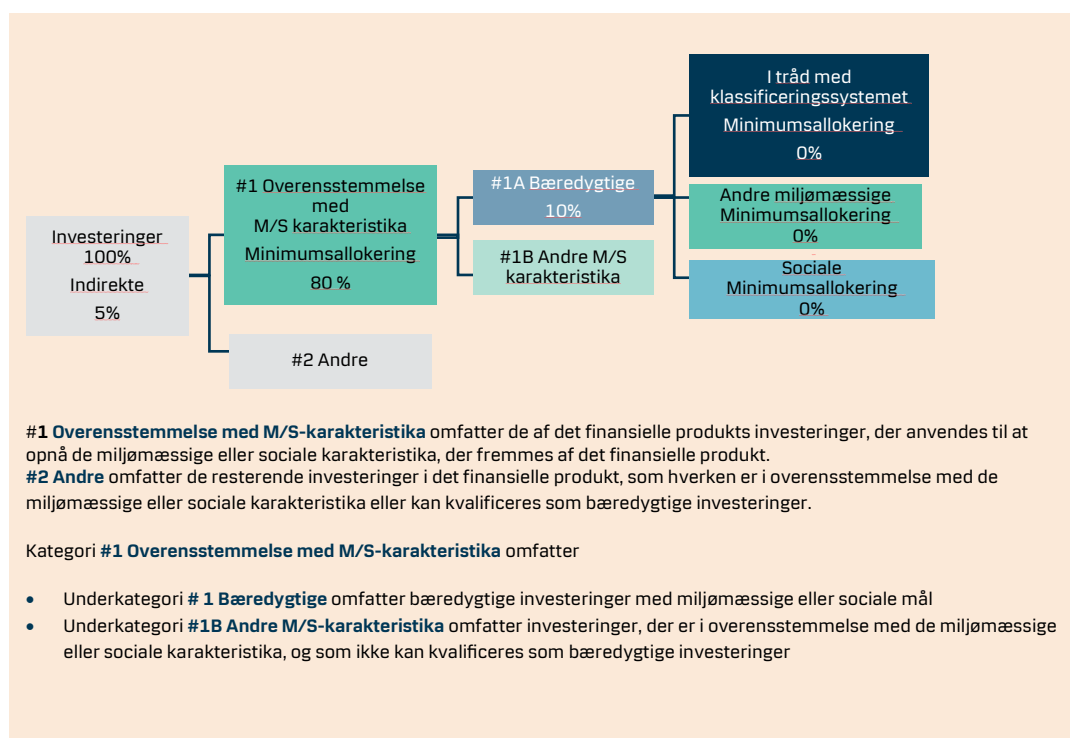
Andel af investeringerne

Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika med en forventet minimumsallokering på 80% af formuen. Minimumsallokeringen er udtryk for den andel af fondens formue, der er blevet screenet med henblik på at fremme fondens miljømæssige og sociale karakteristika.

For den resterende andel af formuen forbeholder fonden sig adgangen til ikke at screene investeringerne og derved vurdere, om disse investeringer fremmer fondens miljømæssige og sociale karakteristika.

Fonden har en minimumsallokering til bæredygtige investeringer på 10% og giver ikke inden for denne allokering et tilsagn om minimumsallokering til miljømæssigt bæredygtige investeringer, herunder aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, eller socialt bæredygtige investeringer.

Minimumsallokeringen er beregnet mod den samlede markedsværdi af formuen. Ca. 5% af fondens investeringer er foretaget gennem indirekte investeringer.



Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

Der er etableret en række interne processer til monitorering af, at fonden fremmer og integrerer de miljømæssige og/eller sociale karakteristika (bæredygtighedsforhold) som angivet.

Fonden screenes dagligt for at sikre, at gældende eksklusionskrav overholdes, og at fonden desuden imødekommer de bindende forpligtelser, der knytter sig til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder minimumsforpligtelsen til at foretage bæredygtige investeringer.

Teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank er ansvarlige for at vedligeholde gældende eksklusionslister for fonden, der udelukker investeringer fra fondens investeringsunivers i overensstemmelse med fondens eksklusioner. Da eksklusionslisterne er integreret i relevante handels- og compliance systemer, kan det automatisk registreres, om fonden holder et værdipapir, som ikke er tilladt i henhold til investeringsretningslinjerne.

Metoder

Fonden anvender følgende bæredygtighedsindikatorer til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Andelen af investeringer i fonden, der bidrager til FN's Verdensmål og vurderes som bæredygtige investeringer.
- Fondens vægtede ESG-score baseret på en model udviklet i Danske Bank (ansvarlig bæredygtighedspraksis).
- Fondens vægtede "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern dataudbyder (ansvarlig miljøforvaltning).
- Andelen af investeringer i fonden med udstedere, der er vurderet til ikke at være i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis, identificeret gennem Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening, og antallet af udstedere udelukket under denne screening.
- Andelen af investeringer i fonden med aktiviteter relateret til tjæresand (5% omsætning), termisk kul (5% omsætning), tørvefyret elproduktion (5% omsætning), tobak (5% omsætning) og fossile brændstoffer (5% omsætning), hvor udstederen ikke er i en omstillingsproces, der modsvarer forventningerne under Danicas og Danske Banks "Net-Zero Pathway Framework" (NZPF) for investeringsmodtagne selskaber (ikke-omstillingsparate udstedere), og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner. Investeringer i ikke-noterede selskaber og gældsinstrumenter fra selskaber i udviklingslande er ikke omfattet af eksklusionen for fossile brændstoffer.

På grundlag af en vurdering af en udsteders omstillingsplan kan der træffes beslutning om, at en udsteder ikke er omfattet af eksklusionen for termisk kul, uagtet at omsætningen overstiger tærsklen på 5%.

- Andelen af investeringer i fonden med udstedere involveret i kontroversielle våben, identificeret gennem den respektive eksklusionsliste, og antallet af udstedere udelukket under denne eksklusionsliste.
- Obligatoriske og frivillige indikatorer listet i Danica Pensions erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("[PAI Erklæring¹⁵](#)").
- Antal dialoger med udstedere og antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danica Pensions politik for aktivt ejerskab.

For øvrig information om metoder underliggende disse indikatorer, se nedenfor.

Bæredygtige investeringer med bidrag til FN's Verdensmål:

Fonden investerer delvist i bæredygtige investeringer. Det bæredygtige investeringsmål for fondens bæredygtige investeringer er at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. Det er ikke en del af fondens investeringsstrategi at bidrage direkte til miljømæssige mål omfattet af EU's klassificeringssystem for miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter, da fonden ikke har fastsat en minimumsforpligtigelse for sådanne investeringer.

FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til henholdsvis miljømæssige og sociale målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimainsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Fondens bæredygtige investeringer kan bidrage til disse mål ved:

¹⁵ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/danica-pension_principal-adverse-impact-statement_2023.pdf

- at investere i noterede værdipapirer udstedt af udstedere, der generer mere end 50% af deres omsætning fra produkter og services med positivt bidrag til et eller flere af FN's Verdensmål. Dette screenes i overensstemmelse med en model ("SDG Modellen") udviklet for Danske Bank koncernen for bæredygtige investeringer i disse aktivklasser. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet;
- at investere i bæredygtighedsmarkerede obligationer udstedt i henhold til forordning (EU) 2023/2631 af 22. november 2023 om europæiske grønne obligationer eller rammevilkår udarbejdet af International Capital Markets Association (ICMA), hvor obligationens finansiering er allokeret til projekter, som bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål;
- at investere i passivt forvaltede porteføljer, der følger et EU benchmark for Klimatilpasningen eller et Paristilpasset benchmark (samlet "EU Klima Benchmark"), er investeringer, der bidrager til reduktion af CO₂-emissioner i overensstemmelse med Parisaftalens mål. Disse investeringer bidrager til reduktion af CO₂-emissioner i overensstemmelse med Parisaftalens mål. Sådanne investeringer betragtes som bæredygtige investeringer og er for produktet vurderet til primært at bidrage til FN's Verdensmål nr. 13 - Klimaindsats;
- investere gennem illikvide (alternative) investeringsfonde, hvor de underliggende investeringer er rapporteret bæredygtige og falder inden for det bæredygtige investeringsmål for fonden, og forvalteren er vurderet til at have betryggende processer og rammer på plads til at håndtere disse investeringer i overensstemmelse med fondens overordnede tilgang til bæredygtige investeringer; og/eller
- i øvrigt at investere i aktiviteter der er tilpasset EU-klassificeringssystemet, herunder investeringer i fast ejendom.

Fonden har ikke en minimumsmålsætning om at bidrage til hvert af de 17 Verdensmål, ligesom fonden ikke har en minimumsmålsætning om at bidrage til bestemte Verdensmål. Bidraget til de enkelte af FN's Verdensmål kan derfor variere for de bæredygtige investeringer i fonden.

Der henvises desuden til Danske Banks og Danica Pensions udvidede [metodedokument for bæredygtige investeringer](#).¹⁶

ESG Score – Ansvarlig bæredygtighedspraksis

ESG-scoren er en score baseret på en intern model fra Danske Bank. Som defineret ud fra forskellige overvejelser om materialitet tager ESG-scoren højde for følgende forhold hos udstedere: adgang og overkommelighed, luftkvalitet, revision og kontrol, ledelsesforhold, forretningsetik, modstandsdygtighed i forretningsmodellen, konkurrencedygtig adfærd, styring af kritiske hændelser, kundebeskyttelse, kundevevlfærd, datasikkerhed, økologiske påvirkninger, medarbejderengagement, diversitet og inklusion, medarbejdernes sundhed og sikkerhed, energihåndtering, drivhusgasemissioner, menneskerettigheder og samfundsforhold, arbejdspraksis, governance og regulatoriske forhold, materialeforsyning og -effektivitet, fysiske påvirkninger af klimaændringer, produktdesign og livscyklusstyring, produktkvalitet og -sikkerhed, aflønning, salgspraksis og produktmærkning, aktionærrettigheder, forsyningskædestyring, systemisk risikostyring, håndtering af affald og farlige materialer, håndtering af vand og spildevand.

Med forbehold for databegrænsninger får hver udsteder i fondens portefølje en score fra 0-100. Et vægtet porteføljegennemsnit på en score på 50 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Carbon-Risk Rating Score – Ansvarlig miljøforvaltning

Carbon-Risk Rating-scoren administreres af ISS ESG ekstern dataleverandør.

¹⁶ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2022/12/danske-bank-sustainable-investment-houseview-and-sdg-model.pdf>

Carbon Risk Rating scoren vurderer klimarelaterede forhold hos udstedere med fokus på konkrete sektormæssige udfordringer og risikoprofiler og positive forhold hos udstedere. Carbon Risk Rating udgør således et instrument til at analysere CO2-relaterede risici både på udsteder- og porteføljeniveau.

Med forbehold for databegrænsninger får hver udsteder i fondens portefølje en score fra 0-100. Et vægtet porteføljegennemsnit på en score på 50 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Der henvises desuden til Danica Pensions [forretningsgang for inklusioner](#)¹⁷, der baserer sig på en instruks for Danske Bank.

Eksklusioner

De anvendte eksklusioner for fonden er baseret på kriterier, grænseværdier og definitioner, som står angivet i Danica Pensions [forretningsgang for eksklusioner](#)¹⁸, der baserer sig på en instruks for Danske Bank-gruppen.

Den udvidede bæredygtighedsscreening, der dækker eksklusioner relateret til udsteders adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer, er yderligere beskrevet i en [metodebeskrivelse](#)¹⁹ vedligeholdt af teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank.

Datakilder og databehandling

Investeringssteams i Danica har adgang til research-materiale og data gennem Danica Pensions og Danske Banks ESG Data Platform. ESG Data Platformen består af data fra eksterne ESG-dataleverandører, herunder blandt andet CDP, ISS ESG, MSCI, RepRisk, SASB, Sustainalytics og Verisk Maplecroft.

Der er således en omfattende mængde tredjeparts ESG-data og vurderinger til rådighed for de forskellige investeringssteams med henblik på at skabe et retvisende billede af bæredygtighedsforhold relateret til fonden. Disse data struktureres gennem interne dashboards og modeller.

For visse datapunkter genereres det samme datapunkt fra flere leverandører med henblik på at sikre løbende sammenlignelighed og evaluering af datakvaliteten. For andre datapunkter anvendes alene data fra én leverandør med henblik på at sikre en konsistent og ensartet behandling og rapportering for disse indikatorer. Dette gælder blandt andet data anvendt til rapportering af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter under EU's klassificeringssystem, der alene rapporteres på grundlag af data fra ISS ESG. Tilsvarende gælder for måling og rapportering af fondens investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold. Data indsamles efter et princip om "fuldstændighed" med det formål at sikre en datadækning, der i videst muligt omfang dækker begge perspektiver i relation til dobbelt væsentlighed, dvs. data der dækker både finansielt væsentlige bæredygtighedsforhold og ikke-finansielle risici for miljøet og samfundet.

ESG-data er i vidt omfang estimeret, og der er behov for at udfordre disse estimater gennem brug af et bredt grundlag af datakilder. Det er ikke muligt at give ét klart svar på, hvor stor en andel af data der er estimeret, da dette varierer betydeligt mellem datapunkterne. Nogle datapunkter, f.eks. fra CDP, er fuldt ud baseret på udsteders egen offentliggørelse og rapportering, hvorimod datapunkter som eksempelvis emissioner under anvendelsesområde 3 i høj grad er baseret på omfattende skøn. De fleste datapunkter er dog i højere eller mindre grad baseret på estimater eller modelantagelser.

Standardprocessen for gennemgang af datasæt omfatter generelle analyser, tests af individuelle virksomhedsvurderinger, sammenligning af dataresultater med andre kilder og leverandører samt dialog og opfølgning med leverandørerne.

¹⁷ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/dp-inclusion-instruction-june_danica-pension---final.pdf

¹⁸ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/exclusion-instruction_danica-pension.pdf

¹⁹ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/10/esg-screening-in-investments-screening.pdf>

Begrænsninger med hensyn til metoder og data

Der findes en stor mængde bæredygtighedsdata, men datalandskabet er karakteriseret af mangel på konsistente metoder og begrænset gennemsigthed med hensyn til, hvordan scorer, indikatorer og vurderinger måles og beregnes. Bæredygtighedsrelaterede data, oplysninger og vurderinger er ikke sammenlignelige med finansielle oplysninger. Dette indebærer en risiko for fejlrepræsentation af data vedrørende bæredygtighedsdimensioner eller påvirkninger forbundet med en investering. Disse begrænsninger i data skyldes en række faktorer, herunder manglende obligatoriske og harmoniserende rapporteringsstandarder for virksomhederne.

Da bæredygtighedsrapportering, fortsat, i vid udstrækning er frivillig, er det langt fra alle virksomheder, der rapporterer systematisk på bæredygtighedsforhold relateret til virksomheden. Endvidere mangler der konsensus for rapporteringens omfang og format, og derved rapporteres der fra virksomhedernes side ikke i et standardiseret eller let sammenligneligt format. I et forsøg på at støtte investorer i deres vurdering af virksomheder stiller ESG-dataleverandører en voksende mængde ESG-data til rådighed, hvilken dog ofte er baseret på proprietære analyser, metoder og modeller, som igen gør denne form for data vanskeligt sammenligneligt. Der, hvor primært rapporterede data og oplysninger ikke er tilgængelige, gøres der en bedste indsats for at indhente data, herunder dataestimer, oplysninger og vurderinger via tredjepartsleverandører eller direkte fra investeringsmodtagende virksomheder og/eller ved at foretage yderligere research eller egne rimelige antagelser og estimer.

Særligt investeringer målrettet small-cap virksomheder og nye markeder (emerging markets) ses udfordret i forhold til data. Tilsvarende kan det være vanskeligt at indhente data på visse typer værdipapirer, herunder derivater.

Der træffes forskellige foranstaltninger for at sikre, at opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika ikke påvirkes af disse begrænsninger for fondene. Uagtet omhyggelig due diligence ved onboarding af data og øvrige ressource- og omkostningsproportionale tiltag for at sikre datanøjagtighed, -fuldstændighed og -pålidelighed er det ikke muligt direkte eller indirekte at verificere eller garantere den fuldstændige korrekthed af de underliggende data. Der må derfor generelt forventes en vis fejlmargen i relation til ESG-data. På nuværende tidspunkt er det vanskeligt at vurdere den generelle størrelse af denne fejlmargen for de data, der anvendes i forbindelse med fondens investeringsforvaltning, men den forventes at være væsentlig for i hvert fald visse datapunkter. Til eksempel anerkender SDG Modellen behovet og muligheden for at lave en kvalitativ vurdering af og supplerende af data anvendt i modellen, hvis der er en formodning om, at data ikke retvisende afspejler, hvordan en virksomhed arbejder med forskellige bæredygtighedsforhold. Dette medfører i så fald, at ESG-specialister i teamet for Ansvarlige Investeringer, eller investeringsteamet, gennemgår supplerende virksomhedsrapporter og offentligt tilgængelig information, med henblik på at konkludere, om virksomheden skal reevalueres under modellen efter en formel godkendelsesproces faciliteret gennem teamet for Ansvarlige Investeringer. Endvidere valideres indikatorer, der anvendes til opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og som er baseret på modellerede frem for rapporterede data, i videst muligt omfang gennem Danica Pensions og Danske Banks ramme for modelvalidering.

Due Diligence

Due-diligence og screening varetages af de forskellige investeringsteams som led i investeringsprocessen. Her er der forskellige processer på plads afhængigt af investeringen. For alternative (illikvide) investeringer, gennemføres en fuld due diligence og ESG analyse af den eksterne forvalter og strategi med henblik på at vurdere om strategien er egnet for fonden, og om forvalteren kan varetage de særlige bæredygtighedshensyn, der gør sig gældende. Denne due diligence baseres oftest på dokumentation, som forvalteren stiller til rådighed, samt dialog og opfølgning.

For noterede investeringer kan de forskellige teams i vidt omfang tilgå nødvendige oplysninger gennem Danske Banks og Danica Pensions ESG dataplatform, med henblik på at varetage deres due diligence af ESG-forhold, herunder også bæredygtighedsrisici forbundet med en investering. Investeringsteamet har i den forbindelse adgang til værktøjer, viden, forskning, uddannelse og ekspertise inden for relevante emner for til at kunne understøtte due diligence-processerne.

Denne form for analyse kaldes også for "bottom-up" due diligence.

Ved en "top-down" tilgang er det typisk teamet for Ansvarlige Investeringer, der laver en overordnet due diligence og screening af det fulde investeringsunivers med henblik på at identificere virksomheder og andre udstedere omfattede af respektive eksklusioner under forretningsgangen for eksklusioner, herunder de eksklusioner der anvendes for fonden. Tilsvarende er teamet for Ansvarlige Investeringer ansvarlig for at screene selskaber under SDG Modellen og integrere analyser i ESG datasættet anvendt til brug for investeringer og forvaltning af fondens strategi.

Investeringer screenes ikke alene på investeringstidspunktet, men monitoreres løbende i fondens portefølje ved brug af de respektive datasæt samt dialog med virksomhederne (se også afsnittet "Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika").

Politikker for aktivt ejerskab

Danica Pensions Politik for aktivt ejerskab danner rammen for aktiviteter relateret til aktivt ejerskab for fonden, der følger den generelle tilgang i Danica Pension for aktivt ejerskab.

Dialog med udstedere i fonden kan udøves gennem individuel dialog og kollektive initiativer i overensstemmelse med Danica Pensions og Danske Banks retningslinjer for dialog (Engagemet Guidelines). For individuel dialog skelnes der mellem: 1) Temabaseret dialog, 2) Hændelsesbaseret dialog og 3) Resultatbaseret dialog. Danica Pensions investeringsteams støttes af Danske Banks team for Ansvarlige Investeringer i dialogen med udstedere om bæredygtighedsrelaterede emner, herunder kontroverser og negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og håndterer tilsvarende processer relateret til stemmeafgivning på generalforsamlingen.

Bæredygtighedsrelaterede kontroverser håndteres generelt gennem hændelsesbaseret dialog, som kan igangsættes, når visse hændelser, begivenheder eller bæredygtighedsrelaterede kontroverser identificeres gennem de screeningsprocesser, som teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank vedligeholder. Teamet for Ansvarlige Investeringer varetager navnlig den udvidede bæredygtighedsscreening, der normalt gennemføres halvårligt. Formålet med screeningen er bl.a. at identificere og screene påstande om virksomheder, der overtræder internationale normer og standarder fastsat af internationale organisationer som FN, ILO og OECD. Afhængigt af sagens alvor og kvaliteten af de fremlagte påstande kan screeningen resultere i en anbefaling om at ekskludere en udsteder. Screening kan også konkludere, at udstederen bør placeres på en observationsliste, hvilket åbner for yderligere dialog og indhentning af supplerende oplysninger. Hvis en udsteder ikke agerer som ventet på Danica Pensions initiativer, kan det besluttes at reducere vægningen eller sælge hele beholdningen, og teamet for Ansvarlige Investeringer kan beslutte at fremsætte en anbefaling om generelt at udelukke udstederen i den udvidede bæredygtighedsstandardscreening. En sådan beslutning er betinget af godkendelse af komiteen for ansvarlige investeringer i Danica Pension og Danske Bank.

Inden for fonden kan aktivt ejerskab ligeledes udøves gennem stemmeafgivelse. Stemmeafgivelse håndteres i overensstemmelse med Danica Pensions og Danske Banks retningslinjer for stemmeafgivelse (Voting Guidelines). Når der stemmes på generalforsamlinger, er målet at støtte virksomhedernes langsigtede vækspotentiale, afbøde risici, herunder bæredygtighedsrisici, og begrænse negative indvirkninger på samfundet. Stemmeafgivelse varetages med bistand fra en ekstern serviceudbyder (ISS) og koordineres gennem Danske Banks team for Ansvarlige Investeringer. Yderligere information om tilgangen til aktivt ejerskab kan ses i Danica Pensions [politik for aktivt ejerskab](#)²⁰ og i Danske Banks [retningslinjer for stemmeafgivelse](#)²¹, der tilsvarende følges af Danica Pension.

For investeringer foretaget gennem eksternt forvaltede fonde vil den eksterne forvalters politik for aktivt ejerskab være retningsgivende for, hvordan disse investeringer håndteres for fonden.

Udpeget referencebenchmark

Fonden bruger ikke et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika. Underliggende fonde kan dog anvende sådanne reference benchmarks.

²⁰ <https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/politik-for-aktivt-ejerskab-2023.pdf>

²¹ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/9/voting-guidelines.pdf>

Dato	Version	Kommentar/ændring
10-03-2022	1	Første version af fondsspecifik beskrivelse i overensstemmelse med de tekniske standarder til EU forordningens artikel 10 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i den finansielle sektor-
28-11-2023	2	Tilpasset version med henblik på at afstemme med opdateret bilag til investeringsbetingelser og opdatere samt specificere konkrete afsnit i dokumentet, herunder Metodeafsnittet, Intet Bæredygtigt Investeringsmål og afsnittet for aktivt ejerskab. Desuden er indsat afsnit om "Udpeget referencebenchmark" og ændringslog.
30-04-2026	3	Sprogforbedringer - tilpasning til tillæg

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Danica Balance - DP Offensiv Ansvarligt Valg ("fonden")

Sammenfatning

Fonden fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Det sker ved delvist at investere i bæredygtige investeringer samt ved inklusioner, eksklusioner og aktivt ejerskab. Fonden har ikke bæredygtige investeringer som mål.

Dette dokument beskriver de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer. Du kan læse om den investeringsstrategi, der anvendes til at opnå disse karakteristika, andelen af investeringer der fremmer dem, overvågning, metoder, datakilder og begrænsninger ved data, due diligence samt politikker for aktivt ejerskab.

Fondens investeringsstrategi integrerer de miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved at forpligte investeringsteams til at tage højde for disse aspekter i forvaltningen. Det indebærer bl.a., at fonden ikke investerer i udstedere, der er omfattet af fondens eksklusionskriterier.

Fonden forbeholder sig ret til at foretage investeringer, der ikke er screenet for miljømæssige og/eller sociale karakteristika (ikke-screenede investeringer). I dette dokument kan du læse mere om fordelingen mellem screenede og ikke-screenede investeringer, herunder i hvilket omfang der søges eksponering gennem indirekte investeringer.

En passende grad af overvågning er afgørende for at sikre, at fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika integreres efter hensigten. Der arbejdes derfor med en kombination af pre-trade- og post-trade-kontroller for at sikre, at fonden overholder sine forpligtelser. I dette dokument kan du læse mere om disse kontroller.

Fonden anvender en række indikatorer og metoder til at måle og sikre opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Disse indikatorer bruges til løbende overvågning og rapportering. Som beskrevet i dette dokument er metoderne forbundet med visse databegrænsninger, der varierer afhængigt af de karakteristika, fonden fremmer.

Data er afgørende for at kunne integrere bæredygtighedsfaktorer i fondens investeringsstrategi. Fonden anvender derfor flere ESG-datakilder fra forskellige dataleverandører. For at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen anvendes for visse indikatorer kun én dataleverandør. Det gælder f.eks. ved rapportering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og ved rapportering under EU-klassificeringssystemet.

Due diligence af investeringsuniverset for bæredygtighedsfaktorer sker gennem en kombination af en overordnet systematisk tilgang og en selskabsspecifik tilgang.

Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab danner grundlaget for udøvelse af aktivt ejerskab for investeringer i fonden.

Fonden anvender ikke et specifikt indeks i forbindelse med opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Dog kan underliggende fonde, som fonden er investeret i, anvende sådanne indeks.

Intet bæredygtigt investeringsmål

Dette finansielle produkt (fonden) fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, men har ikke bæredygtige investeringer som sit mål.

Uagtet at fonden ikke har bæredygtige investeringer som mål, er fonden forpligtet til delvist at investere i bæredygtige investeringer med en minimumsandel på 75%.

Fondens delvise bæredygtige investeringer tager hensyn til princippet om ikke at være til væsentlig skade for miljømæssige eller sociale mål. Hensynet varetages gennem fondens generelle eksklusionskriterier og som en integreret del af udvælgelsen af bæredygtige investeringer i fonden. Dette sker blandt andet ved

grænseværdier for udvalgte indikatorer på de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder indikatorer for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personalemæssige forhold.

Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljø eller socialt mål og generelt er tilladt efter fondens eksklusioner, skal investeringen tilsvarende overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses for at være til væsentlig skade for det pågældende mål. Denne vurdering udvikles løbende, som datagrundlaget forbedres, og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" standardiseres. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til oversigten nedenfor.

Behandlingen af indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan variere for de bæredygtige investeringer i fonden:

- Ved bæredygtige investeringer efter "SDG Modellen" (beskrevet i afsnittet "Metoder" nedenfor) foretages yderligere en analyse af disse indikatorer som led i vurderingen af, om en udsteders driftsform (operations) har en positiv eller negativ indvirkning på FN's Verdensmål.
- For passive investeringer, der følger et EU Klima Benchmark, skal investeringerne udover fondens eksklusioner og ovennævnte grænseværdier overholde eksklusioner, der gælder for disse benchmarks.

Bæredygtige investeringer investeret gennem illikvide (alternative) investeringsfonde tager hensyn til negative bæredygtighedsfaktorer i overensstemmelse med tilgangen for disse fonde

Vigtigste negative bæredygtighedsindikatorer	Målepunkt	ISS ESG Datapunkt	Tærskelværdi
Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	ClimateScope1Emissions EV	>2 665
	Scope 2 drivhusgasemissioner	ClimateScope2Emissions EV	>8 785
	Scope 3 drivhusgasemissioner	ClimateScope3Emissions EV	>70 761
	Samlede Scope 1 2 emissioner	ClimateScope12 EmissionsEV	>11 391
	Samlede Scope 1 2 3 emissioner	ClimateScope123 EmissionsEV	>82 151
	Drivhusgasintensitet for investeringsmodtagende virksomheder	ClimateTotalEmissionsInt EUR	>5 979
	Drivhusgasintensitet for investeringsmodtagende virksomheder	ClimateScope123EmissionsIntEUR	>2 5687
	Andel af ikke-vedvarende energiforbrug og ikke-vedvarende energiproduktion hos investeringsmodtagende virksomheder fra ikke-vedvarende energikilder sammenlignet med vedvarende energikilder	NonRenewableEnergy Production	Value equals = 1
	Energiforbrugsintensitet	EnergyConsumption Intensity	>57
Drivhusgasemissioner/Biodiversitet	Virksomheder med aktiviteter i sektoren for fossile brændstoffer	FossilFuelInvolvementPAI	Involvement i fossile brændstoffer = sand OG negativ

	Aktiviteter med negativ indvirkning på biodiversitetsfølsomme områder	CompNegAffectBioS ensAreas	
	Virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	CompWOCarbonEmi ssion Reduct	Negativ indvirkning på biodiversitet = sand OG virksomheder uden CO2-reduktioner = sand
Vand	Udledning til vand	CRCODEmissionsEvi c	>10
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	CRHazardousWaste Evic	>3 967
Sociale og personalemæssige forhold	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Enhanced Sustainability Standards	UNGC-overtrædelse = sand OG mangler processer til overvågning af UNGC/OECD-retningslinjer = sand
	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	LackProcessesUNGC OECDGuidelines	
	Eksposering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	InvolvInContrWeapo ns	Involvering = Sand
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	RatioOfWomenOnB oard	Ingen kvinder i bestyrelsen = sand OG mangler menneskerettighedspolitik = sand OG mangler whistleblower-beskyttelse = sand

Fonden anvender eksklusioner relateret til udsteders adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer. Disse eksklusioner er baseret på en udvidet bæredygtighedsscreening, der blandt andet screener udstedere for overholdelse af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Således investerer fonden ikke i udstedere, der efter screeningen vurderes at forbyde sig mod disse retningslinjer og principper. Dette gælder tilsvarende for bæredygtige investeringer i fonden.

Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

Fonden fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved:

- **En minimumsandel af bæredygtige investeringer:** Fonden understøtter FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (FN's Verdensmål) ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til disse mål med en minimumsandel på 75%.
- **Inklusioner:** Fonden anvender inklusionskriterier for "ansvarlig bæredygtighedspraksis" og "ansvarlig miljøforvaltning". Disse varetages gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
- **Eksklusioner:** Fonden anvender eksklusioner relateret til udsteders adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer.
- **Hensyntagen til investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer:** Fonden tager hensyn til investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

- **Aktivt ejerskab:** Fonden følger Danicas Politik for Aktivt Ejerskab og er omfattet af politikken anvendelsesområde. Ved forvaltningen af fonden gælder derfor en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med de forudsætninger og kriterier, der til enhver tid er beskrevet i politikken. For produktets investeringer foretaget gennem underliggende fonde varetages aktiviteter relateret til aktivt ejerskab på niveau af de underliggende fonde.

Der anvendes ikke et referencebenchmark med henblik på at fremme fondens miljømæssige eller sociale karakteristika. Dog kan underliggende fonde, som fonden er investeret i, anvende sådanne indeks. For eksklusioner omfattet af de respektive eksklusionskategorier henvises til afsnittet "Metoder" nedenfor.

Investeringsstrategi

Investeringsstrategi

Information om fondens generelle investeringsstrategi fremgår af Investeringsbetingelserne for Danica Balance. En andel af fondens eksponering til udstedere opnås gennem investeringer i underliggende fonde.

Ved udvælgelsen af investeringer sikres det, at fonden som en integreret del af den overordnede investeringsstrategi kan imødekomme fastsatte minimumsmål for bæredygtige investeringer og fremme øvrige miljømæssige og sociale karakteristika. Strategien søger således blandt andet at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til FN's Verdensmål og opfylder kriterierne for en bæredygtig investering i fonden.

Investeringsstrategien integrerer desuden bæredygtighedsfaktorer gennem fondens inklusioner, eksklusioner og aktivt ejerskab. Ved aktivt ejerskab indgår Danica Pension - som vurderet nødvendigt - i dialog med udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner og afgiver stemme om miljømæssige og/eller sociale forslag i overensstemmelse med Danica Pensions politik for aktivt ejerskab.

Aktivt ejerskab udøves dels af Danica Pension og gennem forvaltere af underliggende fonde. For investeringer i eksternt forvaltede fonde varetages en eventuel stemmeret og dialog gennem forvaltere af disse fonde og i overensstemmelse med pågældende forvalteres politik.

Ovennævnte implementeres løbende i investeringsprocessen gennem en forpligtelse til systematisk at identificere og adressere relevante bæredygtighedsfaktorer og sikre, at der blandt andet ikke investeres i udstedere på relevante eksklusionslister. Miljømæssige og sociale forhold kan således påvirke en beslutning om enten at købe eller øge beholdningen, fastholde eller opretholde vægtning, sælge eller reducere vægtning. Tilsvarende gør sig gældende for overvejelser om god ledelsespraksis.

Politikken til vurdering af god ledelsespraksis

Danicas Politik for Ansvarlige Investeringer danner grundlag for at vurdere og håndtere udsteders ledelsespraksis i fonden. Efter politikken skal fonden sikre hensynet til god ledelsespraksis i forhold til dets investeringer.

Princippet varetages gennem eksklusioner baseret på en screening, som Danske Bank varetager på vegne af Danica.

På grundlag af screeningen ekskluderes udstedere, der vurderes til ikke at efterleve internationale ledelsesmæssige principper, som følger af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder og ILO-konventioner. Til at varetage hensynet for god ledelsespraksis anvender screeningen desuden kriterier for ledelsesstruktur, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler. Manglende overholdelse af disse kriterier ses som en indikator for, at en udsteder samlet set ikke overholder kriterierne for god ledelsespraksis. En sådan udsteder er derfor udelukket for fonden at være investeret i. Ved investeringer gennem underliggende fonde indgår den eksterne forvalters politik til at vurdere god ledelsespraksis som en del af udvælgelseskriterierne.

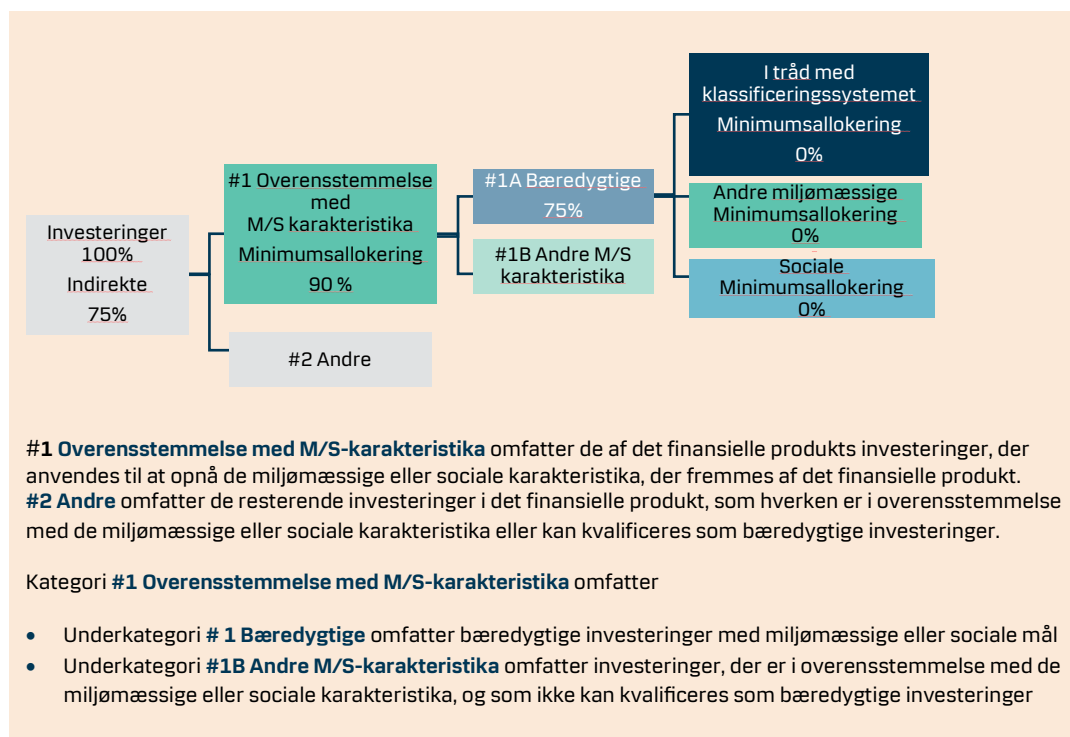
Andel af investeringerne

Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika med en forventet minimumsallokering på 90% af formuen. Minimumsallokeringen er udtryk for den andel af fondens formue, der er blevet screenet med henblik på at fremme fondens miljømæssige og sociale karakteristika.

For den resterende andel af formuen forbeholder fonden sig adgangen til ikke at screene investeringerne og derved vurdere, om disse investeringer fremmer fondens miljømæssige og sociale karakteristika.

Fonden har en minimumsallokering til bæredygtige investeringer på 75% og giver ikke inden for denne allokering et tilsagn om minimumsallokering til miljømæssigt bæredygtige investeringer, herunder aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, eller socialt bæredygtige investeringer.

Minimumsallokeringen er beregnet mod den samlede markedsværdi af formuen. Ca. 75% af fondens investeringer er foretaget gennem indirekte investeringer.



Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

Der er etableret en række interne processer til monitorering af, at fonden fremmer og integrerer de miljømæssige og/eller sociale karakteristika (bæredygtighedsforhold) som angivet.

Fonden screenes dagligt for at sikre, at gældende eksklusionskrav overholdes, og at fonden desuden imødekommer de bindende forpligtelser, der knytter sig til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder minimumsforpligtelsen til at foretage bæredygtige investeringer.

Teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank er ansvarlige for at vedligeholde gældende eksklusionslister for fonden, der udelukker investeringer fra fondens investeringsunivers i overensstemmelse med fondens eksklusioner. Da eksklusionslisterne er integreret i relevante handels- og compliance systemer, kan det automatisk registreres, om fonden holder et værdipapir, som ikke er tilladt i henhold til investeringsretningslinjerne.

Metoder

Fonden anvender følgende bæredygtighedsindikatorer til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Andelen af investeringer i fonden, der bidrager til FN's Verdensmål og vurderes som bæredygtige investeringer.

- Fondens vægtede ESG-score baseret på en model udviklet i Danske Bank (ansvarlig bæredygtighedspraksis).
- Fondens vægtede "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern dataudbyder (ansvarlig miljøforvaltning).
- Andelen af investeringer i fonden med udstedere, der er vurderet til ikke at være i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis, identificeret gennem Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening, og antallet af udstedere udelukket under denne screening. Fonden er desuden underlagt en skærpet version af denne screening (udvidet bæredygtighedsscreening plus) for involvering i bæredygtighedsrelaterede kontroverser og/eller visse former for praksis og andre aktiviteter, der anses for uacceptable i forhold til visse normer.
- Andelen af investeringer i fonden med aktiviteter relateret til fossile brændstoffer, tjæresand, termisk kul, tørvefyret elproduktion, militært udstyr, alkohol, spillevirksomhed og tobak, hvor sådanne aktiviteter enkeltvis udgør mere end 5% af en udsteders omsætning, og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- Andelen af investeringer i fonden med udstedere omfattet af en eksklusionsliste, der replicerer eksklusioner anvendt for EU Paris-tilpassede Benchmarks som defineret under artikel 12 (1)(a)-(g) i den delegerede forordning til Benchmarkforordningen, (EU) 2020/1818 ("PAB-eksklusioner"), og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- Andelen af investeringer i fonden med udstedere omfattet af eksklusioner baseret på fastsatte tærskelværdier for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI Eksklusioner"), og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner. Henset til de særlige forhold, der gør sig gældende for illikvide investeringer, gælder PAI Eksklusionerne ikke for disse investeringer.

På grundlag af en vurdering af en udsteders omstillingsplan kan der træffes beslutning om, at en udsteder ikke er omfattet af eksklusionen for termisk kul, uagtet at omsætningen overstiger tærsklen på 5%. Tilsvarende beslutning kan træffes for energiforsyningselskaber ellers omfattet af fondens eksklusion for fossile brændstoffer.

- Andelen af investeringer i fonden med aktiviteter relateret til pornografi, hvor omsætningen af disse aktiviteter udgør mere end 1% af udsteders omsætning, og udstedere involveret i kontroversielle våben, identificeret gennem de respektive eksklusionslister, og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- De obligatoriske og frivillige indikatorer listet i Danica Pensions erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("[PAI Erklæring](#)"²²).
- Antal dialoger med udstedere og antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danica Pensions politik for aktivt ejerskab.

For øvrig information om metoder underliggende disse indikatorer, se nedenfor.

Bæredygtige investeringer med bidrag til FN's Verdensmål:

Fonden investerer delvist i bæredygtige investeringer. Det bæredygtige investeringsmål for fondens bæredygtige investeringer er at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. Det er ikke en del af fondens investeringsstrategi at bidrage direkte til miljømæssige mål omfattet af EU's klassificeringssystem for miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter, da fonden ikke har fastsat en minimumsforpligtigelse for sådanne investeringer.

FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til henholdsvis miljømæssige og sociale målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri,

²² https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/danica-pension_principal-adverse-impact-statement_2023.pdf

innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Fondens bæredygtige investeringer kan bidrage til disse mål ved:

- at investere i noterede værdipapirer udstedt af udstedere, der generer mere end 50% af deres omsætning fra produkter og services med positivt bidrag til et eller flere af FN's Verdensmål. Dette screenes i overensstemmelse med en model ("SDG Modellen") udviklet for Danske Bank koncernen for bæredygtige investeringer i disse aktivklasser. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis overvægten af udsteders aktiviteter bidrager til miljømål og er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Fonden er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer.
- at investere i passivt forvaltede porteføljer, der følger et EU benchmark for Klimatilpasningen eller et Paristilpasset benchmark (samlet "EU Klima Benchmark"), er investeringer, der bidrager til reduktion af CO₂-emissioner i overensstemmelse med Parisaftalens mål. Disse investeringer bidrager til reduktion af CO₂-emissioner i overensstemmelse med Parisaftalens mål. Sådanne investeringer betragtes som bæredygtige investeringer og er for produktet vurderet til primært at bidrage til FN's Verdensmål nr. 13 - Klimaindsats;
- investere gennem illikvide (alternative) investeringsfonde, hvor de underliggende investeringer er rapporteret bæredygtige og falder inden for det bæredygtige investeringsmål for fonden, og forvalteren er vurderet til at have betryggende processer og rammer på plads til at håndtere disse investeringer i overensstemmelse med fondens overordnede tilgang til bæredygtige investeringer; og/eller
- i øvrigt at investere i aktiviteter der er tilpasset EU-klassificeringssystemet, herunder investeringer i fast ejendom.

Fonden har ikke en minimumsmålsætning om at bidrage til hvert af de 17 Verdensmål, ligesom fonden ikke har en minimumsmålsætning om at bidrage til bestemte Verdensmål. Bidraget til de enkelte af FN's Verdensmål kan derfor variere for de bæredygtige investeringer i fonden.

Der henvises desuden til Danske Banks og Danica Pensions udvidede [metodedokument for bæredygtige investeringer](#).²³

ESG Score – Ansvarlig bæredygtighedspraksis

ESG-scoren er en score baseret på en intern model fra Danske Bank. Som defineret ud fra forskellige overvejelser om materialitet tager ESG-scoren højde for følgende forhold hos udstedere: adgang og overkommelighed, luftkvalitet, revision og kontrol, ledelsesforhold, forretningsetik, modstandsdygtighed i forretningsmodellen, konkurrencedygtig adfærd, styring af kritiske hændelser, kundebeskyttelse, kundevevlfærd, datasikkerhed, økologiske påvirkninger, medarbejderengagement, diversitet og inklusion, medarbejdernes sundhed og sikkerhed, energihåndtering, drivhusgasemissioner, menneskerettigheder og samfundsforhold, arbejdspraksis, governance og regulatoriske forhold, materialeforsyning og -effektivitet, fysiske påvirkninger af klimaændringer, produktdesign og livscyklusstyring, produktkvalitet og -sikkerhed, aflønning, salgspraksis og produktmærkning, aktionærrettigheder, forsyningskædestyring, systemisk risikostyring, håndtering af affald og farlige materialer, håndtering af vand og spildevand.

Med forbehold for databegrænsninger får hver udsteder i fondens portefølje en score fra 0-100. Et vægtet porteføljegennemsnit på en score på 50 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

²³ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2022/12/danske-bank-sustainable-investment-houseview-and-sdg-model.pdf>

Carbon-Risk Rating Score – Ansvarlig miljøforvaltning

Carbon-Risk Rating-scoren administreres af ISS ESG ekstern dataleverandør.

Carbon Risk Rating scoren vurderer klimarelaterede forhold hos udstedere med fokus på konkrete sektormæssige udfordringer og risikoprofiler og positive forhold hos udstedere. Carbon Risk Rating udgør således et instrument til at analysere CO2-relaterede risici både på udsteder- og porteføljeniveau.

Med forbehold for databegrænsninger får hver udsteder i fondens portefølje en score fra 0-100. Et vægtet porteføljegennemsnit på en score på 50 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Der henvises desuden til Danica Pensions [forretningsgang for inklusioner](#)²⁴, der baserer sig på en instruks for Danske Bank.

Eksklusioner

De anvendte eksklusioner for fonden er baseret på kriterier, grænseværdier og definitioner, som står angivet i Danica Pensions [forretningsgang for eksklusioner](#)²⁵, der baserer sig på en instruks for Danske Bank-gruppen.

Den udvidede bæredygtighedsscreening, der dækker eksklusioner relateret til udsteders adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer, er yderligere beskrevet i en [metodebeskrivelse](#)²⁶ vedligeholdt af teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank.

Datakilder og databehandling

Investeringsteams i Danica Pension har adgang til research-materiale og data gennem Danica Pensions og Danske Banks ESG Data Platform. ESG Data Platformen består af data fra eksterne ESG-dataleverandører, herunder blandt andet CDP, ISS ESG, MSCI, RepRisk, SASB, Sustainability og Verisk Maplecroft.

Der er således en omfattende mængde tredjeparts ESG-data og vurderinger til rådighed for de forskellige investeringsteams med henblik på at skabe et retvisende billede af bæredygtighedsforhold relateret til fonden. Disse data struktureres gennem interne dashboards og modeller.

For visse datapunkter genereres det samme datapunkt fra flere leverandører med henblik på at sikre løbende sammenlignelighed og evaluering af datakvaliteten. For andre datapunkter anvendes alene data fra én leverandør med henblik på at sikre en konsistent og ensartet behandling og rapportering for disse indikatorer. Dette gælder blandt andet data anvendt til rapportering af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter under EU's klassificeringssystem, der alene rapporteres på grundlag af data fra ISS ESG. Tilsvarende gælder for måling og rapportering af fondens investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold. Data indsamles efter et princip om "fuldstændighed" med det formål at sikre en datadækning, der i videst muligt omfang dækker begge perspektiver i relation til dobbelt væsentlighed, dvs. data der dækker både finansielt væsentlige bæredygtighedsforhold og ikke-finansielle risici for miljøet og samfundet.

ESG-data er i vidt omfang estimeret, og der er behov for at udfordre disse estimater gennem brug af et bredt grundlag af datakilder. Det er ikke muligt at give ét klart svar på, hvor stor en andel af data der er estimeret, da dette varierer betydeligt mellem datapunkterne. Nogle datapunkter, f.eks. fra CDP, er fuldt ud baseret på udsteders egen offentliggørelse og rapportering, hvorimod datapunkter som eksempelvis emissioner under anvendelsesområde 3 i høj grad er baseret på omfattende skøn. De fleste datapunkter er dog i højere eller mindre grad baseret på estimater eller modelantagelser.

Standardprocessen for gennemgang af datasæt omfatter generelle analyser, tests af individuelle virksomhedsvurderinger, sammenligning af dataresultater med andre kilder og leverandører samt dialog og

²⁴ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/dp-inclusion-instruction-june_danica-pension---final.pdf

²⁵ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/exclusion-instruction_danica-pension.pdf

²⁶ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/10/esg-screening-in-investments-screening.pdf>

opfølgning med leverandørerne, herunder møder med de metodologiansvarlige bag de pågældende datapunkter. Såfremt et datasæt vurderes tilfredsstillende, onboardes det og stresstes løbende.

Begrænsninger med hensyn til metoder og data

Der findes en stor mængde bæredygtighedsdata, men datalandskabet er karakteriseret af mangel på konsistente metoder og begrænset gennemsigtighed med hensyn til, hvordan scorer, indikatorer og vurderinger måles og beregnes. Bæredygtighedsrelaterede data, oplysninger og vurderinger er ikke sammenlignelige med finansielle oplysninger. Dette indebærer en risiko for fejlrepræsentation af data vedrørende bæredygtighedsdimensioner eller påvirkninger forbundet med en investering. Disse begrænsninger i data skyldes en række faktorer, herunder manglende obligatoriske og harmoniserende rapporteringsstandarder for virksomhederne.

Da bæredygtighedsrapportering, fortsat, i vid udstrækning er frivillig, er det langt fra alle virksomheder, der rapporterer systematisk på bæredygtighedsforhold relateret til virksomheden. Endvidere mangler der konsensus for rapporteringens omfang og format, og derved rapporteres der fra virksomhedernes side ikke i et standardiseret eller let sammenligneligt format. I et forsøg på at støtte investorer i deres vurdering af virksomheder stiller ESG-dataleverandører en voksende mængde ESG-data til rådighed, hvilken dog ofte er baseret på proprietære analyser, metoder og modeller, som igen gør denne form for data vanskelig sammenligneligt. Der, hvor primært rapporterede data og oplysninger ikke er tilgængelige, gøres der en bedste indsats for at indhente data, herunder dataestimer, oplysninger og vurderinger via tredjepartsleverandører eller direkte fra investeringsmodtagende virksomheder og/eller ved at foretage yderligere research eller egne rimelige antagelser og estimer.

Særligt investeringer målrettet small-cap virksomheder og nye markeder (emerging markets) ses udfordret i forhold til data. Tilsvarende kan det være vanskeligt at indhente data på visse typer værdipapirer, herunder derivater.

Der træffes forskellige foranstaltninger for at sikre, at opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika ikke påvirkes af disse begrænsninger for fondene. Uagtet omhyggelig due diligence ved onboarding af data og øvrige ressource- og omkostningsproportionale tiltag for at sikre datanøjagtighed, -fuldstændighed og -pålidelighed er det ikke muligt direkte eller indirekte at verificere eller garantere den fuldstændige korrekthed af de underliggende data. Der må derfor generelt forventes en vis fejlmargen i relation til ESG-data. På nuværende tidspunkt er det vanskeligt at vurdere den generelle størrelse af denne fejlmargen for de data, der anvendes i forbindelse med fondens investeringsforvaltning, men den forventes at være væsentlig for i hvert fald visse datapunkter. Til eksempel anerkender SDG Modellen behovet og muligheden for at lave en kvalitativ vurdering af og supplerende af data anvendt i modellen, hvis der er en formodning om, at data ikke retvisende afspejler, hvordan en virksomhed arbejder med forskellige bæredygtighedsforhold. Dette medfører i så fald, at ESG-specialister i teamet for Ansvarlige Investeringer, eller investeringsteamet, gennemgår supplerende virksomhedsrapporter og offentligt tilgængelig information, med henblik på at konkludere, om virksomheden skal reevalueres under modellen efter en formel godkendelsesproces faciliteret gennem teamet for Ansvarlige Investeringer. Endvidere valideres indikatorer, der anvendes til opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og som er baseret på modellerede frem for rapporterede data, i videst muligt omfang gennem Danica Pensions og Danske Banks ramme for modelvalidering.

Due Diligence

Due-diligence og screening varetages af de forskellige investeringsteams som led i investeringsprocessen. Her er der forskellige processer på plads afhængigt af investeringen. For alternative (illikvide) investeringer, gennemføres en fuld due diligence og ESG analyse af den eksterne forvalter og strategi med henblik på at vurdere om strategien er egnet for fonden, og om forvalteren kan varetage de særlige bæredygtighedshensyn, der gør sig gældende. Denne due diligence baseres oftest på dokumentation, som forvalteren stiller til rådighed, samt dialog og opfølgning.

For noterede investeringer kan de forskellige teams i vidt omfang tilgå nødvendige oplysninger gennem Danske Banks og Danica Pensions ESG dataplatform, med henblik på at varetage deres due diligence af ESG-forhold, herunder også bæredygtighedsrisici forbundet med en investering. Investeringsteamet har i den

forbindelse adgang til værktøjer, viden, forskning, uddannelse og ekspertise inden for relevante emner for til at kunne understøtte due diligence-processerne.

Denne form for analyse kaldes også for "bottom-up" due diligence.

Ved en "top-down" tilgang er det typisk teamet for Ansvarlige Investeringer, der laver en overordnet due diligence og screening af det fulde investeringsunivers med henblik på at identificere virksomheder og andre udstedere omfattede af respektive eksklusioner under forretningsgangen for eksklusioner, herunder de eksklusioner der anvendes for fonden. Tilsvarende er teamet for Ansvarlige Investeringer ansvarlig for at screene selskaber under SDG Modellen og integrere analyser i ESG datasættet anvendt til brug for investeringer og forvaltning af fondens strategi.

Investeringer screenes ikke alene på investeringstidspunktet, men monitoreres løbende i fondens portefølje ved brug af de respektive datasæt samt dialog med virksomhederne (se også afsnittet "Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika").

Politikker for aktivt ejerskab

Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab danner rammen for aktiviteter relateret til aktivt ejerskab for fonden, der følger den generelle tilgang i Danica Pension for aktivt ejerskab.

Dialog med udstedere i fonden kan udøves gennem individuel dialog og kollektive initiativer i overensstemmelse med Danica Pensions og Danske Banks retningslinjer for dialog (Engagement Guidelines). For individuel dialog skelnes der mellem: 1) Temabaseret dialog, 2) Hændelsesbaseret dialog og 3) Resultatbaseret dialog. Danica Pensions investeringsteams støttes af Danske Banks team for Ansvarlige Investeringer i dialogen med udstedere om bæredygtighedsrelaterede emner, herunder kontroverser og negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og håndterer tilsvarende processer relateret til stemmeafgivning på generalforsamlingen.

Bæredygtighedsrelaterede kontroverser håndteres generelt gennem hændelsesbaseret dialog, som kan igangsættes, når visse hændelser, begivenheder eller bæredygtighedsrelaterede kontroverser identificeres gennem de screeningsprocesser, som teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank vedligeholder. Teamet for Ansvarlige Investeringer varetager navnlig den udvidede bæredygtighedsscreening, der normalt gennemføres halvårligt. Formålet med screeningen er bl.a. at identificere og screene påstande om virksomheder, der overtræder internationale normer og standarder fastsat af internationale organisationer som FN, ILO og OECD. Afhængigt af sagens alvor og kvaliteten af de fremlagte påstande kan screeningen resultere i en anbefaling om at ekskludere en udsteder. Screening kan også konkludere, at udstederen bør placeres på en observationsliste, hvilket åbner for yderligere dialog og indhentning af supplerende oplysninger. Hvis en udsteder ikke agerer som ventet på Danica Pensions initiativer, kan det besluttes at reducere vægtningen eller sælge hele beholdningen, og teamet for Ansvarlige Investeringer kan beslutte at fremsætte en anbefaling om generelt at udelukke udstederen i den udvidede bæredygtighedsstandardscreening. En sådan beslutning er betinget af godkendelse af komiteen for ansvarlige investeringer i Danica Pension og Danske Bank.

Inden for fonden kan aktivt ejerskab ligeledes udøves gennem stemmeafgivelse. Stemmeafgivelse håndteres i overensstemmelse med Danica Pensions og Danske Banks retningslinjer for stemmeafgivelse (Voting Guidelines). Når der stemmes på generalforsamlinger, er målet at støtte virksomhedernes langsigtede vækstpotentiale, afbøde risici, herunder bæredygtighedsrisici, og begrænse negative indvirkninger på samfundet. Stemmeafgivelse varetages med bistand fra en ekstern serviceudbyder (ISS) og koordineres gennem Danske Banks team for Ansvarlige Investeringer. Yderligere information om tilgangen til aktivt ejerskab kan ses i Danica Pensions [Politik for Aktivt Ejerskab](https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/politik-for-aktivt-ejerskab-2023.pdf)²⁷ og i Danske Banks [retningslinjer for stemmeafgivelse](https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/9/voting-guidelines.pdf)²⁸, der tilsvarende følges af Danica Pension.

²⁷ <https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/politik-for-aktivt-ejerskab-2023.pdf>

²⁸ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/9/voting-guidelines.pdf>

For investeringer foretaget gennem eksternt forvaltede fonde vil den eksterne forvalters politik for aktivt ejerskab være retningsgivende for, hvordan disse investeringer håndteres for fonden.

Udpeget referencebenchmark

Fonden bruger ikke et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika. Underliggende fonde kan dog anvende sådanne reference benchmarks.

Dato	Version	Kommentar/ændring
10-03-2022	1	Første version af fondsspecifik beskrivelse i overensstemmelse med de tekniske standarder til EU forordningens artikel 10 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i den finansielle sektor-
28-11-2023	2	Tilpasset version med henblik på at afstemme med opdateret bilag til investeringsbetingelser og opdatere samt specificere konkrete afsnit i dokumentet, herunder Metodeafsnittet, Intet Bæredygtigt Investeringsmål og afsnittet for aktivt ejerskab. Desuden er indsat afsnit om "Udpeget referencebenchmark" og ændringslog.
30-04-2026	3	Sprogforbedringer - tilpasning til tillæg

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Danica Balance - DP MIX Ansvarligt Valg ("fonden")

Sammenfatning

Fonden fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Det sker ved delvist at investere i bæredygtige investeringer samt ved inklusioner, eksklusioner og aktivt ejerskab. Fonden har ikke bæredygtige investeringer som mål.

Dette dokument beskriver de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer. Du kan læse om den investeringsstrategi, der anvendes til at opnå disse karakteristika, andelen af investeringer der fremmer dem, overvågning, metoder, datakilder og begrænsninger ved data, due diligence samt politikker for aktivt ejerskab.

Fondens investeringsstrategi integrerer de miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved at forpligte investeringsteams til at tage højde for disse aspekter i forvaltningen. Det indebærer bl.a., at fonden ikke investerer i udstedere, der er omfattet af fondens eksklusionskriterier.

Fonden forbeholder sig ret til at foretage investeringer, der ikke er screenet for miljømæssige og/eller sociale karakteristika (ikke-screenede investeringer). I dette dokument kan du læse mere om fordelingen mellem screenede og ikke-screenede investeringer, herunder i hvilket omfang der søges eksponering gennem indirekte investeringer.

En passende grad af overvågning er afgørende for at sikre, at fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika integreres efter hensigten. Der arbejdes derfor med en kombination af pre-trade- og post-trade-kontroller for at sikre, at fonden overholder sine forpligtelser. I dette dokument kan du læse mere om disse kontroller.

Fonden anvender en række indikatorer og metoder til at måle og sikre opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Disse indikatorer bruges til løbende overvågning og rapportering. Som beskrevet i dette dokument er metoderne forbundet med visse databegrænsninger, der varierer afhængigt af de karakteristika, fonden fremmer.

Data er afgørende for at kunne integrere bæredygtighedsfaktorer i fondens investeringsstrategi. Fonden anvender derfor flere ESG-datakilder fra forskellige dataleverandører. For at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen anvendes for visse indikatorer kun én dataleverandør. Det gælder f.eks. ved rapportering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og ved rapportering under EU-klassificeringssystemet.

Due diligence af investeringsuniverset for bæredygtighedsfaktorer sker gennem en kombination af en overordnet systematisk tilgang og en selskabsspecifik tilgang.

Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab danner grundlaget for udøvelse af aktivt ejerskab for investeringer i fonden.

Fonden anvender ikke et specifikt indeks i forbindelse med opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Dog kan underliggende fonde, som fonden er investeret i, anvende sådanne indeks.

Intet bæredygtigt investeringsmål

Dette finansielle produkt (fonden) fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, men har ikke bæredygtige investeringer som sit mål.

Uagtet at fonden ikke har bæredygtige investeringer som mål, er fonden forpligtet til delvist at investere i bæredygtige investeringer med en minimumsandel på 75%.

Fondens delvise bæredygtige investeringer tager hensyn til princippet om ikke at være til væsentlig skade for miljømæssige eller sociale mål. Hensynet varetages gennem fondens generelle eksklusionskriterier og som en integreret del af udvælgelsen af bæredygtige investeringer i fonden. Dette sker blandt andet ved

grænseværdier for udvalgte indikatorer på de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder indikatorer for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personalemæssige forhold.

Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljø eller socialt mål og generelt er tilladt efter fondens eksklusioner, skal investeringen tilsvarende overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses for at være til væsentlig skade for det pågældende mål. Denne vurdering udvikles løbende, som datagrundlaget forbedres, og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" standardiseres. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til oversigten nedenfor.

Behandlingen af indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan variere for de bæredygtige investeringer i fonden:

- Ved bæredygtige investeringer efter "SDG Modellen" (beskrevet i afsnittet "Metoder" nedenfor) foretages yderligere en analyse af disse indikatorer som led i vurderingen af, om en udsteders driftsform (operations) har en positiv eller negativ indvirkning på FN's Verdensmål.
- For passive investeringer, der følger et EU Klima Benchmark, skal investeringerne udover fondens eksklusioner og ovennævnte grænseværdier overholde eksklusioner, der gælder for disse benchmarks.

Bæredygtige investeringer investeret gennem illikvide (alternative) investeringsfonde tager hensyn til negative bæredygtighedsfaktorer i overensstemmelse med tilgangen for disse fonde

Vigtigste negative bæredygtighedsindikatorer	Målepunkt	ISS ESG Datapunkt	Tærskelværdi
Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	ClimateScope1Emissions EV	>2 665
	Scope 2 drivhusgasemissioner	ClimateScope2Emissions EV	>8 785
	Scope 3 drivhusgasemissioner	ClimateScope3Emissions EV	>70 761
	Samlede Scope 1 2 emissioner	ClimateScope12 Emissions EV	>11 391
	Samlede Scope 1 2 3 emissioner	ClimateScope123 Emissions EV	>82 151
	Drivhusgasintensitet for investeringsmodtagende virksomheder	ClimateTotalEmissionsInt EUR	>5 979
	Drivhusgasintensitet for investeringsmodtagende virksomheder	ClimateScope123EmissionsInt EUR	>2 5687
	Andel af ikke-vedvarende energiforbrug og ikke-vedvarende energiproduktion hos investeringsmodtagende virksomheder fra ikke-vedvarende energikilder sammenlignet med vedvarende energikilder	NonRenewableEnergy Production	Value equals = 1
	Energiforbrugsintensitet	EnergyConsumption Intensity	>57
Drivhusgasemissioner/Biodiversitet	Virksomheder med aktiviteter i sektoren for fossile brændstoffer	FossilFuelInvolvement PAI	Involvement i fossile brændstoffer = sand OG negativ

	Aktiviteter med negativ indvirkning på biodiversitetsfølsomme områder	CompNegAffectBioS ensAreas	
	Virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	CompWOCarbonEmi ssion Reduct	Negativ indvirkning på biodiversitet = sand OG virksomheder uden CO2-reduktioner = sand
Vand	Udledning til vand	CRCODEmissionsEvi c	>10
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	CRHazardousWaste Evic	>3 967
Sociale og personalemæssige forhold	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Enhanced Sustainability Standards	UNGC-overtrædelse = sand OG mangler processer til overvågning af UNGC/OECD-retningslinjer = sand
	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	LackProcessesUNGC OECDGuidelines	
	Eksposering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	InvolvInContrWeapo ns	Involvering = Sand
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	RatioOfWomenOnB oard	Ingen kvinder i bestyrelsen = sand OG mangler menneskerettighedspolitik = sand OG mangler whistleblower-beskyttelse = sand

Fonden anvender eksklusioner relateret til udstederes adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer. Disse eksklusioner er baseret på en udvidet bæredygtighedsscreening, der blandt andet screener udstedere for overholdelse af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Således investerer fonden ikke i udstedere, der efter screeningen vurderes at forbyde sig mod disse retningslinjer og principper. Dette gælder tilsvarende for bæredygtige investeringer i fonden.

Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

Fonden fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved:

- **En minimumsandel af bæredygtige investeringer:** Fonden understøtter FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (FN's Verdensmål) ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til disse mål med en minimumsandel på 75%.
- **Inklusioner:** Fonden anvender inklusionskriterier for "ansvarlig bæredygtighedspraksis" og "ansvarlig miljøforvaltning". Disse varetages gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
- **Eksklusioner:** Fonden anvender eksklusioner relateret til udstederes adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer.
- **Hensyntagen til investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer:** Fonden tager hensyn til investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

- **Aktivt ejerskab:** Fonden følger Danicas Politik for Aktivt Ejerskab og er omfattet af politikken anvendelsesområde. Ved forvaltningen af fonden gælder derfor en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med de forudsætninger og kriterier, der til enhver tid er beskrevet i politikken. For produktets investeringer foretaget gennem underliggende fonde varetages aktiviteter relateret til aktivt ejerskab på niveau af de underliggende fonde.

Der anvendes ikke et referencebenchmark med henblik på at fremme fondens miljømæssige eller sociale karakteristika. Dog kan underliggende fonde, som fonden er investeret i, anvende sådanne indeks. For eksklusioner omfattet af de respektive eksklusionskategorier henvises til afsnittet "Metoder" nedenfor.

Investeringsstrategi

Investeringsstrategi

Information om fondens generelle investeringsstrategi fremgår af Investeringsbetingelserne for Danica Balance. En andel af fondens eksponering til udstedere opnås gennem investeringer i underliggende fonde.

Ved udvælgelsen af investeringer sikres det, at fonden som en integreret del af den overordnede investeringsstrategi kan imødekomme fastsatte minimumsmål for bæredygtige investeringer og fremme øvrige miljømæssige og sociale karakteristika. Strategien søger således blandt andet at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til FN's Verdensmål og opfylder kriterierne for en bæredygtig investering i fonden.

Investeringsstrategien integrerer desuden bæredygtighedsfaktorer gennem fondens inklusioner, eksklusioner og aktivt ejerskab. Ved aktivt ejerskab indgår Danica Pension - som vurderet nødvendigt - i dialog med udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner og afgiver stemme om miljømæssige og/eller sociale forslag i overensstemmelse med Danica Pensions politik for aktivt ejerskab.

Aktivt ejerskab udøves dels af Danica Pension og gennem forvaltere af underliggende fonde. For investeringer i eksternt forvaltede fonde varetages en eventuel stemmeret og dialog gennem forvaltere af disse fonde og i overensstemmelse med pågældende forvalteres politik.

Ovennævnte implementeres løbende i investeringsprocessen gennem en forpligtelse til systematisk at identificere og adressere relevante bæredygtighedsfaktorer og sikre, at der blandt andet ikke investeres i udstedere på relevante eksklusionslister. Miljømæssige og sociale forhold kan således påvirke en beslutning om enten at købe eller øge beholdningen, fastholde eller opretholde vægtning, sælge eller reducere vægtning. Tilsvarende gør sig gældende for overvejelser om god ledelsespraksis.

Politikken til vurdering af god ledelsespraksis

Danicas Politik for Ansvarlige Investeringer danner grundlag for at vurdere og håndtere udsteders ledelsespraksis i fonden. Efter politikken skal fonden sikre hensynet til god ledelsespraksis i forhold til dets investeringer.

Princippet varetages gennem eksklusioner baseret på en screening, som Danske Bank varetager på vegne af Danica.

På grundlag af screeningen ekskluderes udstedere, der vurderes til ikke at efterleve internationale ledelsesmæssige principper, som følger af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder og ILO-konventioner. Til at varetage hensynet for god ledelsespraksis anvender screeningen desuden kriterier for ledelsesstruktur, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler. Manglende overholdelse af disse kriterier ses som en indikator for, at en udsteder samlet set ikke overholder kriterierne for god ledelsespraksis. En sådan udsteder er derfor udelukket for fonden at være investeret i. Ved investeringer gennem underliggende fonde indgår den eksterne forvalters politik til at vurdere god ledelsespraksis som en del af udvælgelseskriterierne.

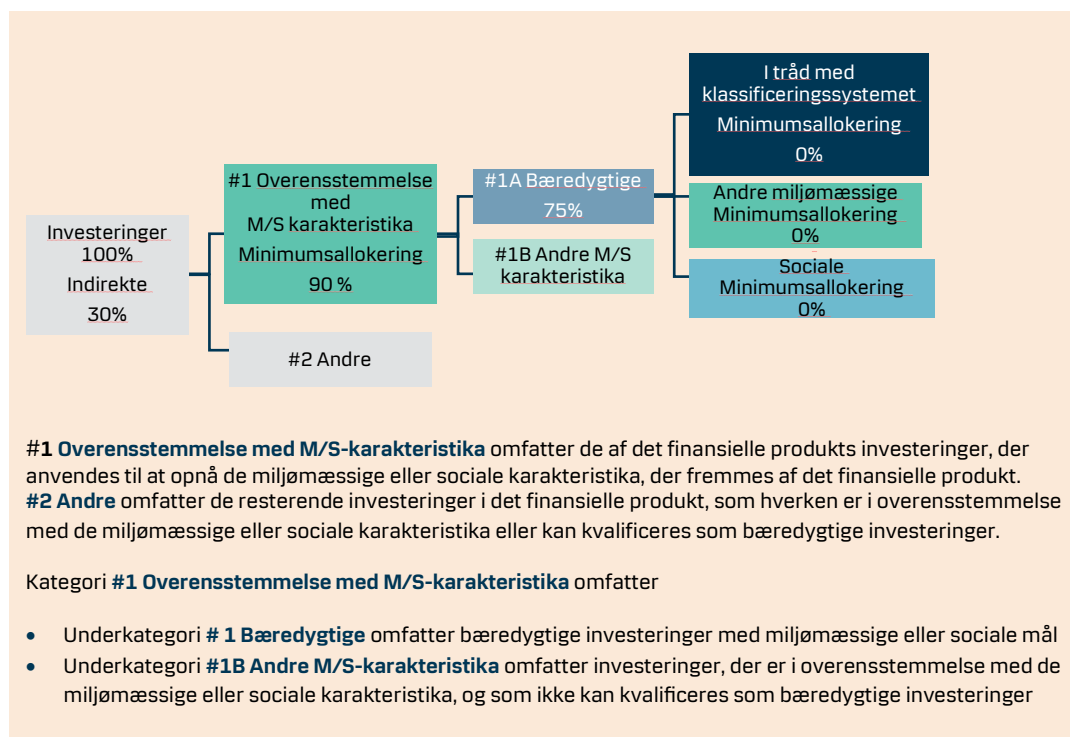
Andel af investeringerne

Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika med en forventet minimumsallokering på 90% af formuen. Minimumsallokeringen er udtryk for den andel af fondens formue, der er blevet screenet med henblik på at fremme fondens miljømæssige og sociale karakteristika.

For den resterende andel af formuen forbeholder fonden sig adgangen til ikke at screene investeringerne og derved vurdere, om disse investeringer fremmer fondens miljømæssige og sociale karakteristika.

Fonden har en minimumsallokering til bæredygtige investeringer på 75% og giver ikke inden for denne allokering et tilsagn om minimumsallokering til miljømæssigt bæredygtige investeringer, herunder aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, eller socialt bæredygtige investeringer.

Minimumsallokeringen er beregnet mod den samlede markedsværdi af formuen. Ca. 30% af fondens investeringer er foretaget gennem indirekte investeringer.



Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

Der er etableret en række interne processer til monitorering af, at fonden fremmer og integrerer de miljømæssige og/eller sociale karakteristika (bæredygtighedsforhold) som angivet.

Fonden screenes dagligt for at sikre, at gældende eksklusionskrav overholdes, og at fonden desuden imødekommer de bindende forpligtelser, der knytter sig til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder minimumsforpligtelsen til at foretage bæredygtige investeringer.

Teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank er ansvarlige for at vedligeholde gældende eksklusionslister for fonden, der udelukker investeringer fra fondens investeringsunivers i overensstemmelse med fondens eksklusioner. Da eksklusionslisterne er integreret i relevante handels- og compliance systemer, kan det automatisk registreres, om fonden holder et værdipapir, som ikke er tilladt i henhold til investeringsretningslinjerne.

Metoder

Fonden anvender følgende bæredygtighedsindikatorer til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Andelen af investeringer i fonden, der bidrager til FN's Verdensmål og vurderes som bæredygtige investeringer.

- Fondens vægtede ESG-score baseret på en model udviklet i Danske Bank (ansvarlig bæredygtighedspraksis).
- Fondens vægtede "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern dataudbyder (ansvarlig miljøforvaltning).
- Andelen af investeringer i fonden med udstedere, der er vurderet til ikke at være i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis, identificeret gennem Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening, og antallet af udstedere udelukket under denne screening. Fonden er desuden underlagt en skærpet version af denne screening (udvidet bæredygtighedsscreening plus) for involvering i bæredygtighedsrelaterede kontroverser og/eller visse former for praksis og andre aktiviteter, der anses for uacceptable i forhold til visse normer.
- Andelen af investeringer i fonden med aktiviteter relateret til fossile brændstoffer, tjæresand, termisk kul, tørvefyret elproduktion, militært udstyr, alkohol, spillevirksomhed og tobak, hvor sådanne aktiviteter enkeltvis udgør mere end 5% af en udsteders omsætning, og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- Andelen af investeringer i fonden med udstedere omfattet af en eksklusionsliste, der replicerer eksklusioner anvendt for EU Paris-tilpassede Benchmarks som defineret under artikel 12 (1)(a)-(g) i den delegerede forordning til Benchmarkforordningen, (EU) 2020/1818 ("PAB-eksklusioner"), og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- Andelen af investeringer i fonden med udstedere omfattet af eksklusioner baseret på fastsatte tærskelværdier for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI Eksklusioner"), og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner. Henset til de særlige forhold, der gør sig gældende for illikvide investeringer, gælder PAI Eksklusionerne ikke for disse investeringer.

På grundlag af en vurdering af en udsteders omstillingsplan kan der træffes beslutning om, at en udsteder ikke er omfattet af eksklusionen for termisk kul, uagtet at omsætningen overstiger tærsklen på 5%. Tilsvarende beslutning kan træffes for energiforsyningselskaber ellers omfattet af fondens eksklusion for fossile brændstoffer.

- Andelen af investeringer i fonden med aktiviteter relateret til pornografi, hvor omsætningen af disse aktiviteter udgør mere end 1% af udsteders omsætning, og udstedere involveret i kontroversielle våben, identificeret gennem de respektive eksklusionslister, og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- De obligatoriske og frivillige indikatorer listet i Danica Pensions erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("[PAI Erklæring](#)"²⁹).
- Antal dialoger med udstedere og antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danica Pensions politik for aktivt ejerskab.

For øvrig information om metoder underliggende disse indikatorer, se nedenfor.

Bæredygtige investeringer med bidrag til FN's Verdensmål:

Fonden investerer delvist i bæredygtige investeringer. Det bæredygtige investeringsmål for fondens bæredygtige investeringer er at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. Det er ikke en del af fondens investeringsstrategi at bidrage direkte til miljømæssige mål omfattet af EU's klassificeringssystem for miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter, da fonden ikke har fastsat en minimumsforpligtigelse for sådanne investeringer.

FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til henholdsvis miljømæssige og sociale målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri,

²⁹ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/danica-pension_principal-adverse-impact-statement_2023.pdf

innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Fondens bæredygtige investeringer kan bidrage til disse mål ved:

- at investere i noterede værdipapirer udstedt af udstedere, der generer mere end 50% af deres omsætning fra produkter og services med positivt bidrag til et eller flere af FN's Verdensmål. Dette screenes i overensstemmelse med en model ("SDG Modellen") udviklet for Danske Bank koncernen for bæredygtige investeringer i disse aktivklasser. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis overvægten af udsteders aktiviteter bidrager til miljømål og er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Fonden er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer.
- at investere i passivt forvaltede porteføljer, der følger et EU benchmark for Klimatilpasningen eller et Paristilpasset benchmark (samlet "EU Klima Benchmark"), er investeringer, der bidrager til reduktion af CO₂-emissioner i overensstemmelse med Parisaftalens mål. Disse investeringer bidrager til reduktion af CO₂-emissioner i overensstemmelse med Parisaftalens mål. Sådanne investeringer betragtes som bæredygtige investeringer og er for produktet vurderet til primært at bidrage til FN's Verdensmål nr. 13 - Klimaindsats;
- investere gennem illikvide (alternative) investeringsfonde, hvor de underliggende investeringer er rapporteret bæredygtige og falder inden for det bæredygtige investeringsmål for fonden, og forvalteren er vurderet til at have betryggende processer og rammer på plads til at håndtere disse investeringer i overensstemmelse med fondens overordnede tilgang til bæredygtige investeringer; og/eller
- i øvrigt at investere i aktiviteter der er tilpasset EU-klassificeringssystemet, herunder investeringer i fast ejendom.

Fonden har ikke en minimumsmålsætning om at bidrage til hvert af de 17 Verdensmål, ligesom fonden ikke har en minimumsmålsætning om at bidrage til bestemte Verdensmål. Bidraget til de enkelte af FN's Verdensmål kan derfor variere for de bæredygtige investeringer i fonden.

Der henvises desuden til Danske Banks og Danica Pensions udvidede [metodedokument for bæredygtige investeringer](#).³⁰

ESG Score – Ansvarlig bæredygtighedspraksis

ESG-scoren er en score baseret på en intern model fra Danske Bank. Som defineret ud fra forskellige overvejelser om materialitet tager ESG-scoren højde for følgende forhold hos udstedere: adgang og overkommelighed, luftkvalitet, revision og kontrol, ledelsesforhold, forretningsetik, modstandsdygtighed i forretningsmodellen, konkurrencedygtig adfærd, styring af kritiske hændelser, kundebeskyttelse, kundevevlfærd, datasikkerhed, økologiske påvirkninger, medarbejderengagement, diversitet og inklusion, medarbejdernes sundhed og sikkerhed, energihåndtering, drivhusgasemissioner, menneskerettigheder og samfundsforhold, arbejdspraksis, governance og regulatoriske forhold, materialeforsyning og -effektivitet, fysiske påvirkninger af klimaændringer, produktdesign og livscyklusstyring, produktkvalitet og -sikkerhed, aflønning, salgspraksis og produktmærkning, aktionærrettigheder, forsyningskædestyring, systemisk risikostyring, håndtering af affald og farlige materialer, håndtering af vand og spildevand.

Med forbehold for databegrænsninger får hver udsteder i fondens portefølje en score fra 0-100. Et vægtet porteføljegennemsnit på en score på 50 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

³⁰ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2022/12/danske-bank-sustainable-investment-houseview-and-sdg-model.pdf>

Carbon-Risk Rating Score – Ansvarlig miljøforvaltning

Carbon-Risk Rating-scoren administreres af ISS ESG ekstern dataleverandør.

Carbon Risk Rating scoren vurderer klimarelaterede forhold hos udstedere med fokus på konkrete sektormæssige udfordringer og risikoprofiler og positive forhold hos udstedere. Carbon Risk Rating udgør således et instrument til at analysere CO2-relaterede risici både på udsteder- og porteføljeniveau.

Med forbehold for databegrænsninger får hver udsteder i fondens portefølje en score fra 0-100. Et vægtet porteføljegennemsnit på en score på 50 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Der henvises desuden til Danica Pensions [forretningsgang for inklusioner](#)³¹, der baserer sig på en instruks for Danske Bank.

Eksklusioner

De anvendte eksklusioner for fonden er baseret på kriterier, grænseværdier og definitioner, som står angivet i Danica Pensions [forretningsgang for eksklusioner](#)³², der baserer sig på en instruks for Danske Bank-gruppen.

Den udvidede bæredygtighedsscreening, der dækker eksklusioner relateret til udsteders adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer, er yderligere beskrevet i en [metodebeskrivelse](#)³³ vedligeholdt af teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank.

Datakilder og databehandling

Investeringsteams i Danica Pension har adgang til research-materiale og data gennem Danica Pensions og Danske Banks ESG Data Platform. ESG Data Platformen består af data fra eksterne ESG-dataleverandører, herunder blandt andet CDP, ISS ESG, MSCI, RepRisk, SASB, Sustainalytics og Verisk Maplecroft.

Der er således en omfattende mængde tredjeparts ESG-data og vurderinger til rådighed for de forskellige investeringsteams med henblik på at skabe et retvisende billede af bæredygtighedsforhold relateret til fonden. Disse data struktureres gennem interne dashboards og modeller.

For visse datapunkter genereres det samme datapunkt fra flere leverandører med henblik på at sikre løbende sammenlignelighed og evaluering af datakvaliteten. For andre datapunkter anvendes alene data fra én leverandør med henblik på at sikre en konsistent og ensartet behandling og rapportering for disse indikatorer. Dette gælder blandt andet data anvendt til rapportering af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter under EU's klassificeringssystem, der alene rapporteres på grundlag af data fra ISS ESG. Tilsvarende gælder for måling og rapportering af fondens investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold. Data indsamles efter et princip om "fuldstændighed" med det formål at sikre en datadækning, der i videst muligt omfang dækker begge perspektiver i relation til dobbelt væsentlighed, dvs. data der dækker både finansielt væsentlige bæredygtighedsforhold og ikke-finansielle risici for miljøet og samfundet.

ESG-data er i vidt omfang estimeret, og der er behov for at udfordre disse estimater gennem brug af et bredt grundlag af datakilder. Det er ikke muligt at give ét klart svar på, hvor stor en andel af data der er estimeret, da dette varierer betydeligt mellem datapunkterne. Nogle datapunkter, f.eks. fra CDP, er fuldt ud baseret på udsteders egen offentliggørelse og rapportering, hvorimod datapunkter som eksempelvis emissioner under anvendelsesområde 3 i høj grad er baseret på omfattende skøn. De fleste datapunkter er dog i højere eller mindre grad baseret på estimater eller modelantagelser.

Standardprocessen for gennemgang af datasæt omfatter generelle analyser, tests af individuelle virksomhedsvurderinger, sammenligning af dataresultater med andre kilder og leverandører samt dialog og

³¹ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/dp-inclusion-instruction-june_danica-pension---final.pdf

³² https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/exclusion-instruction_danica-pension.pdf

³³ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/10/esg-screening-in-investments-screening.pdf>

opfølgning med leverandørerne, herunder møder med de metodologiansvarlige bag de pågældende datapunkter. Såfremt et datasæt vurderes tilfredsstillende, onboardes det og stresstes løbende.

Begrænsninger med hensyn til metoder og data

Der findes en stor mængde bæredygtighedsdata, men datalandskabet er karakteriseret af mangel på konsistente metoder og begrænset gennemsigthed med hensyn til, hvordan scorer, indikatorer og vurderinger måles og beregnes. Bæredygtighedsrelaterede data, oplysninger og vurderinger er ikke sammenlignelige med finansielle oplysninger. Dette indebærer en risiko for fejlrepræsentation af data vedrørende bæredygtighedsdimensioner eller påvirkninger forbundet med en investering. Disse begrænsninger i data skyldes en række faktorer, herunder manglende obligatoriske og harmoniserende rapporteringsstandarder for virksomhederne.

Da bæredygtighedsrapportering, fortsat, i vid udstrækning er frivillig, er det langt fra alle virksomheder, der rapporterer systematisk på bæredygtighedsforhold relateret til virksomheden. Endvidere mangler der konsensus for rapporteringens omfang og format, og derved rapporteres der fra virksomhedernes side ikke i et standardiseret eller let sammenligneligt format. I et forsøg på at støtte investorer i deres vurdering af virksomheder stiller ESG-dataleverandører en voksende mængde ESG-data til rådighed, hvilken dog ofte er baseret på proprietære analyser, metoder og modeller, som igen gør denne form for data vanskelig sammenligneligt. Der, hvor primært rapporterede data og oplysninger ikke er tilgængelige, gøres der en bedste indsats for at indhente data, herunder dataestimer, oplysninger og vurderinger via tredjepartsleverandører eller direkte fra investeringsmodtagende virksomheder og/eller ved at foretage yderligere research eller egne rimelige antagelser og estimer.

Særligt investeringer målrettet small-cap virksomheder og nye markeder (emerging markets) ses udfordret i forhold til data. Tilsvarende kan det være vanskeligt at indhente data på visse typer værdipapirer, herunder derivater.

Der træffes forskellige foranstaltninger for at sikre, at opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika ikke påvirkes af disse begrænsninger for fondene. Uagtet omhyggelig due diligence ved onboarding af data og øvrige ressource- og omkostningsproportionale tiltag for at sikre datanøjagtighed, -fuldstændighed og -pålidelighed er det ikke muligt direkte eller indirekte at verificere eller garantere den fuldstændige korrekthed af de underliggende data. Der må derfor generelt forventes en vis fejlmargen i relation til ESG-data. På nuværende tidspunkt er det vanskeligt at vurdere den generelle størrelse af denne fejlmargen for de data, der anvendes i forbindelse med fondens investeringsforvaltning, men den forventes at være væsentlig for i hvert fald visse datapunkter. Til eksempel anerkender SDG Modellen behovet og muligheden for at lave en kvalitativ vurdering af og supplerende af data anvendt i modellen, hvis der er en formodning om, at data ikke retvisende afspejler, hvordan en virksomhed arbejder med forskellige bæredygtighedsforhold. Dette medfører i så fald, at ESG-specialister i teamet for Ansvarlige Investeringer, eller investeringsteamet, gennemgår supplerende virksomhedsrapporter og offentligt tilgængelig information, med henblik på at konkludere, om virksomheden skal reevalueres under modellen efter en formel godkendelsesproces faciliteret gennem teamet for Ansvarlige Investeringer. Endvidere valideres indikatorer, der anvendes til opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og som er baseret på modellerede frem for rapporterede data, i videst muligt omfang gennem Danica Pensions og Danske Banks ramme for modelvalidering.

Due Diligence

Due-diligence og screening varetages af de forskellige investeringsteams som led i investeringsprocessen. Her er der forskellige processer på plads afhængigt af investeringen. For alternative (illikvide) investeringer, gennemføres en fuld due diligence og ESG analyse af den eksterne forvalter og strategi med henblik på at vurdere om strategien er egnet for fonden, og om forvalteren kan varetage de særlige bæredygtighedshensyn, der gør sig gældende. Denne due diligence baseres oftest på dokumentation, som forvalteren stiller til rådighed, samt dialog og opfølgning.

For noterede investeringer kan de forskellige teams i vidt omfang tilgå nødvendige oplysninger gennem Danske Banks og Danica Pensions ESG dataplatform, med henblik på at varetage deres due diligence af ESG-forhold, herunder også bæredygtighedsrisici forbundet med en investering. Investeringsteamet har i den

forbindelse adgang til værktøjer, viden, forskning, uddannelse og ekspertise inden for relevante emner for til at kunne understøtte due diligence-processerne.

Denne form for analyse kaldes også for "bottom-up" due diligence.

Ved en "top-down" tilgang er det typisk teamet for Ansvarlige Investeringer, der laver en overordnet due diligence og screening af det fulde investeringsunivers med henblik på at identificere virksomheder og andre udstedere omfattede af respektive eksklusioner under forretningsgangen for eksklusioner, herunder de eksklusioner der anvendes for fonden. Tilsvarende er teamet for Ansvarlige Investeringer ansvarlig for at screene selskaber under SDG Modellen og integrere analyser i ESG datasættet anvendt til brug for investeringer og forvaltning af fondens strategi.

Investeringer screenes ikke alene på investeringstidspunktet, men monitoreres løbende i fondens portefølje ved brug af de respektive datasæt samt dialog med virksomhederne (se også afsnittet "Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika").

Politikker for aktivt ejerskab

Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab danner rammen for aktiviteter relateret til aktivt ejerskab for fonden, der følger den generelle tilgang i Danica Pension for aktivt ejerskab.

Dialog med udstedere i fonden kan udøves gennem individuel dialog og kollektive initiativer i overensstemmelse med Danica Pensions og Danske Banks retningslinjer for dialog (Engagement Guidelines). For individuel dialog skelnes der mellem: 1) Temabaseret dialog, 2) Hændelsesbaseret dialog og 3) Resultatbaseret dialog. Danica Pensions investeringsteams støttes af Danske Banks team for Ansvarlige Investeringer i dialogen med udstedere om bæredygtighedsrelaterede emner, herunder kontroverser og negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og håndterer tilsvarende processer relateret til stemmeafgivning på generalforsamlingen.

Bæredygtighedsrelaterede kontroverser håndteres generelt gennem hændelsesbaseret dialog, som kan igangsættes, når visse hændelser, begivenheder eller bæredygtighedsrelaterede kontroverser identificeres gennem de screeningsprocesser, som teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank vedligeholder. Teamet for Ansvarlige Investeringer varetager navnlig den udvidede bæredygtighedsscreening, der normalt gennemføres halvårligt. Formålet med screeningen er bl.a. at identificere og screene påstande om virksomheder, der overtræder internationale normer og standarder fastsat af internationale organisationer som FN, ILO og OECD. Afhængigt af sagens alvor og kvaliteten af de fremlagte påstande kan screeningen resultere i en anbefaling om at ekskludere en udsteder. Screening kan også konkludere, at udstederen bør placeres på en observationsliste, hvilket åbner for yderligere dialog og indhentning af supplerende oplysninger. Hvis en udsteder ikke agerer som ventet på Danica Pensions initiativer, kan det besluttes at reducere vægtningen eller sælge hele beholdningen, og teamet for Ansvarlige Investeringer kan beslutte at fremsætte en anbefaling om generelt at udelukke udstederen i den udvidede bæredygtighedsstandardscreening. En sådan beslutning er betinget af godkendelse af komiteen for ansvarlige investeringer i Danica Pension og Danske Bank.

Inden for fonden kan aktivt ejerskab ligeledes udøves gennem stemmeafgivelse. Stemmeafgivelse håndteres i overensstemmelse med Danica Pensions og Danske Banks retningslinjer for stemmeafgivelse (Voting Guidelines). Når der stemmes på generalforsamlinger, er målet at støtte virksomhedernes langsigtede vækstopportuniteter, afbøde risici, herunder bæredygtighedsrisici, og begrænse negative indvirkninger på samfundet. Stemmeafgivelse varetages med bistand fra en ekstern serviceudbyder (ISS) og koordineres gennem Danske Banks team for Ansvarlige Investeringer. Yderligere information om tilgangen til aktivt ejerskab kan ses i Danica Pensions [Politik for Aktivt Ejerskab](https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/politik-for-aktivt-ejerskab-2023.pdf)³⁴ og i Danske Banks [retningslinjer for stemmeafgivelse](https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/9/voting-guidelines.pdf)³⁵, der tilsvarende følges af Danica Pension.

³⁴ <https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/politik-for-aktivt-ejerskab-2023.pdf>

³⁵ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/9/voting-guidelines.pdf>

For investeringer foretaget gennem eksternt forvaltede fonde vil den eksterne forvalters politik for aktivt ejerskab være retningsgivende for, hvordan disse investeringer håndteres for fonden.

Udpeget referencebenchmark

Fonden bruger ikke et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika. Underliggende fonde kan dog anvende sådanne reference benchmarks.

Dato	Version	Kommentar/ændring
10-03-2022	1	Første version af fondsspecifik beskrivelse i overensstemmelse med de tekniske standarder til EU forordningens artikel 10 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i den finansielle sektor-
28-11-2023	2	Tilpasset version med henblik på at afstemme med opdateret bilag til investeringsbetingelser og opdatere samt specificere konkrete afsnit i dokumentet, herunder Metodeafsnittet, Intet Bæredygtigt Investeringsmål og afsnittet for aktivt ejerskab. Desuden er indsat afsnit om "Udpeget referencebenchmark" og ændringslog.
30-04-2026	3	Sprogforbedringer - tilpasning til tillæg

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Danica Balance - DP Defensiv Ansvarligt Valg ("fonden")

Sammenfatning

Fonden fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Det sker ved delvist at investere i bæredygtige investeringer samt ved inklusioner, eksklusioner og aktivt ejerskab. Fonden har ikke bæredygtige investeringer som mål.

Dette dokument beskriver de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer. Du kan læse om den investeringsstrategi, der anvendes til at opnå disse karakteristika, andelen af investeringer der fremmer dem, overvågning, metoder, datakilder og begrænsninger ved data, due diligence samt politikker for aktivt ejerskab.

Fondens investeringsstrategi integrerer de miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved at forpligte investeringsteams til at tage højde for disse aspekter i forvaltningen. Det indebærer bl.a., at fonden ikke investerer i udstedere, der er omfattet af fondens eksklusionskriterier.

Fonden forbeholder sig ret til at foretage investeringer, der ikke er screenet for miljømæssige og/eller sociale karakteristika (ikke-screenede investeringer). I dette dokument kan du læse mere om fordelingen mellem screenede og ikke-screenede investeringer, herunder i hvilket omfang der søges eksponering gennem indirekte investeringer.

En passende grad af overvågning er afgørende for at sikre, at fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika integreres efter hensigten. Der arbejdes derfor med en kombination af pre-trade- og post-trade-kontroller for at sikre, at fonden overholder sine forpligtelser. I dette dokument kan du læse mere om disse kontroller.

Fonden anvender en række indikatorer og metoder til at måle og sikre opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Disse indikatorer bruges til løbende overvågning og rapportering. Som beskrevet i dette dokument er metoderne forbundet med visse databegrænsninger, der varierer afhængigt af de karakteristika, fonden fremmer.

Data er afgørende for at kunne integrere bæredygtighedsfaktorer i fondens investeringsstrategi. Fonden anvender derfor flere ESG-datakilder fra forskellige dataleverandører. For at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen anvendes for visse indikatorer kun én dataleverandør. Det gælder f.eks. ved rapportering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og ved rapportering under EU-klassificeringssystemet.

Due diligence af investeringsuniverset for bæredygtighedsfaktorer sker gennem en kombination af en overordnet systematisk tilgang og en selskabsspecifik tilgang.

Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab danner grundlaget for udøvelse af aktivt ejerskab for investeringer i fonden.

Fonden anvender ikke et specifikt indeks i forbindelse med opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Dog kan underliggende fonde, som fonden er investeret i, anvende sådanne indeks.

Intet bæredygtigt investeringsmål

Dette finansielle produkt (fonden) fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, men har ikke bæredygtige investeringer som sit mål.

Uagtet at fonden ikke har bæredygtige investeringer som mål, er fonden forpligtet til delvist at investere i bæredygtige investeringer med en minimumsandel på 75%.

Fondens delvise bæredygtige investeringer tager hensyn til princippet om ikke at være til væsentlig skade for miljømæssige eller sociale mål. Hensynet varetages gennem fondens generelle eksklusionskriterier og som en integreret del af udvælgelsen af bæredygtige investeringer i fonden. Dette sker blandt andet ved

grænseværdier for udvalgte indikatorer på de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder indikatorer for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personalemæssige forhold.

Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljø eller socialt mål og generelt er tilladt efter fondens eksklusioner, skal investeringen tilsvarende overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses for at være til væsentlig skade for det pågældende mål. Denne vurdering udvikles løbende, som datagrundlaget forbedres, og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" standardiseres. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til oversigten nedenfor.

Behandlingen af indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan variere for de bæredygtige investeringer i fonden:

- Ved bæredygtige investeringer efter "SDG Modellen" (beskrevet i afsnittet "Metoder" nedenfor) foretages yderligere en analyse af disse indikatorer som led i vurderingen af, om en udsteders driftsform (operations) har en positiv eller negativ indvirkning på FN's Verdensmål.
- For passive investeringer, der følger et EU Klima Benchmark, skal investeringerne udover fondens eksklusioner og ovennævnte grænseværdier overholde eksklusioner, der gælder for disse benchmarks.

Bæredygtige investeringer investeret gennem illikvide (alternative) investeringsfonde tager hensyn til negative bæredygtighedsfaktorer i overensstemmelse med tilgangen for disse fonde

Vigtigste negative bæredygtighedsindikatorer	Målepunkt	ISS ESG Datapunkt	Tærskelværdi
Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	ClimateScope1Emissions EV	>2 665
	Scope 2 drivhusgasemissioner	ClimateScope2Emissions EV	>8 785
	Scope 3 drivhusgasemissioner	ClimateScope3Emissions EV	>70 761
	Samlede Scope 1 2 emissioner	ClimateScope12 Emissions EV	>11 391
	Samlede Scope 1 2 3 emissioner	ClimateScope123 Emissions EV	>82 151
	Drivhusgasintensitet for investeringsmodtagende virksomheder	ClimateTotalEmissionsInt EUR	>5 979
	Drivhusgasintensitet for investeringsmodtagende virksomheder	ClimateScope123EmissionsInt EUR	>2 5687
	Andel af ikke-vedvarende energiforbrug og ikke-vedvarende energiproduktion hos investeringsmodtagende virksomheder fra ikke-vedvarende energikilder sammenlignet med vedvarende energikilder	NonRenewableEnergy Production	Value equals = 1
	Energiforbrugsintensitet	EnergyConsumption Intensity	>57
Drivhusgasemissioner/Biodiversitet	Virksomheder med aktiviteter i sektoren for fossile brændstoffer	FossilFuelInvolvement PAI	Involvement i fossile brændstoffer = sand OG negativ

	Aktiviteter med negativ indvirkning på biodiversitetsfølsomme områder	CompNegAffectBioS ensAreas	
	Virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	CompWOCarbonEmi ssion Reduct	Negativ indvirkning på biodiversitet = sand OG virksomheder uden CO2-reduktioner = sand
Vand	Udledning til vand	CRCODEmissionsEvi c	>10
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	CRHazardousWaste Evic	>3 967
Sociale og personalemæssige forhold	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Enhanced Sustainability Standards	UNGC-overtrædelse = sand OG mangler processer til overvågning af UNGC/OECD-retningslinjer = sand
	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	LackProcessesUNGC OECDGuidelines	
	Eksposering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	InvolvInContrWeapo ns	Involvering = Sand
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	RatioOfWomenOnB oard	Ingen kvinder i bestyrelsen = sand OG mangler menneskerettighedspolitik = sand OG mangler whistleblower-beskyttelse = sand

Fonden anvender eksklusioner relateret til udstederes adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer. Disse eksklusioner er baseret på en udvidet bæredygtighedsscreening, der blandt andet screener udstedere for overholdelse af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Således investerer fonden ikke i udstedere, der efter screeningen vurderes at forbyde sig mod disse retningslinjer og principper. Dette gælder tilsvarende for bæredygtige investeringer i fonden.

Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

Fonden fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved:

- **En minimumsandel af bæredygtige investeringer:** Fonden understøtter FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (FN's Verdensmål) ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til disse mål med en minimumsandel på 75%.
- **Inklusioner:** Fonden anvender inklusionskriterier for "ansvarlig bæredygtighedspraksis" og "ansvarlig miljøforvaltning". Disse varetages gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
- **Eksklusioner:** Fonden anvender eksklusioner relateret til udstederes adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer.
- **Hensyntagen til investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer:** Fonden tager hensyn til investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

- **Aktivt ejerskab:** Fonden følger Danicas Politik for Aktivt Ejerskab og er omfattet af politikken anvendelsesområde. Ved forvaltningen af fonden gælder derfor en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med de forudsætninger og kriterier, der til enhver tid er beskrevet i politikken. For produktets investeringer foretaget gennem underliggende fonde varetages aktiviteter relateret til aktivt ejerskab på niveau af de underliggende fonde.

Der anvendes ikke et referencebenchmark med henblik på at fremme fondens miljømæssige eller sociale karakteristika. Dog kan underliggende fonde, som fonden er investeret i, anvende sådanne indeks. For eksklusioner omfattet af de respektive eksklusionskategorier henvises til afsnittet "Metoder" nedenfor.

Investeringsstrategi

Investeringsstrategi

Information om fondens generelle investeringsstrategi fremgår af Investeringsbetingelserne for Danica Balance. En andel af fondens eksponering til udstedere opnås gennem investeringer i underliggende fonde.

Ved udvælgelsen af investeringer sikres det, at fonden som en integreret del af den overordnede investeringsstrategi kan imødekomme fastsatte minimumsmål for bæredygtige investeringer og fremme øvrige miljømæssige og sociale karakteristika. Strategien søger således blandt andet at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til FN's Verdensmål og opfylder kriterierne for en bæredygtig investering i fonden.

Investeringsstrategien integrerer desuden bæredygtighedsfaktorer gennem fondens inklusioner, eksklusioner og aktivt ejerskab. Ved aktivt ejerskab indgår Danica Pension - som vurderet nødvendigt - i dialog med udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner og afgiver stemme om miljømæssige og/eller sociale forslag i overensstemmelse med Danica Pensions politik for aktivt ejerskab.

Aktivt ejerskab udøves dels af Danica Pension og gennem forvaltere af underliggende fonde. For investeringer i eksternt forvaltede fonde varetages en eventuel stemmeret og dialog gennem forvaltere af disse fonde og i overensstemmelse med pågældende forvalteres politik.

Ovennævnte implementeres løbende i investeringsprocessen gennem en forpligtelse til systematisk at identificere og adressere relevante bæredygtighedsfaktorer og sikre, at der blandt andet ikke investeres i udstedere på relevante eksklusionslister. Miljømæssige og sociale forhold kan således påvirke en beslutning om enten at købe eller øge beholdningen, fastholde eller opretholde vægtning, sælge eller reducere vægtning. Tilsvarende gør sig gældende for overvejelser om god ledelsespraksis.

Politikken til vurdering af god ledelsespraksis

Danicas Politik for Ansvarlige Investeringer danner grundlag for at vurdere og håndtere udsteders ledelsespraksis i fonden. Efter politikken skal fonden sikre hensynet til god ledelsespraksis i forhold til dets investeringer.

Princippet varetages gennem eksklusioner baseret på en screening, som Danske Bank varetager på vegne af Danica.

På grundlag af screeningen ekskluderes udstedere, der vurderes til ikke at efterleve internationale ledelsesmæssige principper, som følger af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder og ILO-konventioner. Til at varetage hensynet for god ledelsespraksis anvender screeningen desuden kriterier for ledelsesstruktur, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler. Manglende overholdelse af disse kriterier ses som en indikator for, at en udsteder samlet set ikke overholder kriterierne for god ledelsespraksis. En sådan udsteder er derfor udelukket for fonden at være investeret i. Ved investeringer gennem underliggende fonde indgår den eksterne forvalters politik til at vurdere god ledelsespraksis som en del af udvælgelseskriterierne.

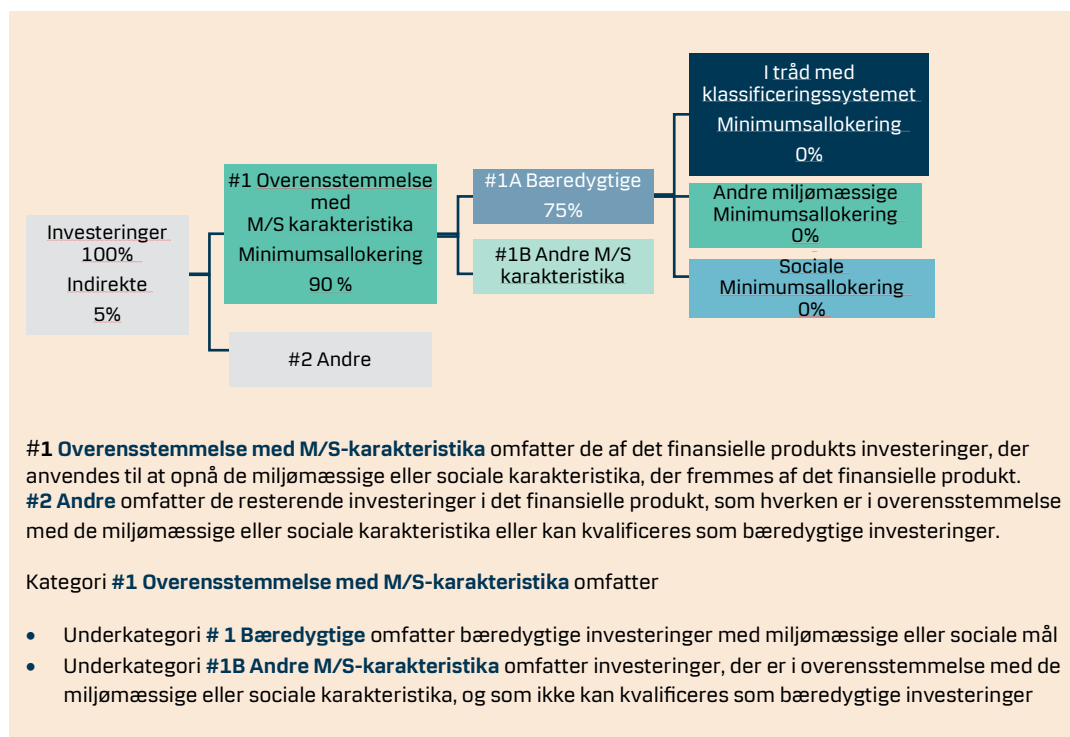
Andel af investeringerne

Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika med en forventet minimumsallokering på 90% af formuen. Minimumsallokeringen er udtryk for den andel af fondens formue, der er blevet screenet med henblik på at fremme fondens miljømæssige og sociale karakteristika.

For den resterende andel af formuen forbeholder fonden sig adgangen til ikke at screene investeringerne og derved vurdere, om disse investeringer fremmer fondens miljømæssige og sociale karakteristika.

Fonden har en minimumsallokering til bæredygtige investeringer på 75% og giver ikke inden for denne allokering et tilsagn om minimumsallokering til miljømæssigt bæredygtige investeringer, herunder aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, eller socialt bæredygtige investeringer.

Minimumsallokeringen er beregnet mod den samlede markedsværdi af formuen. Ca. 5% af fondens investeringer er foretaget gennem indirekte investeringer.



Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

Der er etableret en række interne processer til monitorering af, at fonden fremmer og integrerer de miljømæssige og/eller sociale karakteristika (bæredygtighedsforhold) som angivet.

Fonden screenes dagligt for at sikre, at gældende eksklusionskrav overholdes, og at fonden desuden imødekommer de bindende forpligtelser, der knytter sig til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder minimumsforpligtelsen til at foretage bæredygtige investeringer.

Teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank er ansvarlige for at vedligeholde gældende eksklusionslister for fonden, der udelukker investeringer fra fondens investeringsunivers i overensstemmelse med fondens eksklusioner. Da eksklusionslisterne er integreret i relevante handels- og compliance systemer, kan det automatisk registreres, om fonden holder et værdipapir, som ikke er tilladt i henhold til investeringsretningslinjerne.

Metoder

Fonden anvender følgende bæredygtighedsindikatorer til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Andelen af investeringer i fonden, der bidrager til FN's Verdensmål og vurderes som bæredygtige investeringer.

- Fondens vægtede ESG-score baseret på en model udviklet i Danske Bank (ansvarlig bæredygtighedspraksis).
- Fondens vægtede "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern dataudbyder (ansvarlig miljøforvaltning).
- Andelen af investeringer i fonden med udstedere, der er vurderet til ikke at være i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis, identificeret gennem Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening, og antallet af udstedere udelukket under denne screening. Fonden er desuden underlagt en skærpet version af denne screening (udvidet bæredygtighedsscreening plus) for involvering i bæredygtighedsrelaterede kontroverser og/eller visse former for praksis og andre aktiviteter, der anses for uacceptable i forhold til visse normer.
- Andelen af investeringer i fonden med aktiviteter relateret til fossile brændstoffer, tjæresand, termisk kul, tørvefyret elproduktion, militært udstyr, alkohol, spillevirksomhed og tobak, hvor sådanne aktiviteter enkeltvis udgør mere end 5% af en udsteders omsætning, og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- Andelen af investeringer i fonden med udstedere omfattet af en eksklusionsliste, der replicerer eksklusioner anvendt for EU Paris-tilpassede Benchmarks som defineret under artikel 12 (1)(a)-(g) i den delegerede forordning til Benchmarkforordningen, (EU) 2020/1818 ("PAB-eksklusioner"), og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- Andelen af investeringer i fonden med udstedere omfattet af eksklusioner baseret på fastsatte tærskelværdier for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI Eksklusioner"), og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner. Henset til de særlige forhold, der gør sig gældende for illikvide investeringer, gælder PAI Eksklusionerne ikke for disse investeringer.

På grundlag af en vurdering af en udsteders omstillingsplan kan der træffes beslutning om, at en udsteder ikke er omfattet af eksklusionen for termisk kul, uagtet at omsætningen overstiger tærsklen på 5%. Tilsvarende beslutning kan træffes for energiforsyningselskaber ellers omfattet af fondens eksklusion for fossile brændstoffer.

- Andelen af investeringer i fonden med aktiviteter relateret til pornografi, hvor omsætningen af disse aktiviteter udgør mere end 1% af udsteders omsætning, og udstedere involveret i kontroversielle våben, identificeret gennem de respektive eksklusionslister, og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- De obligatoriske og frivillige indikatorer listet i Danica Pensions erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("[PAI Erklæring](#)"³⁶).
- Antal dialoger med udstedere og antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danica Pensions politik for aktivt ejerskab.

For øvrig information om metoder underliggende disse indikatorer, se nedenfor.

Bæredygtige investeringer med bidrag til FN's Verdensmål:

Fonden investerer delvist i bæredygtige investeringer. Det bæredygtige investeringsmål for fondens bæredygtige investeringer er at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. Det er ikke en del af fondens investeringsstrategi at bidrage direkte til miljømæssige mål omfattet af EU's klassificeringssystem for miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter, da fonden ikke har fastsat en minimumsforpligtigelse for sådanne investeringer.

FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til henholdsvis miljømæssige og sociale målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri,

³⁶ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/danica-pension_principal-adverse-impact-statement_2023.pdf

innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Fondens bæredygtige investeringer kan bidrage til disse mål ved:

- at investere i noterede værdipapirer udstedt af udstedere, der generer mere end 50% af deres omsætning fra produkter og services med positivt bidrag til et eller flere af FN's Verdensmål. Dette screenes i overensstemmelse med en model ("SDG Modellen") udviklet for Danske Bank koncernen for bæredygtige investeringer i disse aktivklasser. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis overvægten af udsteders aktiviteter bidrager til miljømål og er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Fonden er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer.
- at investere i passivt forvaltede porteføljer, der følger et EU benchmark for Klimatilpasningen eller et Paristilpasset benchmark (samlet "EU Klima Benchmark"), er investeringer, der bidrager til reduktion af CO₂-emissioner i overensstemmelse med Parisaftalens mål. Disse investeringer bidrager til reduktion af CO₂-emissioner i overensstemmelse med Parisaftalens mål. Sådanne investeringer betragtes som bæredygtige investeringer og er for produktet vurderet til primært at bidrage til FN's Verdensmål nr. 13 - Klimaindsats;
- investere gennem illikvide (alternative) investeringsfonde, hvor de underliggende investeringer er rapporteret bæredygtige og falder inden for det bæredygtige investeringsmål for fonden, og forvalteren er vurderet til at have betryggende processer og rammer på plads til at håndtere disse investeringer i overensstemmelse med fondens overordnede tilgang til bæredygtige investeringer; og/eller
- i øvrigt at investere i aktiviteter der er tilpasset EU-klassificeringssystemet, herunder investeringer i fast ejendom.

Fonden har ikke en minimumsmålsætning om at bidrage til hvert af de 17 Verdensmål, ligesom fonden ikke har en minimumsmålsætning om at bidrage til bestemte Verdensmål. Bidraget til de enkelte af FN's Verdensmål kan derfor variere for de bæredygtige investeringer i fonden.

Der henvises desuden til Danske Banks og Danica Pensions udvidede [metodedokument for bæredygtige investeringer](#).³⁷

ESG Score – Ansvarlig bæredygtighedspraksis

ESG-scoren er en score baseret på en intern model fra Danske Bank. Som defineret ud fra forskellige overvejelser om materialitet tager ESG-scoren højde for følgende forhold hos udstedere: adgang og overkommelighed, luftkvalitet, revision og kontrol, ledelsesforhold, forretningsetik, modstandsdygtighed i forretningsmodellen, konkurrencedygtig adfærd, styring af kritiske hændelser, kundebeskyttelse, kundevevlfærd, datasikkerhed, økologiske påvirkninger, medarbejderengagement, diversitet og inklusion, medarbejdernes sundhed og sikkerhed, energihåndtering, drivhusgasemissioner, menneskerettigheder og samfundsforhold, arbejdspraksis, governance og regulatoriske forhold, materialeforsyning og -effektivitet, fysiske påvirkninger af klimaændringer, produktdesign og livscyklusstyring, produktkvalitet og -sikkerhed, aflønning, salgspraksis og produktmærkning, aktionærrettigheder, forsyningskædestyring, systemisk risikostyring, håndtering af affald og farlige materialer, håndtering af vand og spildevand.

Med forbehold for databegrænsninger får hver udsteder i fondens portefølje en score fra 0-100. Et vægtet porteføljegennemsnit på en score på 50 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

³⁷ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2022/12/danske-bank-sustainable-investment-houseview-and-sdg-model.pdf>

Carbon-Risk Rating Score – Ansvarlig miljøforvaltning

Carbon-Risk Rating-scoren administreres af ISS ESG ekstern dataleverandør.

Carbon Risk Rating scoren vurderer klimarelaterede forhold hos udstedere med fokus på konkrete sektormæssige udfordringer og risikoprofiler og positive forhold hos udstedere. Carbon Risk Rating udgør således et instrument til at analysere CO2-relaterede risici både på udsteder- og porteføljeniveau.

Med forbehold for databegrænsninger får hver udsteder i fondens portefølje en score fra 0-100. Et vægtet porteføljegennemsnit på en score på 50 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Der henvises desuden til Danica Pensions [forretningsgang for inklusioner](#)³⁸, der baserer sig på en instruks for Danske Bank.

Eksklusioner

De anvendte eksklusioner for fonden er baseret på kriterier, grænseværdier og definitioner, som står angivet i Danica Pensions [forretningsgang for eksklusioner](#)³⁹, der baserer sig på en instruks for Danske Bank-gruppen.

Den udvidede bæredygtighedsscreening, der dækker eksklusioner relateret til udsteders adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer, er yderligere beskrevet i en [metodebeskrivelse](#)⁴⁰ vedligeholdt af teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank.

Datakilder og databehandling

Investeringsteams i Danica Pension har adgang til research-materiale og data gennem Danica Pensions og Danske Banks ESG Data Platform. ESG Data Platformen består af data fra eksterne ESG-dataleverandører, herunder blandt andet CDP, ISS ESG, MSCI, RepRisk, SASB, Sustainalytics og Verisk Maplecroft.

Der er således en omfattende mængde tredjeparts ESG-data og vurderinger til rådighed for de forskellige investeringsteams med henblik på at skabe et retvisende billede af bæredygtighedsforhold relateret til fonden. Disse data struktureres gennem interne dashboards og modeller.

For visse datapunkter genereres det samme datapunkt fra flere leverandører med henblik på at sikre løbende sammenlignelighed og evaluering af datakvaliteten. For andre datapunkter anvendes alene data fra én leverandør med henblik på at sikre en konsistent og ensartet behandling og rapportering for disse indikatorer. Dette gælder blandt andet data anvendt til rapportering af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter under EU's klassificeringssystem, der alene rapporteres på grundlag af data fra ISS ESG. Tilsvarende gælder for måling og rapportering af fondens investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold. Data indsamles efter et princip om "fuldstændighed" med det formål at sikre en datadækning, der i videst muligt omfang dækker begge perspektiver i relation til dobbelt væsentlighed, dvs. data der dækker både finansielt væsentlige bæredygtighedsforhold og ikke-finansielle risici for miljøet og samfundet.

ESG-data er i vidt omfang estimeret, og der er behov for at udfordre disse estimater gennem brug af et bredt grundlag af datakilder. Det er ikke muligt at give ét klart svar på, hvor stor en andel af data der er estimeret, da dette varierer betydeligt mellem datapunkterne. Nogle datapunkter, f.eks. fra CDP, er fuldt ud baseret på udsteders egen offentliggørelse og rapportering, hvorimod datapunkter som eksempelvis emissioner under anvendelsesområde 3 i høj grad er baseret på omfattende skøn. De fleste datapunkter er dog i højere eller mindre grad baseret på estimater eller modelantagelser.

Standardprocessen for gennemgang af datasæt omfatter generelle analyser, tests af individuelle virksomhedsvurderinger, sammenligning af dataresultater med andre kilder og leverandører samt dialog og

³⁸ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/dp-inclusion-instruction-june_danica-pension---final.pdf

³⁹ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/exclusion-instruction_danica-pension.pdf

⁴⁰ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/10/esg-screening-in-investments-screening.pdf>

opfølgning med leverandørerne, herunder møder med de metodologiansvarlige bag de pågældende datapunkter. Såfremt et datasæt vurderes tilfredsstillende, onboardes det og stresstes løbende.

Begrænsninger med hensyn til metoder og data

Der findes en stor mængde bæredygtighedsdata, men datalandskabet er karakteriseret af mangel på konsistente metoder og begrænset gennemsigtighed med hensyn til, hvordan scorer, indikatorer og vurderinger måles og beregnes. Bæredygtighedsrelaterede data, oplysninger og vurderinger er ikke sammenlignelige med finansielle oplysninger. Dette indebærer en risiko for fejlrepræsentation af data vedrørende bæredygtighedsdimensioner eller påvirkninger forbundet med en investering. Disse begrænsninger i data skyldes en række faktorer, herunder manglende obligatoriske og harmoniserende rapporteringsstandarder for virksomhederne.

Da bæredygtighedsrapportering, fortsat, i vid udstrækning er frivillig, er det langt fra alle virksomheder, der rapporterer systematisk på bæredygtighedsforhold relateret til virksomheden. Endvidere mangler der konsensus for rapporteringens omfang og format, og derved rapporteres der fra virksomhedernes side ikke i et standardiseret eller let sammenligneligt format. I et forsøg på at støtte investorer i deres vurdering af virksomheder stiller ESG-dataleverandører en voksende mængde ESG-data til rådighed, hvilken dog ofte er baseret på proprietære analyser, metoder og modeller, som igen gør denne form for data vanskelig sammenligneligt. Der, hvor primært rapporterede data og oplysninger ikke er tilgængelige, gøres der en bedste indsats for at indhente data, herunder dataestimer, oplysninger og vurderinger via tredjepartsleverandører eller direkte fra investeringsmodtagende virksomheder og/eller ved at foretage yderligere research eller egne rimelige antagelser og estimer.

Særligt investeringer målrettet small-cap virksomheder og nye markeder (emerging markets) ses udfordret i forhold til data. Tilsvarende kan det være vanskeligt at indhente data på visse typer værdipapirer, herunder derivater.

Der træffes forskellige foranstaltninger for at sikre, at opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika ikke påvirkes af disse begrænsninger for fondene. Uagtet omhyggelig due diligence ved onboarding af data og øvrige ressource- og omkostningsproportionale tiltag for at sikre datanøjagtighed, -fuldstændighed og -pålidelighed er det ikke muligt direkte eller indirekte at verificere eller garantere den fuldstændige korrekthed af de underliggende data. Der må derfor generelt forventes en vis fejlmargen i relation til ESG-data. På nuværende tidspunkt er det vanskeligt at vurdere den generelle størrelse af denne fejlmargen for de data, der anvendes i forbindelse med fondens investeringsforvaltning, men den forventes at være væsentlig for i hvert fald visse datapunkter. Til eksempel anerkender SDG Modellen behovet og muligheden for at lave en kvalitativ vurdering af og supplerende af data anvendt i modellen, hvis der er en formodning om, at data ikke retvisende afspejler, hvordan en virksomhed arbejder med forskellige bæredygtighedsforhold. Dette medfører i så fald, at ESG-specialister i teamet for Ansvarlige Investeringer, eller investeringsteamet, gennemgår supplerende virksomhedsrapporter og offentligt tilgængelig information, med henblik på at konkludere, om virksomheden skal reevalueres under modellen efter en formel godkendelsesproces faciliteret gennem teamet for Ansvarlige Investeringer. Endvidere valideres indikatorer, der anvendes til opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og som er baseret på modellerede frem for rapporterede data, i videst muligt omfang gennem Danica Pensions og Danske Banks ramme for modelvalidering.

Due Diligence

Due-diligence og screening varetages af de forskellige investeringsteams som led i investeringsprocessen. Her er der forskellige processer på plads afhængigt af investeringen. For alternative (illikvide) investeringer, gennemføres en fuld due diligence og ESG analyse af den eksterne forvalter og strategi med henblik på at vurdere om strategien er egnet for fonden, og om forvalteren kan varetage de særlige bæredygtighedshensyn, der gør sig gældende. Denne due diligence baseres oftest på dokumentation, som forvalteren stiller til rådighed, samt dialog og opfølgning.

For noterede investeringer kan de forskellige teams i vidt omfang tilgå nødvendige oplysninger gennem Danske Banks og Danica Pensions ESG dataplatform, med henblik på at varetage deres due diligence af ESG-forhold, herunder også bæredygtighedsrisici forbundet med en investering. Investeringsteamet har i den

forbindelse adgang til værktøjer, viden, forskning, uddannelse og ekspertise inden for relevante emner for til at kunne understøtte due diligence-processerne.

Denne form for analyse kaldes også for "bottom-up" due diligence.

Ved en "top-down" tilgang er det typisk teamet for Ansvarlige Investeringer, der laver en overordnet due diligence og screening af det fulde investeringsunivers med henblik på at identificere virksomheder og andre udstedere omfattede af respektive eksklusioner under forretningsgangen for eksklusioner, herunder de eksklusioner der anvendes for fonden. Tilsvarende er teamet for Ansvarlige Investeringer ansvarlig for at screene selskaber under SDG Modellen og integrere analyser i ESG datasættet anvendt til brug for investeringer og forvaltning af fondens strategi.

Investeringer screenes ikke alene på investeringstidspunktet, men monitoreres løbende i fondens portefølje ved brug af de respektive datasæt samt dialog med virksomhederne (se også afsnittet "Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika").

Politikker for aktivt ejerskab

Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab danner rammen for aktiviteter relateret til aktivt ejerskab for fonden, der følger den generelle tilgang i Danica Pension for aktivt ejerskab.

Dialog med udstedere i fonden kan udøves gennem individuel dialog og kollektive initiativer i overensstemmelse med Danica Pensions og Danske Banks retningslinjer for dialog (Engagement Guidelines). For individuel dialog skelnes der mellem: 1) Temabaseret dialog, 2) Hændelsesbaseret dialog og 3) Resultatbaseret dialog. Danica Pensions investeringsteams støttes af Danske Banks team for Ansvarlige Investeringer i dialogen med udstedere om bæredygtighedsrelaterede emner, herunder kontroverser og negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og håndterer tilsvarende processer relateret til stemmeafgivning på generalforsamlingen.

Bæredygtighedsrelaterede kontroverser håndteres generelt gennem hændelsesbaseret dialog, som kan igangsættes, når visse hændelser, begivenheder eller bæredygtighedsrelaterede kontroverser identificeres gennem de screeningsprocesser, som teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank vedligeholder. Teamet for Ansvarlige Investeringer varetager navnlig den udvidede bæredygtighedsscreening, der normalt gennemføres halvårligt. Formålet med screeningen er bl.a. at identificere og screene påstande om virksomheder, der overtræder internationale normer og standarder fastsat af internationale organisationer som FN, ILO og OECD. Afhængigt af sagens alvor og kvaliteten af de fremlagte påstande kan screeningen resultere i en anbefaling om at ekskludere en udsteder. Screening kan også konkludere, at udstederen bør placeres på en observationsliste, hvilket åbner for yderligere dialog og indhentning af supplerende oplysninger. Hvis en udsteder ikke agerer som ventet på Danica Pensions initiativer, kan det besluttes at reducere vægtningen eller sælge hele beholdningen, og teamet for Ansvarlige Investeringer kan beslutte at fremsætte en anbefaling om generelt at udelukke udstederen i den udvidede bæredygtighedsstandardscreening. En sådan beslutning er betinget af godkendelse af komiteen for ansvarlige investeringer i Danica Pension og Danske Bank.

Inden for fonden kan aktivt ejerskab ligeledes udøves gennem stemmeafgivelse. Stemmeafgivelse håndteres i overensstemmelse med Danica Pensions og Danske Banks retningslinjer for stemmeafgivelse (Voting Guidelines). Når der stemmes på generalforsamlinger, er målet at støtte virksomhedernes langsigtede vækstpotentiale, afbøde risici, herunder bæredygtighedsrisici, og begrænse negative indvirkninger på samfundet. Stemmeafgivelse varetages med bistand fra en ekstern serviceudbyder (ISS) og koordineres gennem Danske Banks team for Ansvarlige Investeringer. Yderligere information om tilgangen til aktivt ejerskab kan ses i Danica Pensions [Politik for Aktivt Ejerskab](https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/politik-for-aktivt-ejerskab-2023.pdf)⁴¹ og i Danske Banks [retningslinjer for stemmeafgivelse](https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/9/voting-guidelines.pdf)⁴², der tilsvarende følges af Danica Pension.

⁴¹ <https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/politik-for-aktivt-ejerskab-2023.pdf>

⁴² <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/9/voting-guidelines.pdf>

For investeringer foretaget gennem eksternt forvaltede fonde vil den eksterne forvalters politik for aktivt ejerskab være retningsgivende for, hvordan disse investeringer håndteres for fonden.

Udpeget referencebenchmark

Fonden bruger ikke et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika. Underliggende fonde kan dog anvende sådanne reference benchmarks.

Dato	Version	Kommentar/ændring
10-03-2022	1	Første version af fondsspecifik beskrivelse i overensstemmelse med de tekniske standarder til EU forordningens artikel 10 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i den finansielle sektor.
28-11-2023	2	Tilpasset version med henblik på at afstemme med opdateret bilag til investeringsbetingelser og opdatere samt specificere konkrete afsnit i dokumentet, herunder Metodeafsnittet, Intet Bæredygtigt Investeringsmål og afsnittet for aktivt ejerskab. Desuden er indsat afsnit om "Udpeget referencebenchmark" og ændringslog.
30-04-2026	3	Sprogforbedringer - tilpasning til tillæg

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Danica Balance - DP Ansvarligt Valg – Korte Obligationer ("fonden")

Sammenfatning

Fonden fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Det sker ved delvist at investere i bæredygtige investeringer med fokus på de miljømæssige mål samt ved eksklusioner og aktivt ejerskab. Fonden har ikke bæredygtige investeringer som mål.

Dette dokument beskriver de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer. Du kan læse om den investeringsstrategi, der anvendes til at opnå disse karakteristika, andelen af investeringer der fremmer dem, overvågning, metoder, datakilder og begrænsninger ved data, due diligence samt politikker for aktivt ejerskab.

Fondens investeringsstrategi integrerer de miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved at forpligte investeringsteams til at tage højde for disse aspekter i forvaltningen. Det indebærer bl.a., at fonden ikke investerer i udstedere, der er omfattet af fondens eksklusionskriterier.

Fonden forbeholder sig ret til at foretage investeringer, der ikke er screenet for miljømæssige og/eller sociale karakteristika (ikke-screenede investeringer). I dette dokument kan du læse mere om fordelingen mellem screenede og ikke-screenede investeringer, herunder i hvilket omfang der søges eksponering gennem indirekte investeringer.

En passende grad af overvågning er afgørende for at sikre, at fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika integreres efter hensigten. Der arbejdes derfor med en kombination af pre-trade- og post-trade-kontroller for at sikre, at fonden overholder sine forpligtelser. I dette dokument kan du læse mere om disse kontroller.

Fonden anvender en række indikatorer og metoder til at måle og sikre opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Disse indikatorer bruges til løbende overvågning og rapportering. Som beskrevet i dette dokument er metoderne forbundet med visse databegrænsninger, der varierer afhængigt af de karakteristika, fonden fremmer.

Data er afgørende for at kunne integrere bæredygtighedsfaktorer i fondens investeringsstrategi. Fonden anvender derfor flere ESG-datakilder fra forskellige dataleverandører. For at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen anvendes for visse indikatorer kun én dataleverandør. Det gælder f.eks. ved rapportering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og ved rapportering under EU-klassificeringssystemet.

Due diligence af investeringsuniverset for bæredygtighedsfaktorer sker gennem en kombination af en overordnet systematisk tilgang og en selskabsspecifik tilgang.

Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab danner grundlaget for udøvelse af aktivt ejerskab for investeringer i fonden.

Fonden anvender ikke et specifikt indeks i forbindelse med opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Dog kan underliggende fonde, som fonden er investeret i, anvende sådanne indeks.

Intet bæredygtigt investeringsmål

Dette finansielle produkt (fonden) fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, men har ikke bæredygtige investeringer som sit mål.

Uagtet at fonden ikke har bæredygtige investeringer som mål, er fonden forpligtet til delvist at investere i bæredygtige investeringer med en minimumsandel på 75%.

Fondens delvise bæredygtige investeringer tager hensyn til princippet om ikke at være til væsentlig skade for miljømæssige eller sociale mål. Hensynet varetages gennem fondens generelle eksklusionskriterier og som en integreret del af udvælgelsen af bæredygtige investeringer i fonden. Dette sker blandt andet ved

grænseværdier for udvalgte indikatorer på de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder indikatorer for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personalemæssige forhold.

Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljø mål og generelt er tilladt efter fondens eksklusioner, skal investeringen tilsvarende overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses for at være til væsentlig skade for det pågældende mål. Denne vurdering udvikles løbende, som datagrundlaget forbedres, og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" standardiseres. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til oversigten nedenfor.

Vigtigste negative bæredygtighedsindikatorer	Målepunkt	ISS ESG Datapunkt	Tærskelværdi
Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	ClimateScope1EmissionsEV	>2 665
	Scope 2 drivhusgasemissioner	ClimateScope2EmissionsEV	>8 785
	Scope 3 drivhusgasemissioner	ClimateScope3EmissionsEV	>70 761
	Samlede Scope 1 2 emissioner	ClimateScope12EmissionsEV	>11 391
	Samlede Scope 1 2 3 emissioner	ClimateScope123EmissionsEV	>82 151
	Drivhusgasintensitet for investeringsmodtagende virksomheder	ClimateTotalEmissionsIntEUR	>5 979
	Drivhusgasintensitet for investeringsmodtagende virksomheder	ClimateScope123EmissionsIntEUR	>2 5687
	Andel af ikke-vedvarende energiforbrug og ikke-vedvarende energiproduktion hos investeringsmodtagende virksomheder fra ikke-vedvarende energikilder sammenlignet med vedvarende energikilder	NonRenewableEnergyProduction	Value equals = 1
	Energiforbrugsintensitet	EnergyConsumptionIntensity	>57
Drivhusgasemissioner/Biodiversitet	Virksomheder med aktiviteter i sektoren for fossile brændstoffer	FossilFuelInvolvementPAI	Involvement i fossile brændstoffer = sand OG negativ
	Aktiviteter med negativ indvirkning på biodiversitetsfølsomme områder	CompNegAffectBiosensAreas	
	Virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	CompWOCarbonEmissionReduct	Negativ indvirkning på biodiversitet = sand OG virksomheder uden CO2-reduktioner = sand
Vand	Udledning til vand	CRCODEmissionsEvi c	>10

Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	CRHazardousWaste Evic	>3 967
Sociale og personalemæssige forhold	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Enhanced Sustainability Standards	UNGC-overtrædelse = sand OG mangler processer til overvågning af UNGC/OECD-retningslinjer = sand
	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	LackProcessesUNGC OECDGuidelines	
	Eksposering mod kontroversielle våben (antipersonelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	InvolvementInContrWeapons	Involvement = Sand
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	RatioOfWomenOnBoard	Ingen kvinder i bestyrelsen = sand OG mangler menneskerettighedspolitik = sand OG mangler whistleblower-beskyttelse = sand

Fonden anvender eksklusioner relateret til udsteders adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer. Disse eksklusioner er baseret på en udvidet bæredygtighedsscreening, der blandt andet screener udstedere for overholdelse af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Således investerer fonden ikke i udstedere, der efter screeningen vurderes at forbyde sig mod disse retningslinjer og principper. Dette gælder tilsvarende for bæredygtige investeringer i fonden.

Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

Fonden fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved:

- **En minimumsandel af bæredygtige investeringer:** Fonden understøtter FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (FN's Verdensmål) med fokus på de miljømæssige mål ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til disse mål med en minimumsandel på 75%.
- **Eksklusioner:** Fonden anvender eksklusioner relateret til udsteders adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer.
- **Hensyntagen til investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer:** Fonden tager hensyn til investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.
- **Aktivt ejerskab:** Fonden følger Danicas Politik for Aktivt Ejerskab og er omfattet af politikken anvendelsesområde. Ved forvaltningen af fonden gælder derfor en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med de forudsætninger og kriterier, der til enhver tid er beskrevet i politikken. For produktets investeringer foretaget gennem underliggende fonde varetages aktiviteter relateret til aktivt ejerskab på niveau af de underliggende fonde.

Der anvendes ikke et referencebenchmark med henblik på at fremme fondens miljømæssige eller sociale karakteristika. Dog kan underliggende fonde, som fonden er investeret i, anvende sådanne indeks.

For eksklusioner omfattet af de respektive eksklusionskategorier henvises til afsnittet "Metoder" nedenfor.

Investeringsstrategi

Investeringsstrategi

Information om fondens generelle investeringsstrategi fremgår af Investeringsbetingelserne for Danica Balance. En andel af fondens eksponering til udstedere opnås gennem investeringer i underliggende fonde.

Ved udvælgelsen af investeringer sikres det, at fonden som en integreret del af den overordnede investeringsstrategi kan imødekomme fastsatte minimumsmål for bæredygtige investeringer og fremme øvrige miljømæssige og sociale karakteristika. Strategien søger således blandt andet at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til de miljømæssige dele af FN's Verdensmål og opfylder kriterierne for en bæredygtig investering i fonden.

Investeringsstrategien integrerer desuden bæredygtighedsfaktorer gennem fondens inklusioner, eksklusioner og aktivt ejerskab. Ved aktivt ejerskab indgår Danica Pension - som vurderet nødvendigt - i dialog med udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner og afgiver stemme om miljømæssige og/eller sociale forslag i overensstemmelse med Danica Pensions politik for aktivt ejerskab.

Aktivt ejerskab udøves dels af Danica Pension og gennem forvaltere af underliggende fonde. For investeringer i eksternt forvaltede fonde varetages en eventuel stemmeret og dialog gennem forvaltere af disse fonde og i overensstemmelse med pågældende forvalters politik.

Ovennævnte implementeres løbende i investeringsprocessen gennem en forpligtelse til systematisk at identificere og adressere relevante bæredygtighedsfaktorer og sikre, at der blandt andet ikke investeres i udstedere på relevante eksklusionslister. Miljømæssige og sociale forhold kan således påvirke en beslutning om enten at købe eller øge beholdningen, fastholde eller opretholde vægtning, sælge eller reducere vægtning. Tilsvarende gør sig gældende for overvejelser om god ledelsespraksis.

Politikken til vurdering af god ledelsespraksis

Danicas Politik for Ansvarlige Investeringer danner grundlag for at vurdere og håndtere ustederes ledelsespraksis i fonden. Efter politikken skal fonden sikre hensynet til god ledelsespraksis i forhold til dets investeringer.

Princippet varetages gennem eksklusioner baseret på en screening, som Danske Bank varetager på vegne af Danica.

På grundlag af screeningen ekskluderes udstedere, der vurderes til ikke at efterleve internationale ledelsesmæssige principper, som følger af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder og ILO-konventioner. Til at varetage hensynet for god ledelsespraksis anvender screeningen desuden kriterier for ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler. Manglende overholdelse af disse kriterier ses som en indikator for, at en udsteder samlet set ikke overholder kriterierne for god ledelsespraksis. En sådan udsteder er derfor udelukket for fonden at være investeret i. Ved investeringer gennem underliggende fonde indgår den eksterne forvalters politik til at vurdere god ledelsespraksis som en del af udvælgelseskriterierne.

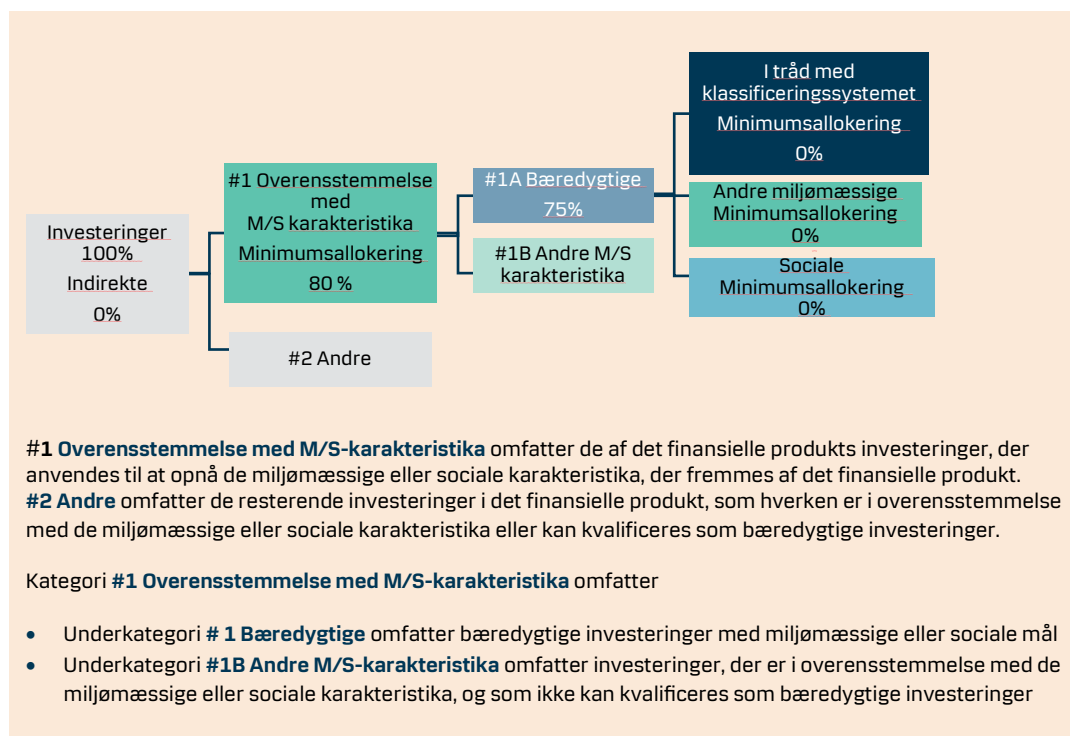
Andel af investeringerne

Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika med en forventet minimumsallokering på 80% af formuen. Minimumsallokeringen er udtryk for den andel af fondens formue, der er blevet screenet med henblik på at fremme fondens miljømæssige og sociale karakteristika.

For den resterende andel af formuen forbeholder fonden sig adgangen til ikke at screene investeringerne og derved vurdere, om disse investeringer fremmer fondens miljømæssige og sociale karakteristika.

Fonden har en minimumsallokering til bæredygtige investeringer på 75% og giver ikke inden for denne allokering et tilsagn om minimumsallokering til miljømæssigt bæredygtige investeringer, herunder aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, eller socialt bæredygtige investeringer.

Minimumsallokeringen er beregnet mod den samlede markedsværdi af formuen. Ca. 0 % af fondens investeringer er foretaget gennem indirekte investeringer.



Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

Der er etableret en række interne processer til monitorering af, at fonden fremmer og integrerer de miljømæssige og/eller sociale karakteristika (bæredygtighedsforhold) som angivet.

Fonden screenes dagligt for at sikre, at gældende eksklusionskrav overholdes, og at fonden desuden imødekommer de bindende forpligtelser, der knytter sig til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder minimumsforpligtelsen til at foretage bæredygtige investeringer.

Teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank er ansvarlige for at vedligeholde gældende eksklusionslister for fonden, der udelukker investeringer fra fondens investeringsunivers i overensstemmelse med fondens eksklusioner. Da eksklusionslisterne er integreret i relevante handels- og compliance systemer, kan det automatisk registreres, om fonden holder et værdipapir, som ikke er tilladt i henhold til investeringsretningslinjerne.

Metoder

Fonden anvender følgende bæredygtighedsindikatorer til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Andelen af investeringer i fonden, der bidrager til FN's Verdensmål med fokus på de miljømæssige mål og vurderes som bæredygtige investeringer. Minimumsandelen af bæredygtige investeringer opnås ved at investere i bæredygtighedsmarkerede grønne obligationer. Opnåelsen af dette måles og rapporteres gennem den vægtede andel af investeringer, der er identificeret som bæredygtige baseret på kriterierne defineret for bæredygtighedsmarkerede obligationer i Danicas metodetilgang for bæredygtige investeringer.
- Andelen af investeringer i fonden med udstedere, der er vurderet til ikke at være i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis, identificeret gennem

Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening, og antallet af udstedere udelukket under denne screening. Fonden er desuden underlagt en skærpet version af denne screening (udvidet bæredygtighedsscreening plus) for involvering i bæredygtighedsrelaterede kontroverser og/eller visse former for praksis og andre aktiviteter, der anses for uacceptable i forhold til visse normer.

- Andelen af investeringer i fonden med aktiviteter relateret til fossile brændstoffer, tjæresand, termisk kul, tørvefyret elproduktion, militært udstyr, alkohol, spillevirksomhed og tobak, hvor sådanne aktiviteter enkeltvis udgør mere end 5% af en udsteders omsætning, og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- Andelen af investeringer i fonden med udstedere omfattet af en eksklusionsliste, der replicerer eksklusioner anvendt for EU Paris-tilpassede Benchmarks som defineret under artikel 12 (1)(a)-(g) i den delegerede forordning til Benchmarkforordningen, (EU) 2020/1818 ("PAB-eksklusioner"), og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- Andelen af investeringer i fonden med udstedere omfattet af eksklusioner baseret på fastsatte tærskelværdier for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI Eksklusioner"), og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner. Henset til de særlige forhold, der gør sig gældende for illikvide investeringer, gælder PAI Eksklusionerne ikke for disse investeringer.

På grundlag af en vurdering af en udsteders omstillingsplan kan der træffes beslutning om, at en udsteder ikke er omfattet af eksklusionen for termisk kul, uagtet at omsætningen overstiger tærsklen på 5%. Tilsvarende beslutning kan træffes for energiforsyningselskaber ellers omfattet af fondens eksklusion for fossile brændstoffer.

- Andelen af investeringer i fonden med aktiviteter relateret til pornografi, hvor omsætningen af disse aktiviteter udgør mere end 1% af udsteders omsætning, og udstedere involveret i kontroversielle våben, identificeret gennem de respektive eksklusionslister, og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- De obligatoriske og frivillige indikatorer listet i Danica Pensions erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("[PAI Erklæring](#)"⁴³).
- Antal dialoger med udstedere og antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danica Pensions politik for aktivt ejerskab.

For øvrig information om metoder underliggende disse indikatorer, se nedenfor.

Bæredygtige investeringer med bidrag til FN's Verdensmål:

Fonden investerer delvist i bæredygtige investeringer. Det bæredygtige investeringsmål for fondens bæredygtige investeringer er at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. Det er ikke en del af fondens investeringsstrategi at bidrage direkte til miljømæssige mål omfattet af EU's klassificeringssystem for miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter, da fonden ikke har fastsat en minimumsforpligtigelse for sådanne investeringer.

FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til henholdsvis miljømæssige og sociale målsætninger. Heraf består de miljømæssige målsætninger af: mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, industri, innovation og infrastruktur, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet og mål 15: livet på land.

Fonden bidrager til disse mål ved at investere i bæredygtighedsmarkeret obligationer udstedt i henhold til forordning (EU) 2023/2631 af 22. november 2023 om europæiske grønne obligationer eller rammevilkår udarbejdet af International Capital Markets Association (ICMA), hvor obligationens finansiering er allokeret til projekter, som bidrager til et eller flere af målene.

Fonden har ikke en minimumsmålsætning om at bidrage til hvert af de relevante Verdensmål, ligesom fonden ikke har en minimumsmålsætning om at bidrage til bestemte dele af disse Verdensmål. Bidraget til de enkelte af FN's Verdensmål kan derfor variere for de bæredygtige investeringer i fonden.

⁴³ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/danica-pension_principal-adverse-impact-statement_2023.pdf

Eksklusioner

De anvendte eksklusioner for fonden er baseret på kriterier, grænseværdier og definitioner, som står angivet i Danica Pensions [forretningsgang for eksklusioner](#)⁴⁴, der baserer sig på en instruks for Danske Bank-gruppen.

Den udvidede bæredygtighedsscreening, der dækker eksklusioner relateret til udsteders adfærd og/eller aktiviteter i bestemte sektorer, er yderligere beskrevet i en [metodebeskrivelse](#)⁴⁵ vedligeholdt af teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank.

Datakilder og databehandling

Investeringsteams i Danica Pension har adgang til research-materiale og data gennem Danica Pensions og Danske Banks ESG Data Platform. ESG Data Platformen består af data fra eksterne ESG-dataleverandører, herunder blandt andet CDP, ISS ESG, MSCI, RepRisk, SASB, Sustainalytics og Verisk Maplecroft.

Der er således en omfattende mængde tredjeparts ESG-data og vurderinger til rådighed for de forskellige investeringsteams med henblik på at skabe et retvisende billede af bæredygtighedsforhold relateret til fonden. Disse data struktureres gennem interne dashboards og modeller.

For visse datapunkter genereres det samme datapunkt fra flere leverandører med henblik på at sikre løbende sammenlignelighed og evaluering af datakvaliteten. For andre datapunkter anvendes alene data fra én leverandør med henblik på at sikre en konsistent og ensartet behandling og rapportering for disse indikatorer. Dette gælder blandt andet data anvendt til rapportering af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter under EU's klassificeringssystem, der alene rapporteres på grundlag af data fra ISS ESG. Tilsvarende gælder for måling og rapportering af fondens investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold. Data indsamles efter et princip om "fuldstændighed" med det formål at sikre en datadækning, der i videst muligt omfang dækker begge perspektiver i relation til dobbelt væsentlighed, dvs. data der dækker både finansielt væsentlige bæredygtighedsforhold og ikke-finansielle risici for miljøet og samfundet.

ESG-data er i vidt omfang estimeret, og der er behov for at udfordre disse estimater gennem brug af et bredt grundlag af datakilder. Det er ikke muligt at give ét klart svar på, hvor stor en andel af data der er estimeret, da dette varierer betydeligt mellem datapunkterne. Nogle datapunkter, f.eks. fra CDP, er fuldt ud baseret på udsteders egen offentliggørelse og rapportering, hvorimod datapunkter som eksempelvis emissioner under anvendelsesområde 3 i høj grad er baseret på omfattende skøn. De fleste datapunkter er dog i højere eller mindre grad baseret på estimater eller modelantagelser.

Standardprocessen for gennemgang af datasæt omfatter generelle analyser, tests af individuelle virksomhedsvurderinger, sammenligning af dataresultater med andre kilder og leverandører samt dialog og opfølgning med leverandørerne, herunder møder med de metodologiansvarlige bag de pågældende datapunkter. Såfremt et datasæt vurderes tilfredsstillende, onboardes det og stresstes løbende.

Begrænsninger med hensyn til metoder og data

Der findes en stor mængde bæredygtighedsdata, men datalandskabet er karakteriseret af mangel på konsistente metoder og begrænset gennemsigthed med hensyn til, hvordan scorer, indikatorer og vurderinger måles og beregnes. Bæredygtighedsrelaterede data, oplysninger og vurderinger er ikke sammenlignelige med finansielle oplysninger. Dette indebærer en risiko for fejlrepræsentation af data vedrørende bæredygtighedsdimensioner eller påvirkninger forbundet med en investering. Disse begrænsninger i data skyldes en række faktorer, herunder manglende obligatoriske og harmoniserende rapporteringsstandarder for virksomhederne.

Da bæredygtighedsrapportering, fortsat, i vid udstrækning er frivillig, er det langt fra alle virksomheder, der rapporterer systematisk på bæredygtighedsforhold relateret til virksomheden. Endvidere mangler der konsensus for rapporteringens omfang og format, og derved rapporteres der fra virksomhedernes side ikke i et standardiseret eller let sammenligneligt format. I et forsøg på at støtte investorer i deres vurdering af

⁴⁴ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/exclusion-instruction_danica-pension.pdf

⁴⁵ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/10/esg-screening-in-investments-screening.pdf>

virksomheder stiller ESG-dataleverandører en voksende mængde ESG-data til rådighed, hvilken dog ofte er baseret på proprietære analyser, metoder og modeller, som igen gør denne form for data vanskeligt sammenligneligt. Der, hvor primært rapporterede data og oplysninger ikke er tilgængelige, gøres der en bedste indsats for at indhente data, herunder dataestimer, oplysninger og vurderinger via tredjepartsleverandører eller direkte fra investeringsmodtagende virksomheder og/eller ved at foretage yderligere research eller egne rimelige antagelser og estimer.

Særligt investeringer målrettet small-cap virksomheder og nye markeder (emerging markets) ses udfordret i forhold til data. Tilsvarende kan det være vanskeligt at indhente data på visse typer værdipapirer, herunder derivater.

Der træffes forskellige foranstaltninger for at sikre, at opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika ikke påvirkes af disse begrænsninger for fondene. Uagtet omhyggelig due diligence ved onboarding af data og øvrige ressource- og omkostningsproportionale tiltag for at sikre datanøjagtighed, -fuldstændighed og -pålidelighed er det ikke muligt direkte eller indirekte at verificere eller garantere den fuldstændige korrekthed af de underliggende data. Der må derfor generelt forventes en vis fejlmargen i relation til ESG-data. På nuværende tidspunkt er det vanskeligt at vurdere den generelle størrelse af denne fejlmargen for de data, der anvendes i forbindelse med fondens investeringsforvaltning, men den forventes at være væsentlig for i hvert fald visse datapunkter.

Due Diligence

Due-diligence og screening varetages af de forskellige investeringsteams som led i investeringsprocessen. Her er der forskellige processer på plads afhængigt af investeringen. For alternative (illikvide) investeringer, gennemføres en fuld due diligence og ESG analyse af den eksterne forvalter og strategi med henblik på at vurdere om strategien er egnet for fonden, og om forvalteren kan varetage de særlige bæredygtighedshensyn, der gør sig gældende. Denne due diligence baseres oftest på dokumentation, som forvalteren stiller til rådighed, samt dialog og opfølgning.

For noterede investeringer kan de forskellige teams i vidt omfang tilgå nødvendige oplysninger gennem Danske Banks og Danica Pensions ESG dataplatform, med henblik på at varetage deres due diligence af ESG-forhold, herunder også bæredygtighedsrisici forbundet med en investering. Investeringsteamet har i den forbindelse adgang til værktøjer, viden, forskning, uddannelse og ekspertise inden for relevante emner for til at kunne understøtte due diligence-processerne.

Denne form for analyse kaldes også for "bottom-up" due diligence.

Ved en "top-down" tilgang er det typisk teamet for Ansvarlige Investeringer, der laver en overordnet due diligence og screening af det fulde investeringsunivers med henblik på at identificere virksomheder og andre udstedere omfattede af respektive eksklusioner under forretningsgangen for eksklusioner, herunder de eksklusioner der anvendes for fonden. Tilsvarende er teamet for Ansvarlige Investeringer ansvarlig for at screene selskaber under SDG Modellen og integrere analyser i ESG datasættet anvendt til brug for investeringer og forvaltning af fondens strategi.

Investeringer screenes ikke alene på investeringstidspunktet, men monitoreres løbende i fondens portefølje ved brug af de respektive datasæt samt dialog med virksomhederne (se også afsnittet "Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika").

Politikker for aktivt ejerskab

Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab danner rammen for aktiviteter relateret til aktivt ejerskab for fonden, der følger den generelle tilgang i Danica Pension for aktivt ejerskab.

Dialog med udstedere i fonden kan udøves gennem individuel dialog og kollektive initiativer i overensstemmelse med Danica Pensions og Danske Banks retningslinjer for dialog (Engagement Guidelines). For individuel dialog skelnes der mellem: 1) Temabaseret dialog, 2) Hændelsesbaseret dialog og 3) Resultatbaseret dialog. Danica Pensions investeringsteams støttes af Danske Banks team for Ansvarlige Investeringer i dialogen med udstedere om bæredygtighedsrelaterede emner, herunder kontroverser og

negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og håndterer tilsvarende processer relateret til stemmeafgivning på generalforsamlingen.

Bæredygtighedsrelaterede kontroverser håndteres generelt gennem hændelsesbaseret dialog, som kan igangsættes, når visse hændelser, begivenheder eller bæredygtighedsrelaterede kontroverser identificeres gennem de screeningsprocesser, som teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank vedligeholder. Teamet for Ansvarlige Investeringer varetager navnlig den udvidede bæredygtighedsscreening, der normalt gennemføres halvårligt. Formålet med screeningen er bl.a. at identificere og screene påstande om virksomheder, der overtræder internationale normer og standarder fastsat af internationale organisationer som FN, ILO og OECD. Afhængigt af sagens alvor og kvaliteten af de fremlagte påstande kan screeningen resultere i en anbefaling om at ekskludere en udsteder. Screening kan også konkludere, at udstederen bør placeres på en observationsliste, hvilket åbner for yderligere dialog og indhentning af supplerende oplysninger. Hvis en udsteder ikke agerer som ventet på Danica Pensions initiativer, kan det besluttes at reducere vægtningen eller sælge hele beholdningen, og teamet for Ansvarlige Investeringer kan beslutte at fremsætte en anbefaling om generelt at udelukke udstederen i den udvidede bæredygtighedsstandardscreening. En sådan beslutning er betinget af godkendelse af komiteen for ansvarlige investeringer i Danica Pension og Danske Bank.

Inden for fonden kan aktivt ejerskab ligeledes udøves gennem stemmeafgivelse. Stemmeafgivelse håndteres i overensstemmelse med Danica Pensions og Danske Banks retningslinjer for stemmeafgivelse (Voting Guidelines). Når der stemmes på generalforsamlinger, er målet at støtte virksomhedernes langsigtede vækstpotentiale, afbøde risici, herunder bæredygtighedsrisici, og begrænse negative indvirkninger på samfundet. Stemmeafgivelse varetages med bistand fra en ekstern serviceudbyder (ISS) og koordineres gennem Danske Banks team for Ansvarlige Investeringer. Yderligere information om tilgangen til aktivt ejerskab kan ses i Danica Pensions [Politik for Aktivt Ejerskab](#)⁴⁶ og i Danske Banks [retningslinjer for stemmeafgivelse](#)⁴⁷, der tilsvarende følges af Danica Pension.

For investeringer foretaget gennem eksternt forvaltede fonde vil den eksterne forvalters politik for aktivt ejerskab være retningsgivende for, hvordan disse investeringer håndteres for fonden.

Udpeget referencebenchmark

Fonden bruger ikke et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika. Underliggende fonde kan dog anvende sådanne reference benchmarks.

Dato	Version	Kommentar/ændring
10-03-2022	1	Første version af fondsspecifik beskrivelse i overensstemmelse med de tekniske standarder til EU forordningens artikel 10 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i den finansielle sektor-
28-11-2023	2	Tilpasset version med henblik på at afstemme med opdateret bilag til investeringsbetingelser og opdatere samt specificere konkrete afsnit i dokumentet, herunder Metodeafsnittet, Intet Bæredygtigt Investeringsmål og afsnittet for aktivt ejerskab. Desuden er indsat afsnit om "Udpeget referencebenchmark" og ændringslog.
30-04-2026	3	Sprogforbedringer – tilpasning til tillæg

⁴⁶ <https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/politik-for-aktivt-ejerskab-2023.pdf>

⁴⁷ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/9/voting-guidelines.pdf>