

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

| | |
|--|----|
| Danica Balance - DP Offensiv ("fonden")..... | 2 |
| Danica Balance - DP Mix ("fonden")..... | 13 |
| Danica Balance - DP Defensiv ("fonden") | 24 |
| Danica Balance - DP Offensiv Ansvarligt Valg ("fonden") | 35 |
| Danica Balance - DP Mix Ansvarligt Valg ("fonden") | 46 |
| Danica Balance - DP Defensiv Ansvarligt Valg ("fonden")..... | 57 |
| Danica Balance Ansvarligt Valg – Korte Obligationer ("fonden") | 68 |

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Danica Balance - DP Offensiv ("fonden")

Sammenfatning

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

Yderligere oplysninger om de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer, er beskrevet i dette dokument med oplysninger om den investeringsstrategi, der anvendes til at opnå disse karakteristika, andelen af investeringer, der fremmer de respektive karakteristika, overvågning, anvendte metoder, datakilder og -processer samt oplysninger om begrænsninger ved de valgte metoder og data, due diligence og politikker for aktivt ejerskab.

Sammenfattende integrerer fondens investeringsstrategi de respektive miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved en forpligtelse for investeringsteams til at tage højde for disse aspekter i deres forvaltning af strategien, herunder ikke at investere i udstedere dækket af fondens eksklusionskriterier.

Da fonden forbeholder sig ret til at foretage investeringer, der ikke anvendes til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika (ikke-screenede investeringer), kan du i dette dokument finde yderligere oplysninger om den faktiske fordeling mellem investeringer, der bruges til at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika, andre investeringer og i hvilket omfang, der søges eksponeringer gennem indirekte investeringer.

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

Fonden anvender en række indikatorer/metoder til at måle og sikre opfyldelsen af fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Dette tjener til løbende overvågning med mulighed for samtidigt at rapportere om fondens opnåelse af disse karakteristika. Som beskrevet på denne side er metoderne forbundet med en række databegrænsninger med afvigelser afhængigt af de karakteristika, som fonden fremmer.

Generelt er data afgørende for succesfuldt at kunne integrere bæredygtighedsfaktorer i fondens investeringsstrategi. Af samme årsag anvendes der ved forvaltning af fonden flere ESG-datakilder, der er tilknyttet forskellige dataleverandører. For at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen anvendes for visse indikatorer kun en dataleverandør. Dette gælder f.eks. ved rapportering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og ved rapportering under EU-klassificeringssystemet.

Due diligence (screening) af investeringsuniverset for bæredygtighedsfaktorer, der er relevante for fondens forpligtelser, sker gennem en top-down-tilgang samt en bottom-up-tilgang.

Danica Pensions politik 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 (ENG) 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.

| Adverse sustainability indicator | Metric | ISS ESG Data point | Threshold |
|----------------------------------|--|--------------------------------|------------------|
| Greenhouse gas emissions | Scope 1 GHG emissions | ClimateScope1EmissionsEV | >2 665 |
| | Scope 2 GHG emissions | ClimateScope2EmissionsEV | >8 785 |
| | Scope 3 GHG emissions | ClimateScope3EmissionsEV | >70 761 |
| | Total Scope 1 2 emissions | ClimateScope12EmissionsEV | >11 391 |
| | Total Scope 1 2 3 emissions | ClimateScope123EmissionsEV | >82 151 |
| | GHG intensity of investee companies | ClimateTotalEmissionsIntEUR | >5 979 |
| | GHG intensity of investee companies | ClimateScope123EmissionsIntEUR | >2 5687 |
| | Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources | NonRenewableEnergyProduction | Value equals = 1 |
| | Energy consumption intensity | EnergyConsumption | >57 |

| | | Intensity | |
|---------------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| Greenhouse gas emissions/Biodiversity | Companies active in the fossil fuel sector | FossilFuelInvolvementPAI | Fossil fuel involvement = true AND negative |
| | Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas | CompNegAffectBioSensAreas | |
| | Companies without carbon emission reduction initiatives | CompWOCarbonEmissionReduct | biodiversity impacts = true AND companies without carbon emission reductions = true |
| Water | Emissions to water | CRCODEmissionsEvic | >10 |
| Waste | Hazardous waste and radioactive wasteratio | CRHazardousWasteEvic | >3 967 |
| Social and employee matters | Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises | Enhanced Sustainability Standards | UNGC Violation = true AND Lack processes for monitoring UNGC/OECD guidelines = true |
| | Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises | LackProcessesUNGCOECDGuidelines | |
| | Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) | InvolvInContrWeapons | Involvement = True |
| | Board gender diversity | RatioOfWomenOnBoard | Zero women on board = true AND lacks human right policy = true AND lacks whistleblower protection = true |

Fonden anvender eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd. 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 har følgende miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Fonden søger at understøtte FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling ved delvist at investere i **bæredygtige investeringer**, der bidrager til disse mål.
- Fonden fremmer **ansvarlig bæredygtighedspraksis** gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.

- Fonden fremmer **ansvarlig miljøforvaltning** gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold vurderet ud fra klimaparametre.
- Fonden fremmer efterlevelsen af visse af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, ILO-konventioner og andre minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd**.
- Fonden fremmer visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning**.
- Fonden fremmer visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **uetiske eller kontroversielle aktiviteter**.
- Fonden tager hensyn til visse investeringers **vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer**.
- Fonden søger at påvirke **udstederes håndtering af bæredygtighedsforhold** ved at sikre aktivt ejerskab i relation til visse væsentlige bæredygtighedsemner, herunder niveau af 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

Danica Pensions politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner grundlag for at vurdere og håndtere Fondens vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder. Efter politikkerne skal fonden sikre hensynet til god ledelsespraksis i forhold til dets investeringer.

Princippet varetages gennem due diligence og investeringsanalyser, herunder som fast element i den udvidede bæredygtighedsscreening, der varetages af Danske Bank A/S på vegne af Danica Pension. Den udvidede

bæredygtighedsscreening ekskluderer blandt andet udstedere, der ikke efterlever internationale ledelsesmæssige principper, som følge af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og ILO-konventioner.

Til at varetage hensynet for god ledelsespraksis anvendes desuden definerende grænseværdier for ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønninger af personale og overholdelse af skatteregler. Manglende overholdelse af overvægten af disse grænseværdier ses om en indikator for, at en virksomhed samlet set ikke overholder kriterierne for god ledelsespraksis. Fonden er derfor udelukket fra at investere i sådanne virksomheder på grundlag af den udvidede bæredygtighedsscreening.

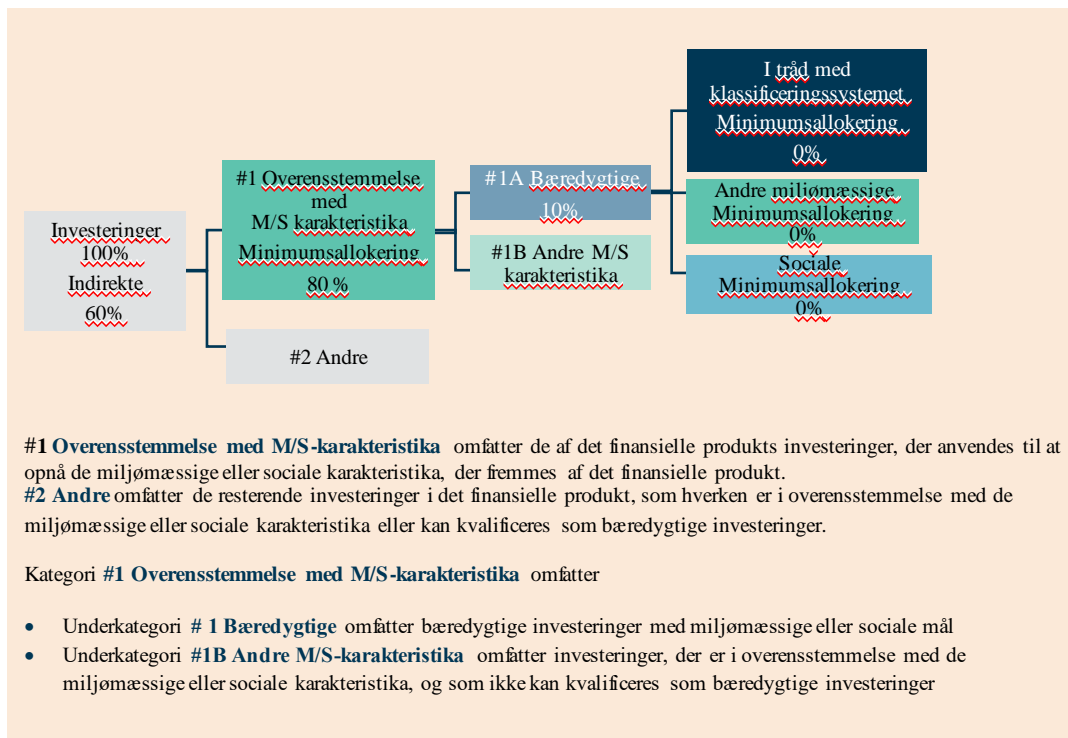
Andel af investeringerne

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.

Responsible Investment teamet i Danske Bank A/S 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 A/S (**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 **samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd** identificeret gennem Danske Bank A/S' norm-baserede screening (udvidede bæredygtighedsscreening) og antallet af udstedere udelukket under denne screening.
- Andelen af investeringer i fonden med **betydelig negativ klimapåvirkning** som identificeret igennem eksklusionslister for tjæresand (5% omsætning), termisk kul (5% omsætning), tørvefyret elproduktion (5% omsætning) og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
På grundlag af en vurdering af en udsteders omstillingsplan kan der træffes beslutning om, at udsteder ikke er omfattet af eksklusionen for termisk kul, uagtet at omsætningen overstiger tærsklen på 5%.
- Andelen af investeringer i fonden med **uetiske eller kontroversielle aktiviteter** identificeret gennem eksklusionslister for tobak (5 % omsætning), kontroversielle våben (0% omsætning) og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- 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:

Danica Pension følger for fonden Danske Bank A/S' tilgang og model for bæredygtige investeringer.

Fondens bæredygtige investeringer bidrager positivt til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale mål omfattet af FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling (UN Sustainable Development Goals "SDGerne"). 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 minimumsforpligtelse for sådanne investeringer.

FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling består af 17 mål vedtaget af FN's medlemslande i 2015 med henblik på at skabe en fælles international vision og retning i arbejdet for en mere lige, retfærdig og bæredygtig verden.

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

Konkret består **miljømålene** af: Verdensmål nr. 6 ”Rent vand og sanitet” med målet om at sikre at alle har adgang til vand og sanitet, og at dette forvaltes bæredygtigt; Verdensmål nr. 7 ”Bæredygtig energi” med målet om at sikre at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelige pris; Verdensmål nr. 9 ”Industri, innovation og infrastruktur” med målet om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation; Verdensmål nr. 11 ”Bæredygtige byer og lokalsamfund” med målet om at gøre byer, lokalsamfund og bosættelser inkluderende, sikre, robuste og bæredygtige; Verdensmål nr. 12 ”Ansvarligt forbrug og produktion” med målet om at sikre bæredygtig forbrug og produktionsformer; Verdensmål nr. 13 ” Klimainsats” med målet om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser; Verdensmål nr. 14 ”Livet i havet” med mål om at bevare og sikre bæredygtig brug af verdens have og deres ressourcer; Verdensmål nr. 15 ”Livet på land” med målet om at beskytte, genoprette og støtte bæredygtig brug af økosystemer på land, bekæmpe ørkendannelse, standse udpining af jorden og tab af biodiversitet og Verdensmål nr. 17 ”Partnerskaber for handling” med målet om at styrke det global partnerskab for bæredygtig udvikling og øge midlerne til at nå målet (tilsvarende et socialt mål).

De **sociale mål** består af: Verdensmål nr. 1 ”Afskaf fattigdom” med målet om at afskaffe alle former for fattigdom i verden; Verdensmål nr. 2 ”Stop sult” med målet om at stoppe sult, opnå fødevarerikkerhed og forbedre ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug; Verdensmål nr. 3 ”Sundhed og trivsel” med målet om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper; Verdensmål nr. 4 ”Kvalitetsuddannelse” med målet om at sikre alle lige adgang til kvalitetsuddannelse og fremme alles mulighed for livslang læring; Verdensmål nr. 5 ”Ligestilling mellem kønnene” med målet om at opnå ligestilling mellem kønnene og styrke kvinders og pigers rettigheder og muligheder; Verdensmål nr. 8 ”Anstændige jobs og økonomisk vækst” med målet om at sikre inklusiv og bæredygtig økonomisk vækst, fuld og produktiv beskæftigelse samt anstændigt arbejde til alle; Verdensmål nr. 10 ”Mindre ulighed” med målet om at reducere ulighed; Verdensmål nr. 16 ”Fred, retfærdighed og stærke institutioner” med målet om at støtte fredelige og inkluderende samfund, give alle adgang til retssikkerhed og opbygge effektive, ansvarlige og inddragende institutioner på alle niveauer; og Verdensmål nr. 17 ”Partnerskaber for handling” med målet om at styrke det global partnerskab for bæredygtig udvikling og øge midlerne til at nå målet (tilsvarende et miljømæssigt mål).

Fondens bæredygtige investeringer identificeres primært gennem den i Danske Bank A/S udviklede **SDG Model**. SDG Modellen måler udsteders bidrag til FN’s Verdensmål på omsætningen af produkter og services, der har et bidrag til et eller flere af målene. De produkter og services, der bidrager til Verdensmålene er nærmere defineret i modellen og omfatter eksempelvis uddannelsesservice inden for sundhedssektoren (Verdensmål nr. 1 - Afskaf fattigdom), bæredygtigt landbrug (Verdensmål nr. 2 – Stop sult), sygdomsbehandling (Verdensmål nr. 3 - Sundhed og trivsel), uddannelsesservices (Verdensmål nr. 4 Kvalitetsuddannelse), vandværk (Verdensmål nr. 6 – Rent vand og sanitet), vindenergi (Verdensmål nr. 7 – Bæredygtig energi), behandling af spildevand (Verdensmål nr. 14 – Livet i havet) eller genbrug (Verdensmål nr. 15 - Livet på land).

I analysen indgår tilsvarende en vurdering af, hvorvidt udsteder gennem driftsform (operations) har positiv eller negativ indvirkning på FN’s Verdensmål, hvilket afspejles i den samlede vurdering. Til brug for denne del af analysen anvendes indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

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.

Modellen eller benchmarket i en underliggende fond kan lægges til grund for bæredygtige investeringer i Fonden:

- Investeringer 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. Sådanne investeringer betragtes som bæredygtige investeringer i fonden med direkte indvirkning på fx Verdensmål 13 - Klimainsats.

- Investeringer foretaget gennem **illikvide (alternative) investeringsfonde** kan betragtes som bæredygtige investeringer i fonden, hvis rapporteret af forvalteren som bæredygtige 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.

For investeringer i virksomhedsobligationer anvendes SDG-Modellen til måling af et konkret bidrag. Det vil sige, at bidraget måles ud fra en vurdering af udsteder (selskabet). For visse obligationer vil selve udstedelsen opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, forudsat at udstedelsen opfylder ICMA's rammekriterier for en grøn, social, eller bæredygtig obligation. Her anvendes provenuet udelukkende til finansiering eller refinansiering af nye og/eller eksisterende, miljømæssigt/socialt fokuserede projekter. Som indikatorer anvendes blandt andet vurdering af provenuet, projektevaluering og rapportering.

Der henvises desuden til Danske Bank A/S' 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 A/S. 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, kundevelfærd, 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 40 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Datadækning for denne indikator var ca. 95% ved seneste opdatering af dette dokument målt på ca. 80% af fonden egnet for denne indikator.

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 40 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Datadækning for denne indikator var ca. 95% ved seneste opdatering af dette dokument målt på ca. 80% af fonden egnet for denne indikator.

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

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

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

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, ”Enhanced Sustainability Standards Screening”, der dækker eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige adfærd og aktiviteter, er yderligere beskrevet i en [metodebeskrivelse](#)⁵ vedligeholdt af Responsible Investment teamet i Danske Bank A/S.

Datakilder og databehandling

Investeringsteams, der forvalter fonden har adgang til research materiale og data gennem Danica Pensions og Danske Bank A/S’ ESG Data Platform. ESG Data Platformen består af data fra eksterne ESG data-leverandører, herunder blandt andet CDP, ISS ESG, MSCI, RepRisk, SASB, Sustainalytics, Util og Verisk Maplecroft.

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

For visse datapunkter generes det samme datapunkt fra flere leverandører med henblik på sikre løbende sammenlignelighed og evaluering af datakvaliteten. For andre datapunkter bruges alene data fra en leverandør med henblik på at sikre en konsistent og ensartet behandling og rapportering for disse KPI’er. 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 gør sig gældende for måling og rapportering af fondens investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold.

ESG data er i vidt omfang estimeret med behov for at udfordre disse estimater gennem brug 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 det varierer betydeligt mellem datapunkterne. Nogle datapunkter, f.eks. fra CDP, er fuldt ud baseret på udsteders egen offentliggørelse og rapportering, hvorimod datapunkter som for eksempel emissioner under anvendelsesområde 3 i høj grad er baseret på omfattende skøn. Dog er de fleste datapunkter i højere eller mindre grad baseret på estimater eller modelantagelser.

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

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. 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 ikke gør denne form for data vanskeligt sammenligneligt.

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.

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>

Der træffes forskellige foranstaltninger for at sikre, at opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika ikke påvirkes af disse begrænsninger for fondene. Til eksempel anerkender SDG Modellen behovet og muligheden for at lave en kvalitativ vurdering af og suppleringsaf 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 Responsible Investment teamet, 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 Responsible Investment teamet.

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 Bank A/S' 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 Responsible Investment teamet, 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 Responsible Investment teamet 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.

Danica Pensions investeringsteams støttes af Danske Banks Responsible Investment team i dialogen med udstedere om bæredygtighedsrelaterede emner, herunder kontroverser og negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og håndterer tilsvarende processer relateret til stemmeafgivning på generalforsamlingen .

Hvis en udsteder ikke agerer som ventet på Danica Pensions initiativer, kan det besluttes at reducere vægtningen eller sælge hele beholdningen, og Responsible Investment teamet 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.

Yderligere information om tilgangen til aktivt ejerskab kan ses i Danica Pensions [politik for aktivt ejerskab](#)⁶ og i Danske Bank A/S [retningslinjer for stemmeafgivelse](#)⁷, der tilsvarende følges af Danica Pension.

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>

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. |

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Danica Balance - DP Mix (“fonden”)

Sammenfatning

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

Yderligere oplysninger om de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer, er beskrevet i dette dokument med oplysninger om den investeringsstrategi, der anvendes til at opnå disse karakteristika, andelen af investeringer, der fremmer de respektive karakteristika, overvågning, anvendte metoder, datakilder og -processer samt oplysninger om begrænsninger ved de valgte metoder og data, due diligence og politikker for aktivt ejerskab.

Sammenfattende integrerer fondens investeringsstrategi de respektive miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved en forpligtelse for investeringsteams til at tage højde for disse aspekter i deres forvaltning af strategien, herunder ikke at investere i udstedere dækket af fondens eksklusionskriterier.

Da fonden forbeholder sig ret til at foretage investeringer, der ikke anvendes til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika (ikke-screenede investeringer), kan du i dette dokument finde yderligere oplysninger om den faktiske fordeling mellem investeringer, der bruges til at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika, andre investeringer og i hvilket omfang, der søges eksponeringer gennem indirekte investeringer.

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

Fonden anvender en række indikatorer/metoder til at måle og sikre opfyldelsen af fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Dette tjener til løbende overvågning med mulighed for samtidigt at rapportere om fondens opnåelse af disse karakteristika. Som beskrevet på denne side er metoderne forbundet med en række databegrænsninger med afvigelser afhængigt af de karakteristika, som fonden fremmer.

Generelt er data afgørende for succesfuldt at kunne integrere bæredygtighedsfaktorer i fondens investeringsstrategi. Af samme årsag anvendes der ved forvaltning af fonden flere ESG-datakilder, der er tilknyttet forskellige dataleverandører. For at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen anvendes for visse indikatorer kun en dataleverandør. Dette gælder f.eks. ved rapportering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og ved rapportering under EU-klassificeringssystemet.

Due diligence (screening) af investeringsuniverset for bæredygtighedsfaktorer, der er relevante for fondens forpligtelser, sker gennem en top-down-tilgang samt en bottom-up-tilgang.

Danica Pensions politik 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 (ENG) 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.

| Adverse sustainability indicator | Metric | ISS ESG Data point | Threshold |
|----------------------------------|--|--------------------------------|------------------|
| Greenhouse gas emissions | Scope 1 GHG emissions | ClimateScope1EmissionsEV | >2 665 |
| | Scope 2 GHG emissions | ClimateScope2EmissionsEV | >8 785 |
| | Scope 3 GHG emissions | ClimateScope3EmissionsEV | >70 761 |
| | Total Scope 1 2 emissions | ClimateScope12EmissionsEV | >11 391 |
| | Total Scope 1 2 3 emissions | ClimateScope123EmissionsEV | >82 151 |
| | GHG intensity of investee companies | ClimateTotalEmissionsIntEUR | >5 979 |
| | GHG intensity of investee companies | ClimateScope123EmissionsIntEUR | >2 5687 |
| | Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources | NonRenewableEnergyProduction | Value equals = 1 |
| | Energy consumption intensity | EnergyConsumptionIntensity | >57 |

| | | | |
|---------------------------------------|--|------------------------------------|--|
| Greenhouse gas emissions/Biodiversity | Companies active in the fossil fuel sector | FossilFuelInvolvementPAI | Fossil fuel involvement = true AND negative |
| | Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas | CompNegAffectBiodiversitySensAreas | |
| | Companies without carbon emission reduction initiatives | CompWOCarbonEmissionReduct | biodiversity impacts = true AND companies without carbon emission reductions = true |
| Water | Emissions to water | CRCODEmissionsEvic | >10 |
| Waste | Hazardous waste and radioactive waste ratio | CRHazardousWasteEvic | >3 967 |
| Social and employee matters | Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises | Enhanced Sustainability Standards | UNGC Violation = true AND Lack processes for monitoring UNGC/OECD guidelines = true |
| | Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises | LackProcessesUNGC OECD Guidelines | |
| | Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) | InvolvementInControversial Weapons | Involvement = True |
| | Board gender diversity | RatioOfWomenOnBoard | Zero women on board = true AND lacks human right policy = true AND lacks whistleblower protection = true |

Fonden anvender eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd. 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 har følgende miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Fonden søger at understøtte FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling ved delvist at investere i **bæredygtige investeringer**, der bidrager til disse mål.
- Fonden fremmer **ansvarlig bæredygtighedspraksis** gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
- Fonden fremmer **ansvarlig miljøforvaltning** gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold vurderet ud fra klimaparametre.

- Fonden fremmer efterlevelsen af visse af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, ILO-konventioner og andre minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd**.
- Fonden fremmer visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning**.
- Fonden fremmer visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **uetiske eller kontroversielle aktiviteter**.
- Fonden tager hensyn til visse investeringers **vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer**.
- Fonden søger at påvirke **udstederes håndtering af bæredygtighedsforhold** ved at sikre aktivt ejerskab i relation til visse væsentlige bæredygtighedsemner, herunder niveau af 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 Pensions politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner grundlag for at vurdere og håndtere fondens vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder. Efter politikkerne skal fonden sikre hensynet til god ledelsespraksis i forhold til dets investeringer.

Princippet varetages gennem due diligence og investeringsanalyser, herunder som fast element i den udvidede bæredygtighedsscreening, der varetages af Danske Bank A/S på vegne af Danica Pension. Den udvidede bæredygtighedsscreening ekskluderer blandt andet udstedere, der ikke efterlever internationale ledelsesmæssige principper, som følge af FN's vejledende principper om erhvervslivet og

menneskerettigheder, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og ILO-konventioner.

Til at varetage hensynet for god ledelsespraksis anvendes desuden definerende grænseværdier for ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønninger af personale og overholdelse af skatteregler. Manglende overholdelse af overvægten af disse grænseværdier ses om en indikator for, at en virksomhed samlet set ikke overholder kriterierne for god ledelsespraksis. Fonden er derfor udelukket fra at investere i sådanne virksomheder på grundlag af den udvidede bæredygtighedscreening.

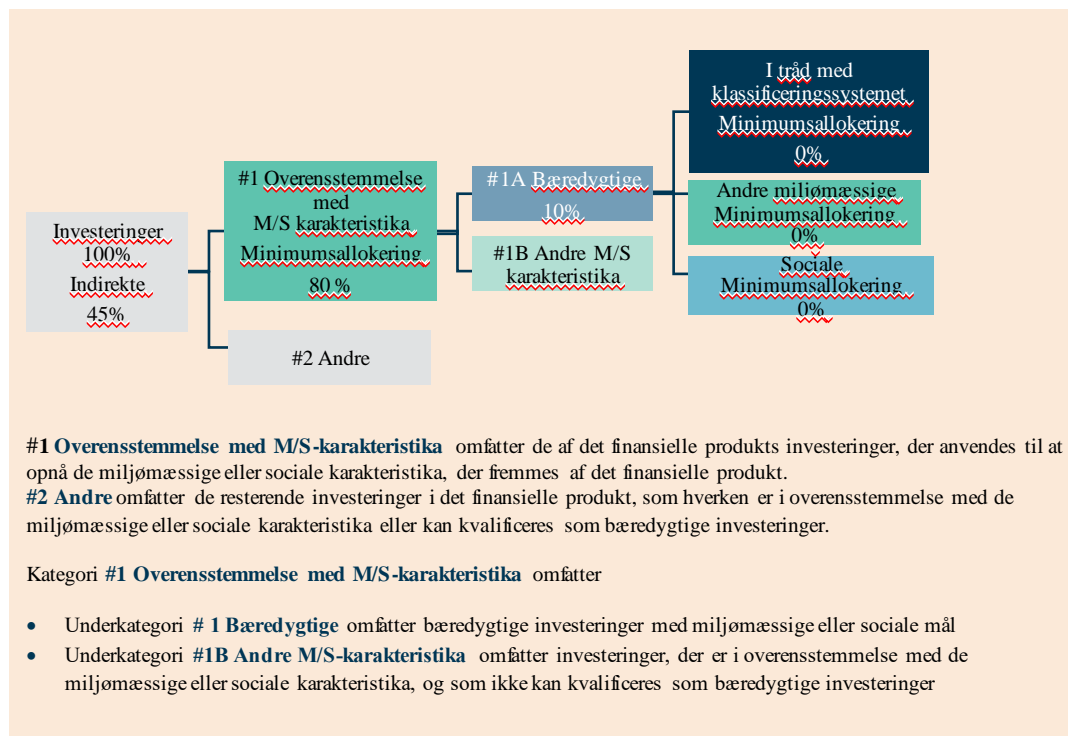
Andel af investeringerne

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. 45% 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.

Responsible Investment teamet i Danske Bank A/S 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 A/S (**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 **samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd** identificeret gennem Danske Bank A/S' norm-baserede screening (udvidede bæredygtighedsscreening) og antallet af udstedere udelukket under denne screening.
- Andelen af investeringer i fonden med **betydelig negativ klimapåvirkning** som identificeret igennem eksklusionslister for tjæresand (5% omsætning), termisk kul (5% omsætning), tørvefyret elproduktion (5% omsætning) og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
På grundlag af en vurdering af en udsteders omstillingsplan kan der træffes beslutning om, at udsteder ikke er omfattet af eksklusionen for termisk kul, uagtet at omsætningen overstiger tærsklen på 5%.
- Andelen af investeringer i fonden med **uetiske eller kontroversielle aktiviteter** identificeret gennem eksklusionslister for tobak (5 % omsætning), kontroversielle våben (0% omsætning) 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](#)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:

Danica Pension følger for fonden Danske Bank A/S' tilgang og model for bæredygtige investeringer.

Fondens bæredygtige investeringer bidrager positivt til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale mål omfattet af FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling (UN Sustainable Development Goals "SDGerne"). 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 minimumsforpligtelse for sådanne investeringer.

FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling består af 17 mål vedtaget af FN's medlemslande i 2015 med henblik på at skabe en fælles international vision og retning i arbejdet for en mere lige, retfærdig og bæredygtig verden.

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

Konkret består **miljømålene** af: Verdensmål nr. 6 ”Rent vand og sanitet” med målet om at sikre at alle har adgang til vand og sanitet, og at dette forvaltes bæredygtigt; Verdensmål nr. 7 ”Bæredygtig energi” med målet om at sikre at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelige pris; Verdensmål nr. 9 ”Industri, innovation og infrastruktur” med målet om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation; Verdensmål nr. 11 ”Bæredygtige byer og lokalsamfund” med målet om at gøre byer, lokalsamfund og bosættelser inkluderende, sikre, robuste og bæredygtige; Verdensmål nr. 12 ”Ansvarligt forbrug og produktion” med målet om at sikre bæredygtig forbrug og produktionsformer; Verdensmål nr. 13 ” Klimaindsats” med målet om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser; Verdensmål nr. 14 ”Livet i havet” med mål om at bevare og sikre bæredygtig brug af verdens have og deres ressourcer; Verdensmål nr. 15 ”Livet på land” med målet om at beskytte, genoprette og støtte bæredygtig brug af økosystemer på land, bekæmpe ørkendannelse, standse udpining af jorden og tab af biodiversitet og Verdensmål nr. 17 ”Partnerskaber for handling” med målet om at styrke det global partnerskab for bæredygtig udvikling og øge midlerne til at nå målet (tilsvarende et socialt mål).

De **sociale mål** består af: Verdensmål nr. 1 ”Afskaf fattigdom” med målet om at afskaffe alle former for fattigdom i verden; Verdensmål nr. 2 ”Stop sult” med målet om at stoppe sult, opnå fødevarerikkerhed og forbedre ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug; Verdensmål nr. 3 ”Sundhed og trivsel” med målet om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper; Verdensmål nr. 4 ”Kvalitetsuddannelse” med målet om at sikre alle lige adgang til kvalitetsuddannelse og fremme alles mulighed for livslang læring; Verdensmål nr. 5 ”Ligestilling mellem kønnene” med målet om at opnå ligestilling mellem kønnene og styrke kvinders og pigers rettigheder og muligheder; Verdensmål nr. 8 ”Anstændige jobs og økonomisk vækst” med målet om at sikre inklusiv og bæredygtig økonomisk vækst, fuld og produktiv beskæftigelse samt anstændigt arbejde til alle; Verdensmål nr. 10 ”Mindre ulighed” med målet om at reducere ulighed; Verdensmål nr. 16 ”Fred, retfærdighed og stærke institutioner” med målet om at støtte fredelige og inkluderende samfund, give alle adgang til retssikkerhed og opbygge effektive, ansvarlige og inddragende institutioner på alle niveauer; og Verdensmål nr. 17 ”Partnerskaber for handling” med målet om at styrke det global partnerskab for bæredygtig udvikling og øge midlerne til at nå målet (tilsvarende et miljømæssigt mål).

Fondens bæredygtige investeringer identificeres primært gennem den i Danske Bank A/S udviklede **SDG Model**. SDG Modellen måler udsteders bidrag til FN’s Verdensmål på omsætningen af produkter og services, der har et bidrag til et eller flere af målene. De produkter og services, der bidrager til Verdensmålene er nærmere defineret i modellen og omfatter eksempelvis uddannelsesservice inden for sundhedssektoren (Verdensmål nr. 1 - Afskaf fattigdom), bæredygtigt landbrug (Verdensmål nr. 2 – Stop sult), sygdomsbehandling (Verdensmål nr. 3 - Sundhed og trivsel), uddannelsesservices (Verdensmål nr. 4 Kvalitetsuddannelse), vandværk (Verdensmål nr. 6 – Rent vand og sanitet), vindenergi (Verdensmål nr. 7 – Bæredygtig energi), behandling af spildevand (Verdensmål nr. 14 – Livet i havet) eller genbrug (Verdensmål nr. 15 - Livet på land).

I analysen indgår tilsvarende en vurdering af, hvorvidt udsteder gennem driftsform (operations) har positiv eller negativ indvirkning på FN’s Verdensmål, hvilket afspejles i den samlede vurdering. Til brug for denne del af analysen anvendes indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

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.

Modellen eller benchmarket i en underliggende fond kan lægges til grund for bæredygtige investeringer i Fonden:

- Investeringer 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. Sådanne investeringer betragtes som bæredygtige investeringer i fonden med direkte indvirkning på fx Verdensmål 13 - Klimaindsats.

- Investeringer foretaget gennem **illikvide (alternative) investeringsfonde** kan betragtes som bæredygtige investeringer i fonden, hvis rapporteret af forvalteren som bæredygtige 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.

For investeringer i virksomhedsobligationer anvendes SDG-Modellen til måling af et konkret bidrag. Det vil sige, at bidraget måles ud fra en vurdering af udsteder (selskabet). For visse obligationer vil selve udstedelsen opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, forudsat at udstedelsen opfylder ICMA's rammekriterier for en grøn, social, eller bæredygtig obligation. Her anvendes provenuet udelukkende til finansiering eller refinansiering af nye og/eller eksisterende, miljømæssigt/socialt fokuserede projekter. Som indikatorer anvendes blandt andet vurdering af provenuet, projektevaluering og rapportering.

Der henvises desuden til Danske Bank A/S' 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 A/S. 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, kundevelfærd, 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 40 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Datadækning for denne indikator var ca. 75% ved seneste opdatering af dette dokument målt på ca. 45% af fonden egnet for denne indikator.

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 40 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Datadækning for denne indikator var ca. 75% ved seneste opdatering af dette dokument målt på ca. 45% af fonden egnet for denne indikator.

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

⁹ [danske-bank-sustainable-investment-houseview-and-sdg-model.pdf\(danskebank.com\)](#)

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

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, ”Enhanced Sustainability Standards Screening”, der dækker eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige adfærd og aktiviteter, er yderligere beskrevet i en [metodebeskrivelse](#)¹² vedligeholdt af Responsible Investment teamet i Danske Bank A/S.

Datakilder og databehandling

Investeringsteams, der forvalter fonden har adgang til research materiale og data gennem Danica Pensions og Danske Bank A/S’ ESG Data Platform. ESG Data Platformen består af data fra eksterne ESG data-leverandører, herunder blandt andet CDP, ISS ESG, MSCI, RepRisk, SASB, Sustainalytics, Util og Verisk Maplecroft.

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

For visse datapunkter generes det samme datapunkt fra flere leverandører med henblik på sikre løbende sammenlignelighed og evaluering af datakvaliteten. For andre datapunkter bruges alene data fra en leverandør med henblik på at sikre en konsistent og ensartet behandling og rapportering for disse KPI’er. 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 gør sig gældende for måling og rapportering af fondens investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold.

ESG data er i vidt omfang estimeret med behov for at udfordre disse estimater gennem brug 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 det varierer betydeligt mellem datapunkterne. Nogle datapunkter, f.eks. fra CDP, er fuldt ud baseret på udsteders egen offentliggørelse og rapportering, hvorimod datapunkter som for eksempel emissioner under anvendelsesområde 3 i høj grad er baseret på omfattende skøn. Dog er de fleste datapunkter i højere eller mindre grad baseret på estimater eller modelantagelser.

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

Begrænsninger med hensyn til metoder og data

Der findes en stor mængde bæredygtighedsdata, men datalandskabet er karakteriseret af mangel på konsistente metoder og begrænset gennemsnitlighed med hensyn til, hvordan scorer, indikatorer og vurderinger måles og beregnes. 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 ikke gør denne form for data vanskeligt sammenligneligt.

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>

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. 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 Responsible Investment teamet, 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 Responsible Investment teamet.

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 Bank A/S' 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 Responsible Investment teamet, 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 Responsible Investment teamet 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.

Danica Pensions investeringsteams støttes af Danske Banks Responsible Investment team i dialogen med udstedere om bæredygtighedsrelaterede emner, herunder kontroverser og negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og håndterer tilsvarende processer relateret til stemmeafgivning på generalforsamlingen.

Hvis en udsteder ikke agerer som ventet på Danica Pensions initiativer, kan det besluttes at reducere vægtingen eller sælge hele beholdningen, og Responsible Investment teamet 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.

Yderligere information om tilgangen til aktivt ejerskab kan ses i Danica Pensions [politik for aktivt ejerskab](#)¹³ og i Danske Bank A/S [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.

| 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. |

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>

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Danica Balance - DP Defensiv ("fonden")

Sammenfatning

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

Yderligere oplysninger om de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer, er beskrevet i dette dokument med oplysninger om den investeringsstrategi, der anvendes til at opnå disse karakteristika, andelen af investeringer, der fremmer de respektive karakteristika, overvågning, anvendte metoder, datakilder og -processer samt oplysninger om begrænsninger ved de valgte metoder og data, due diligence og politikker for aktivt ejerskab.

Sammenfattende integrerer fondens investeringsstrategi de respektive miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved en forpligtelse for investeringsteams til at tage højde for disse aspekter i deres forvaltning af strategien, herunder ikke at investere i udstedere dækket af fondens eksklusionskriterier.

Da fonden forbeholder sig ret til at foretage investeringer, der ikke anvendes til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika (ikke-screenede investeringer), kan du i dette dokument finde yderligere oplysninger om den faktiske fordeling mellem investeringer, der bruges til at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika, andre investeringer og i hvilket omfang, der søges eksponeringer gennem indirekte investeringer.

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

Fonden anvender en række indikatorer/metoder til at måle og sikre opfyldelsen af fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Dette tjener til løbende overvågning med mulighed for samtidigt at rapportere om fondens opnåelse af disse karakteristika. Som beskrevet på denne side er metoderne forbundet med en række databegrænsninger med afvigelser afhængigt af de karakteristika, som fonden fremmer.

Generelt er data afgørende for succesfuldt at kunne integrere bæredygtighedsfaktorer i fondens investeringsstrategi. Af samme årsag anvendes der ved forvaltning af fonden flere ESG-datakilder, der er tilknyttet forskellige dataleverandører. For at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen anvendes for visse indikatorer kun en dataleverandør. Dette gælder f.eks. ved rapportering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og ved rapportering under EU-klassificeringssystemet.

Due diligence (screening) af investeringsuniverset for bæredygtighedsfaktorer, der er relevante for fondens forpligtelser, sker gennem en top-down-tilgang samt en bottom-up-tilgang.

Danica Pensions politik 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 (ENG) 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

| Adverse sustainability indicator | Metric | ISS ESG Data point | Threshold |
|----------------------------------|--|--------------------------------|------------------|
| Greenhouse gas emissions | Scope 1 GHG emissions | ClimateScope1EmissionsEV | >2 665 |
| | Scope 2 GHG emissions | ClimateScope2EmissionsEV | >8 785 |
| | Scope 3 GHG emissions | ClimateScope3EmissionsEV | >70 761 |
| | Total Scope 1 2 emissions | ClimateScope12EmissionsEV | >11 391 |
| | Total Scope 1 2 3 emissions | ClimateScope123EmissionsEV | >82 151 |
| | GHG intensity of investee companies | ClimateTotalEmissionsIntEUR | >5 979 |
| | GHG intensity of investee companies | ClimateScope123EmissionsIntEUR | >2 5687 |
| | Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources | NonRenewableEnergyProduction | Value equals = 1 |
| Energy consumption intensity | EnergyConsumptionIntensity | >57 | |

| | | | |
|---------------------------------------|--|--------------------------------------|--|
| Greenhouse gas emissions/Biodiversity | Companies active in the fossil fuel sector | FossilFuelInvolvementPAI | Fossil fuel involvement = true AND negative |
| | Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas | CompNegAffectBiodiversitySensAreas | |
| | Companies without carbon emission reduction initiatives | CompWOCarbonEmissionReduct | biodiversity impacts = true AND companies without carbon emission reductions = true |
| Water | Emissions to water | CRCODEmissionsEvic | >10 |
| Waste | Hazardous waste and radioactive waste ratio | CRHazardousWasteEvic | >3 967 |
| Social and employee matters | Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises | Enhanced Sustainability Standards | UNGC Violation = true AND Lack processes for monitoring UNGC/OECD guidelines = true |
| | Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises | LackProcessesUNGC OECD Guidelines | |
| | Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) | Involvement In Controversial Weapons | Involvement = True |
| | Board gender diversity | RatioOfWomenOnBoard | Zero women on board = true AND lacks human right policy = true AND lacks whistleblower protection = true |

Fonden anvender eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd. 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 har følgende miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Fonden søger at understøtte FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling ved delvist at investere i **bæredygtige investeringer**, der bidrager til disse mål.
- Fonden fremmer **ansvarlig bæredygtighedspraksis** gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
- Fonden fremmer **ansvarlig miljøforvaltning** gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold vurderet ud fra klimaparametre.

- Fonden fremmer efterlevelsen af visse af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, ILO-konventioner og andre minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd**.
- Fonden fremmer visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning**.
- Fonden fremmer visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **uetiske eller kontroversielle aktiviteter**.
- Fonden tager hensyn til visse investeringers **vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer**.
- Fonden søger at påvirke **udstederes håndtering af bæredygtighedsforhold** ved at sikre aktivt ejerskab i relation til visse væsentlige bæredygtighedsemner, herunder niveau af 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 Pensions politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner grundlag for at vurdere og håndtere fondens vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder. Efter politikkerne skal fonden sikre hensynet til god ledelsespraksis i forhold til dets investeringer.

Princippet varetages gennem due diligence og investeringsanalyser, herunder som fast element i den udvidede bæredygtighedsscreening, der varetages af Danske Bank A/S på vegne af Danica Pension. Den udvidede bæredygtighedsscreening ekskluderer blandt andet udstedere, der ikke efterlever internationale

ledelsesmæssige principper, som følge af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og ILO-konventioner.

Til at varetage hensynet for god ledelsespraksis anvendes desuden definerende grænseværdier for ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønninger af personale og overholdelse af skatteregler. Manglende overholdelse af overvægten af disse grænseværdier ses om en indikator for, at en virksomhed samlet set ikke overholder kriterierne for god ledelsespraksis. Fonden er derfor udelukket fra at investere i sådanne virksomheder på grundlag af den udvidede bæredygtighedsscreening.

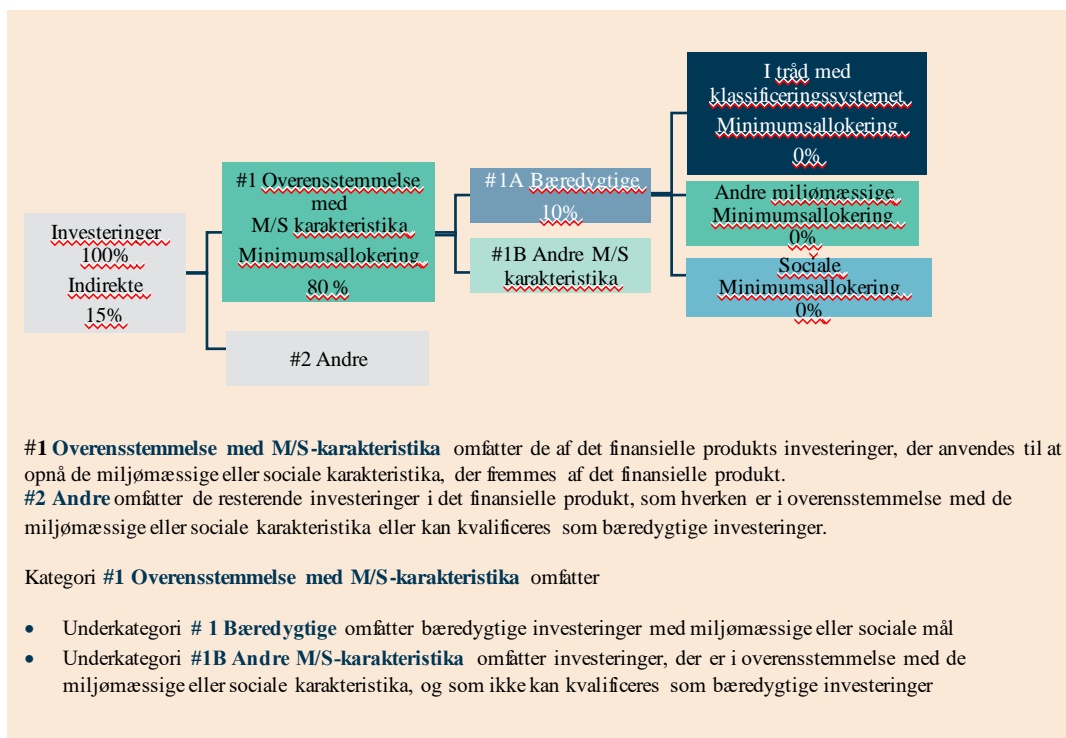
Andel af investeringerne

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. 15% 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.

Responsible Investment teamet i Danske Bank A/S 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 A/S (**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 **samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd** identificeret gennem Danske Bank A/S' norm-baserede screening (udvidede bæredygtighedsscreening) og antallet af udstedere udelukket under denne screening.
- Andelen af investeringer i fonden med **betydelig negativ klimapåvirkning** som identificeret igennem eksklusionslister for tjæresand (5% omsætning), termisk kul (5% omsætning), tørvefyret elproduktion (5% omsætning) og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
På grundlag af en vurdering af en udsteders omstillingsplan kan der træffes beslutning om, at udsteder ikke er omfattet af eksklusionen for termisk kul, uagtet at omsætningen overstiger tærsklen på 5%.
- Andelen af investeringer i fonden med **uetiske eller kontroversielle aktiviteter** identificeret gennem eksklusionslister for tobak (5 % omsætning), kontroversielle våben (0% omsætning) og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- Obligatoriske og frivillige indikatorer listet i Danica Pensions erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("[PAI Erklæring](#)¹⁵").
- 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:

Danica Pension følger for fonden Danske Bank A/S' tilgang og model for bæredygtige investeringer.

Fondens bæredygtige investeringer bidrager positivt til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale mål omfattet af FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling (UN Sustainable Development Goals "SDGerne"). 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 minimumsforpligtelse for sådanne investeringer.

FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling består af 17 mål vedtaget af FN's medlemslande i 2015 med henblik på at skabe en fælles international vision og retning i arbejdet for en mere lige, retfærdig og bæredygtig verden.

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

Konkret består **miljømålene** af: Verdensmål nr. 6 ”Rent vand og sanitet” med målet om at sikre at alle har adgang til vand og sanitet, og at dette forvaltes bæredygtigt; Verdensmål nr. 7 ”Bæredygtig energi” med målet om at sikre at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelige pris; Verdensmål nr. 9 ”Industri, innovation og infrastruktur” med målet om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation; Verdensmål nr. 11 ”Bæredygtige byer og lokalsamfund” med målet om at gøre byer, lokalsamfund og bosættelser inkluderende, sikre, robuste og bæredygtige; Verdensmål nr. 12 ”Ansvarligt forbrug og produktion” med målet om at sikre bæredygtig forbrug og produktionsformer; Verdensmål nr. 13 ” Klimaindsats” med målet om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser; Verdensmål nr. 14 ”Livet i havet” med mål om at bevare og sikre bæredygtig brug af verdens have og deres ressourcer; Verdensmål nr. 15 ”Livet på land” med målet om at beskytte, genoprette og støtte bæredygtig brug af økosystemer på land, bekæmpe ørkendannelse, standse udpining af jorden og tab af biodiversitet og Verdensmål nr. 17 ”Partnerskaber for handling” med målet om at styrke det global partnerskab for bæredygtig udvikling og øge midlerne til at nå målet (tilsvarende et socialt mål).

De **sociale mål** består af: Verdensmål nr. 1 ”Afskaf fattigdom” med målet om at afskaffe alle former for fattigdom i verden; Verdensmål nr. 2 ”Stop sult” med målet om at stoppe sult, opnå fødevarerikkerhed og forbedre ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug; Verdensmål nr. 3 ”Sundhed og trivsel” med målet om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper; Verdensmål nr. 4 ”Kvalitetsuddannelse” med målet om at sikre alle lige adgang til kvalitetsuddannelse og fremme alles mulighed for livslang læring; Verdensmål nr. 5 ”Ligestilling mellem kønnene” med målet om at opnå ligestilling mellem kønnene og styrke kvinders og pigers rettigheder og muligheder; Verdensmål nr. 8 ”Anstændige jobs og økonomisk vækst” med målet om at sikre inklusiv og bæredygtig økonomisk vækst, fuld og produktiv beskæftigelse samt anstændigt arbejde til alle; Verdensmål nr. 10 ”Mindre ulighed” med målet om at reducere ulighed; Verdensmål nr. 16 ”Fred, retfærdighed og stærke institutioner” med målet om at støtte fredelige og inkluderende samfund, give alle adgang til retssikkerhed og opbygge effektive, ansvarlige og inddragende institutioner på alle niveauer; og Verdensmål nr. 17 ”Partnerskaber for handling” med målet om at styrke det global partnerskab for bæredygtig udvikling og øge midlerne til at nå målet (tilsvarende et miljømæssigt mål).

Fondens bæredygtige investeringer identificeres primært gennem den i Danske Bank A/S udviklede **SDG Model**. SDG Modellen måler udsteders bidrag til FN’s Verdensmål på omsætningen af produkter og services, der har et bidrag til et eller flere af målene. De produkter og services, der bidrager til Verdensmålene er nærmere defineret i modellen og omfatter eksempelvis uddannelsesservice inden for sundhedssektoren (Verdensmål nr. 1 - Afskaf fattigdom), bæredygtigt landbrug (Verdensmål nr. 2 – Stop sult), sygdomsbehandling (Verdensmål nr. 3 - Sundhed og trivsel), uddannelsesservices (Verdensmål nr. 4 Kvalitetsuddannelse), vandværk (Verdensmål nr. 6 – Rent vand og sanitet), vindenergi (Verdensmål nr. 7 – Bæredygtig energi), behandling af spildevand (Verdensmål nr. 14 – Livet i havet) eller genbrug (Verdensmål nr. 15 - Livet på land).

I analysen indgår tilsvarende en vurdering af, hvorvidt udsteder gennem driftsform (operations) har positiv eller negativ indvirkning på FN’s Verdensmål, hvilket afspejles i den samlede vurdering. Til brug for denne del af analysen anvendes indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

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.

Modellen eller benchmarket i en underliggende fond kan lægges til grund for bæredygtige investeringer i Fonden:

- Investeringer 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. Sådanne investeringer betragtes som bæredygtige investeringer i fonden med direkte indvirkning på fx Verdensmål 13 - Klimaindsats.

- Investeringer foretaget gennem **illikvide (alternative) investeringsfonde** kan betragtes som bæredygtige investeringer i fonden, hvis rapporteret af forvalteren som bæredygtige 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.

For investeringer i virksomhedsobligationer anvendes SDG-Modellen til måling af et konkret bidrag. Det vil sige, at bidraget måles ud fra en vurdering af udsteder (selskabet). For visse obligationer vil selve udstedelsen opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, forudsat at udstedelsen opfylder ICMA's rammekriterier for en grøn, social, eller bæredygtig obligation. Her anvendes provenuet udelukkende til finansiering eller refinansiering af nye og/eller eksisterende, miljømæssigt/socialt fokuserede projekter. Som indikatorer anvendes blandt andet vurdering af provenuet, projektevaluering og rapportering.

Der henvises desuden til Danske Bank A/S' 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 A/S. 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, kundevelfærd, 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 40 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Datadækning for denne indikator var ca. 50% ved seneste opdatering af dette dokument målt på ca. 15% af fonden egnet for denne indikator.

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 40 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Datadækning for denne indikator var ca. 50% ved seneste opdatering af dette dokument målt på ca. 15% af fonden egnet for denne indikator.

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

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

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

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, ”Enhanced Sustainability Standards Screening”, der dækker eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige adfærd og aktiviteter, er yderligere beskrevet i en [metodebeskrivelse](#)¹⁹ vedligeholdt af Responsible Investment teamet i Danske Bank A/S.

Datakilder og databehandling

Investerings teams, der forvalter fonden har adgang til research materiale og data gennem Danica Pensions og Danske Bank A/S’ ESG Data Platform. ESG Data Platformen består af data fra eksterne ESG data-leverandører, herunder blandt andet CDP, ISS ESG, MSCI, RepRisk, SASB, Sustainalytics, Util og Verisk Maplecroft.

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

For visse datapunkter generes det samme datapunkt fra flere leverandører med henblik på sikre løbende sammenlignelighed og evaluering af datakvaliteten. For andre datapunkter bruges alene data fra en leverandør med henblik på at sikre en konsistent og ensartet behandling og rapportering for disse KPI’er. 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 gør sig gældende for måling og rapportering af fondens investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold.

ESG data er i vidt omfang estimeret med behov for at udfordre disse estimater gennem brug 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 det varierer betydeligt mellem datapunkterne. Nogle datapunkter, f.eks. fra CDP, er fuldt ud baseret på udsteders egen offentliggørelse og rapportering, hvorimod datapunkter som for eksempel emissioner under anvendelsesområde 3 i høj grad er baseret på omfattende skøn. Dog er de fleste datapunkter i højere eller mindre grad baseret på estimater eller modelantagelser.

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

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. 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 ikke gør denne form for data vanskeligt sammenligneligt.

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>

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. 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 Responsible Investment teamet, 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 Responsible Investment teamet.

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 Bank A/S' og Danica Pensions ESG dataplatform, med henblik på at varetage deres due diligence af ESG –forhold, herunder også bæredygtighedsrisici forbundet med en investering. Investerings teamet 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 Responsible Investment teamet, 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 Responsible Investment teamet 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.

Danica Pensions investeringsteams støttes af Danske Banks Responsible Investment team i dialogen med udstedere om bæredygtighedsrelaterede emner, herunder kontroverser og negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og håndterer tilsvarende processer relateret til stemmeafgivning på generalforsamlingen.

Hvis en udsteder ikke agerer som ventet på Danica Pensions initiativer, kan det besluttes at reducere vægtingen eller sælge hele beholdningen, og Responsible Investment teamet 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.

Yderligere information om tilgangen til aktivt ejerskab kan ses i Danica Pensions [politik for aktivt ejerskab](#)²⁰ og i Danske Bank A/S [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.

| 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. |

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>

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

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

Sammenfatning

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

Yderligere oplysninger om de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer, er beskrevet i dette dokument med oplysninger om den investeringsstrategi, der anvendes til at opnå disse karakteristika, andelen af investeringer, der fremmer de respektive karakteristika, overvågning, anvendte metoder, datakilder og -processer samt oplysninger om begrænsninger ved de valgte metoder og data, due diligence og politikker for aktivt ejerskab.

Sammenfattende integrerer fondens investeringsstrategi de respektive miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved en forpligtelse for investeringsteams til at tage højde for disse aspekter i deres forvaltning af strategien, herunder ikke at investere i udstedere dækket af fondens eksklusionskriterier.

Da fonden forbeholder sig ret til at foretage investeringer, der ikke anvendes til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika (ikke-screenede investeringer), kan du i dette dokument finde yderligere oplysninger om den faktiske fordeling mellem investeringer, der bruges til at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika, andre investeringer og i hvilket omfang, der søges eksponeringer gennem indirekte investeringer.

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

Fonden anvender en række indikatorer/metoder til at måle og sikre opfyldelsen af fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Dette tjener til løbende overvågning med mulighed for samtidigt at rapportere om fondens opnåelse af disse karakteristika. Som beskrevet på denne side er metoderne forbundet med en række databegrænsninger med afvigelser afhængigt af de karakteristika, som fonden fremmer.

Generelt er data afgørende for succesfuldt at kunne integrere bæredygtighedsfaktorer i fondens investeringsstrategi. Af samme årsag anvendes der ved forvaltning af fonden flere ESG-datakilder, der er tilknyttet forskellige dataleverandører. For at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen anvendes for visse indikatorer kun en dataleverandør. Dette gælder f.eks. ved rapportering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og ved rapportering under EU-klassificeringssystemet.

Due diligence (screening) af investeringsuniverset for bæredygtighedsfaktorer, der er relevante for fondens forpligtelser, sker gennem en top-down-tilgang samt en bottom-up-tilgang.

Danica Pensions politik 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 (ENG) 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

| Adverse sustainability indicator | Metric | ISS ESG Data point | Threshold |
|----------------------------------|--|--------------------------------|------------------|
| Greenhouse gas emissions | Scope 1 GHG emissions | ClimateScope1EmissionsEV | >2 665 |
| | Scope 2 GHG emissions | ClimateScope2EmissionsEV | >8 785 |
| | Scope 3 GHG emissions | ClimateScope3EmissionsEV | >70 761 |
| | Total Scope 1 2 emissions | ClimateScope12EmissionsEV | >11 391 |
| | Total Scope 1 2 3 emissions | ClimateScope123EmissionsEV | >82 151 |
| | GHG intensity of investee companies | ClimateTotalEmissionsIntEUR | >5 979 |
| | GHG intensity of investee companies | ClimateScope123EmissionsIntEUR | >2 5687 |
| | Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources | NonRenewableEnergyProduction | Value equals = 1 |
| Energy consumption intensity | EnergyConsumptionIntensity | >57 | |

| | | | |
|---------------------------------------|--|--------------------------------------|--|
| Greenhouse gas emissions/Biodiversity | Companies active in the fossil fuel sector | FossilFuelInvolvementPAI | Fossil fuel involvement = true AND negative |
| | Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas | CompNegAffectBioSensAreas | |
| | Companies without carbon emission reduction initiatives | CompWOCarbonEmissionReduct | biodiversity impacts = true AND companies without carbon emission reductions = true |
| Water | Emissions to water | CRCODEmissionsEvic | >10 |
| Waste | Hazardous waste and radioactive waste ratio | CRHazardousWasteEvic | >3 967 |
| Social and employee matters | Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises | Enhanced Sustainability Standards | UNGC Violation = true AND Lack processes for monitoring UNGC/OECD guidelines = true |
| | Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises | LackProcessesUNGC OECD Guidelines | |
| | Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) | Involvement In Controversial Weapons | Involvement = True |
| | Board gender diversity | RatioOfWomenOnBoard | Zero women on board = true AND lacks human right policy = true AND lacks whistleblower protection = true |

Fonden anvender eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd. 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 har følgende miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Fonden søger at understøtte FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling ved delvist at investere i **bæredygtige investeringer**, der bidrager til disse mål.
- Fonden fremmer **ansvarlig bæredygtighedspraksis** gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
- Fonden fremmer **ansvarlig miljøforvaltning** gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold vurderet ud fra klimaparametre.

- Fonden fremmer efterlevelsen af visse af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, ILO-konventioner og andre minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd**.
- Fonden fremmer visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning**.
- Fonden fremmer visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **uetiske eller kontroversielle aktiviteter**.
- Fonden tager hensyn til visse investeringers **vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer**.
- Fonden søger at påvirke **udstederes håndtering af bæredygtighedsforhold** ved at sikre aktivt ejerskab i relation til visse væsentlige bæredygtighedsemner, herunder niveau af 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

Danica Pensions politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner grundlag for at vurdere og håndtere ledelsespraksis i fonden. Efter politikkerne skal fonden sikre hensynet til god ledelsespraksis i forhold til dets investeringer.

Princippet varetages gennem due diligence og investeringsanalyser, herunder som fast element i den udvidede bæredygtighedsscreening, der varetages af Danske Bank A/S på vegne af Danica Pension. Den udvidede bæredygtighedsscreening ekskluderer blandt andet udstedere, der ikke efterlever internationale ledelsesmæssige principper, som følge af FN's vejledende principper om erhvervslivet, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og ILO-konventioner.

Til at varetage hensynet for god ledelsespraksis anvendes desuden definerende grænseværdier for ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønninger af personale og overholdelse af skatteregler. Manglende overholdelse af overvægten af disse grænseværdier ses om en indikator for, at en virksomhed samlet set ikke overholder kriterierne for god ledelsespraksis. Fonden er derfor udelukket fra at investere i sådanne virksomheder på grundlag af den udvidede bæredygtighedsscreening.

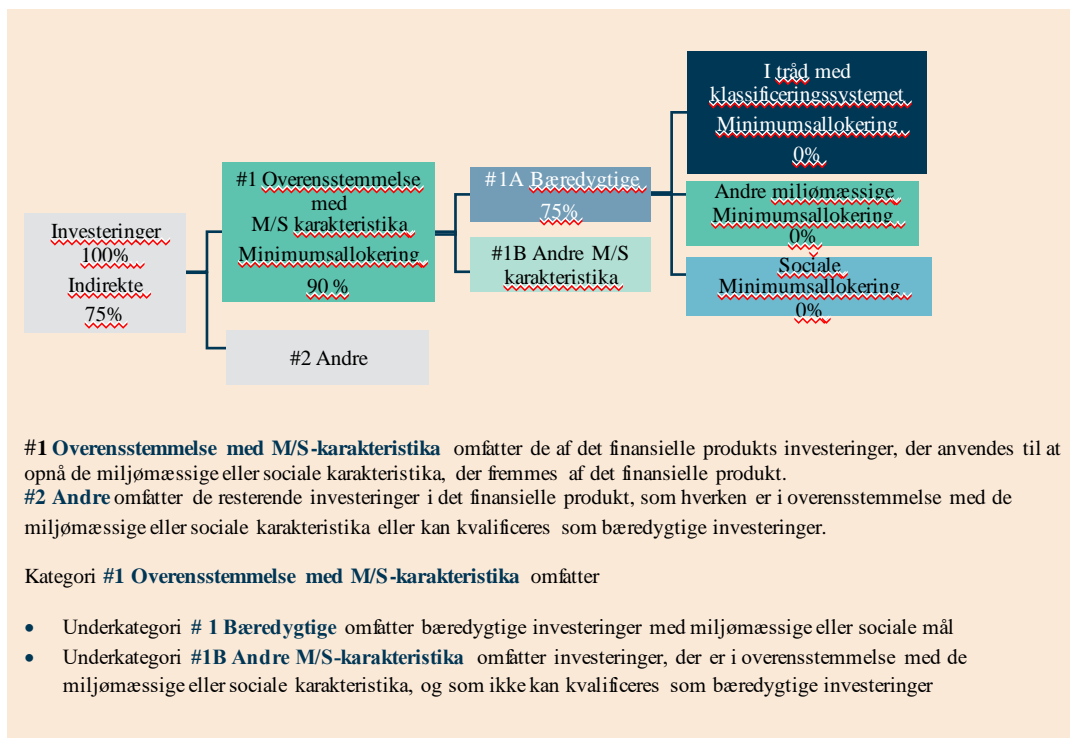
Andel af investeringerne

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.

Responsible Investment teamet i Danske Bank A/S 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 A/S (**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 **samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd** identificeret gennem Danske Bank A/S' norm-baserede screening (udvidede bæredygtighedsscreening) og antallet af udstedere udelukket under denne screening.
- Andelen af investeringer i fonden med **betydelig negativ klimapåvirkning** som identificeret igennem eksklusionslister for tjæresand (5% omsætning), termisk kul (5% omsætning), tørvefyret elproduktion (5% omsætning), fossile brændstoffer (5% omsætning) og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.

På grundlag af en vurdering af en udsteders omstillingsplan kan der træffes beslutning om, at 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 **uetiske eller kontroversielle aktiviteter** identificeret gennem eksklusionslister for tobak (5 % omsætning), kontroversielle våben (0% omsætning), alkohol (5% omsætning), militært udstyr (5% omsætning), pornografi (1% omsætning), spillevirksomhed (5% omsætning) 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:

Danica Pension følger for fonden Danske Bank A/S' tilgang og model for bæredygtige investeringer.

Fondens bæredygtige investeringer bidrager positivt til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale mål omfattet af FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling (UN Sustainable Development Goals "SDGerne"). 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 for Bæredygtig Udvikling består af 17 mål vedtaget af FN's medlemslande i 2015 med henblik på at skabe en fælles international vision og retning i arbejdet for en mere lige, retfærdig og bæredygtig verden.

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

Konkret består **miljømålene** af: Verdensmål nr. 6 ”Rent vand og sanitet” med målet om at sikre at alle har adgang til vand og sanitet, og at dette forvaltes bæredygtigt; Verdensmål nr. 7 ”Bæredygtig energi” med målet om at sikre at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelige pris; Verdensmål nr. 9 ”Industri, innovation og infrastruktur” med målet om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation; Verdensmål nr. 11 ”Bæredygtige byer og lokalsamfund” med målet om at gøre byer, lokalsamfund og bosættelser inkluderende, sikre, robuste og bæredygtige; Verdensmål nr. 12 ”Ansvarligt forbrug og produktion” med målet om at sikre bæredygtig forbrug og produktionsformer; Verdensmål nr. 13 ” Klimainsats” med målet om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser; Verdensmål nr. 14 ”Livet i havet” med mål om at bevare og sikre bæredygtig brug af verdens have og deres ressourcer; Verdensmål nr. 15 ”Livet på land” med målet om at beskytte, genoprette og støtte bæredygtig brug af økosystemer på land, bekæmpe ørkendannelse, standse udpining af jorden og tab af biodiversitet og Verdensmål nr. 17 ”Partnerskaber for handling” med målet om at styrke det global partnerskab for bæredygtig udvikling og øge midlerne til at nå målet (tilsvarende et socialt mål).

De **sociale mål** består af: Verdensmål nr. 1 ”Afskaf fattigdom” med målet om at afskaffe alle former for fattigdom i verden; Verdensmål nr. 2 ”Stop sult” med målet om at stoppe sult, opnå fødevarerikkerhed og forbedre ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug; Verdensmål nr. 3 ”Sundhed og trivsel” med målet om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper; Verdensmål nr. 4 ”Kvalitetsuddannelse” med målet om at sikre alle lige adgang til kvalitetsuddannelse og fremme alles mulighed for livslang læring; Verdensmål nr. 5 ”Ligestilling mellem kønnene” med målet om at opnå ligestilling mellem kønnene og styrke kvinders og pigers rettigheder og muligheder; Verdensmål nr. 8 ”Anstændige jobs og økonomisk vækst” med målet om at sikre inklusiv og bæredygtig økonomisk vækst, fuld og produktiv beskæftigelse samt anstændigt arbejde til alle; Verdensmål nr. 10 ”Mindre ulighed” med målet om at reducere ulighed; Verdensmål nr. 16 ”Fred, retfærdighed og stærke institutioner” med målet om at støtte fredelige og inkluderende samfund, give alle adgang til retssikkerhed og opbygge effektive, ansvarlige og inddragende institutioner på alle niveauer; og Verdensmål nr. 17 ”Partnerskaber for handling” med målet om at styrke det global partnerskab for bæredygtig udvikling og øge midlerne til at nå målet (tilsvarende et miljømæssigt mål).

Fondens bæredygtige investeringer identificeres primært gennem den i Danske Bank A/S udviklede **SDG Model**. SDG Modellen måler udsteders bidrag til FN’s Verdensmål på omsætningen af produkter og services, der har et bidrag til et eller flere af målene. De produkter og services, der bidrager til Verdensmålene er nærmere defineret i modellen og omfatter eksempelvis uddannelsesservice inden for sundhedssektoren (Verdensmål nr. 1 - Afskaf fattigdom), bæredygtigt landbrug (Verdensmål nr. 2 – Stop sult), sygdomsbehandling (Verdensmål nr. 3 - Sundhed og trivsel), uddannelsesservices (Verdensmål nr. 4 Kvalitetsuddannelse), vandværk (Verdensmål nr. 6 – Rent vand og sanitet), vindenergi (Verdensmål nr. 7 – Bæredygtig energi), behandling af spildevand (Verdensmål nr. 14 – Livet i havet) eller genbrug (Verdensmål nr. 15 - Livet på land).

I analysen indgår tilsvarende en vurdering af, hvorvidt udsteder gennem driftsform (operations) har positiv eller negativ indvirkning på FN’s Verdensmål, hvilket afspejles i den samlede vurdering. Til brug for denne del af analysen anvendes indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

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.

Modellen eller benchmarket i en underliggende fond kan lægges til grund for bæredygtige investeringer i Fonden:

- Investeringer 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. Sådanne investeringer betragtes som bæredygtige investeringer i fonden med direkte indvirkning på fx Verdensmål 13 - Klimainsats.

- Investeringer foretaget gennem **illikvide (alternative) investeringsfonde** kan betragtes som bæredygtige investeringer i fonden, hvis rapporteret af forvalteren som bæredygtige 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.

For investeringer i virksomhedsobligationer anvendes SDG-Modellen til måling af et konkret bidrag. Det vil sige, at bidraget måles ud fra en vurdering af udsteder (selskabet). For visse obligationer vil selve udstedelsen opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, forudsat at udstedelsen opfylder ICMA's rammekriterier for en grøn, social, eller bæredygtig obligation. Her anvendes provenuet udelukkende til finansiering eller refinansiering af nye og/eller eksisterende, miljømæssigt/socialt fokuserede projekter. Som indikatorer anvendes blandt andet vurdering af provenuet, projektevaluering og rapportering.

Der henvises desuden til Danske Bank A/S' 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 A/S. 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, kundevelværd, 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 40 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Datadækning for denne indikator var ca. 95% ved seneste opdatering af dette dokument målt på ca. 80% af fonden egnet for denne indikator.

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 40 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Datadækning for denne indikator var ca. 95% ved seneste opdatering af dette dokument målt på ca. 80% af fonden egnet for denne indikator.

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

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

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

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, ”Enhanced Sustainability Standards Screening”, der dækker eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige adfærd og aktiviteter, er yderligere beskrevet i en [metodebeskrivelse](#)²⁶ vedligeholdt af Responsible Investment teamet i Danske Bank A/S.

Datakilder og databehandling

Investerings teams, der forvalter fonden har adgang til research materiale og data gennem Danica Pensions og Danske Bank A/S’ ESG Data Platform. ESG Data Platformen består af data fra eksterne ESG data-leverandører, herunder blandt andet CDP, ISS ESG, MSCI, RepRisk, SASB, Sustainalytics, Uti og Verisk Maplecroft.

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

For visse datapunkter generes det samme datapunkt fra flere leverandører med henblik på sikre løbende sammenlignelighed og evaluering af datakvaliteten. For andre datapunkter bruges alene data fra en leverandør med henblik på at sikre en konsistent og ensartet behandling og rapportering for disse KPI’er. 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 gør sig gældende for måling og rapportering af fondens investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold.

ESG data er i vidt omfang estimeret med behov for at udfordre disse estimater gennem brug 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 det varierer betydeligt mellem datapunkterne. Nogle datapunkter, f.eks. fra CDP, er fuldt ud baseret på udstederes egen offentliggørelse og rapportering, hvorimod datapunkter som for eksempel emissioner under anvendelsesområde 3 i høj grad er baseret på omfattende skøn. Dog er de fleste datapunkter i højere eller mindre grad baseret på estimater eller modelantagelser.

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

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. 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 ikke gør denne form for data vanskeligt sammenligneligt.

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.

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>

Der træffes forskellige foranstaltninger for at sikre, at opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika ikke påvirkes af disse begrænsninger for fondene. Til eksempel anerkender SDG Modellen behovet og muligheden for at lave en kvalitativ vurdering af og suppleringsaf 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 Responsible Investment teamet, 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 Responsible Investment teamet.

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 Bank A/S' 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 Responsible Investment teamet, 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 Responsible Investment teamet 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.

Danica Pensions investeringsteams støttes af Danske Banks Responsible Investment team i dialogen med udstedere om bæredygtighedsrelaterede emner, herunder kontroverser og negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og håndterer tilsvarende processer relateret til stemmeafgivning på generalforsamlingen.

Hvis en udsteder ikke agerer som ventet på Danica Pensions initiativer, kan det besluttes at reducere vægtningen eller sælge hele beholdningen, og Responsible Investment teamet 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.

Yderligere information om tilgangen til aktivt ejerskab kan ses i Danica Pensions [politik for aktivt ejerskab](#)²⁷ og i Danske Bank A/S [retningslinjer for stemmeafgivelse](#)²⁸, 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. |

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>

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

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

Sammenfatning

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

Yderligere oplysninger om de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer, er beskrevet i dette dokument med oplysninger om den investeringsstrategi, der anvendes til at opnå disse karakteristika, andelen af investeringer, der fremmer de respektive karakteristika, overvågning, anvendte metoder, datakilder og -processer samt oplysninger om begrænsninger ved de valgte metoder og data, due diligence og politikker for aktivt ejerskab.

Sammenfattende integrerer fondens investeringsstrategi de respektive miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved en forpligtelse for investeringsteams til at tage højde for disse aspekter i deres forvaltning af strategien, herunder ikke at investere i udstedere dækket af fondens eksklusionskriterier.

Da fonden forbeholder sig ret til at foretage investeringer, der ikke anvendes til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika (ikke-screenede investeringer), kan du i dette dokument finde yderligere oplysninger om den faktiske fordeling mellem investeringer, der bruges til at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika, andre investeringer og i hvilket omfang, der søges eksponeringer gennem indirekte investeringer.

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

Fonden anvender en række indikatorer/metoder til at måle og sikre opfyldelsen af fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Dette tjener til løbende overvågning med mulighed for samtidigt at rapportere om fondens opnåelse af disse karakteristika. Som beskrevet på denne side er metoderne forbundet med en række databegrænsninger med afvigelser afhængigt af de karakteristika, som fonden fremmer.

Generelt er data afgørende for succesfuldt at kunne integrere bæredygtighedsfaktorer i fondens investeringsstrategi. Af samme årsag anvendes der ved forvaltning af fonden flere ESG-datakilder, der er tilknyttet forskellige dataleverandører. For at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen anvendes for visse indikatorer kun en dataleverandør. Dette gælder f.eks. ved rapportering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og ved rapportering under EU-klassificeringssystemet.

Due diligence (screening) af investeringsuniverset for bæredygtighedsfaktorer, der er relevante for fondens forpligtelser, sker gennem en top-down-tilgang samt en bottom-up-tilgang.

Danica Pensions politik 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 (ENG) 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.

| Adverse sustainability indicator | Metric | ISS ESG Data point | Threshold |
|----------------------------------|--|--------------------------------|------------------|
| Greenhouse gas emissions | Scope 1 GHG emissions | ClimateScope1EmissionsEV | >2 665 |
| | Scope 2 GHG emissions | ClimateScope2EmissionsEV | >8 785 |
| | Scope 3 GHG emissions | ClimateScope3EmissionsEV | >70 761 |
| | Total Scope 1 2 emissions | ClimateScope12EmissionsEV | >11 391 |
| | Total Scope 1 2 3 emissions | ClimateScope123EmissionsEV | >82 151 |
| | GHG intensity of investee companies | ClimateTotalEmissionsIntEUR | >5 979 |
| | GHG intensity of investee companies | ClimateScope123EmissionsIntEUR | >2 5687 |
| | Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources | NonRenewableEnergyProduction | Value equals = 1 |
| Energy consumption intensity | EnergyConsumptionIntensity | >57 | |

| | | | |
|---------------------------------------|--|--------------------------------------|--|
| Greenhouse gas emissions/Biodiversity | Companies active in the fossil fuel sector | FossilFuelInvolvementPAI | Fossil fuel involvement = true AND negative |
| | Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas | CompNegAffectBiodiversitySensAreas | |
| | Companies without carbon emission reduction initiatives | CompWOCarbonEmissionReduct | biodiversity impacts = true AND companies without carbon emission reductions = true |
| Water | Emissions to water | CRCODEmissionsEvic | >10 |
| Waste | Hazardous waste and radioactive waste ratio | CRHazardousWasteEvic | >3 967 |
| Social and employee matters | Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises | Enhanced Sustainability Standards | UNGC Violation = true AND Lack processes for monitoring UNGC/OECD guidelines = true |
| | Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises | LackProcessesUNGC OECD Guidelines | |
| | Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) | Involvement In Controversial Weapons | Involvement = True |
| | Board gender diversity | RatioOfWomenOnBoard | Zero women on board = true AND lacks human right policy = true AND lacks whistleblower protection = true |

Fonden anvender eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd. 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 har følgende miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Fonden søger at understøtte FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling ved delvist at investere i **bæredygtige investeringer**, der bidrager til disse mål.
- Fonden fremmer **ansvarlig bæredygtighedspraksis** gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
- Fonden fremmer **ansvarlig miljøforvaltning** gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold vurderet ud fra klimaparametre.

- Fonden fremmer efterlevelsen af visse af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, ILO-konventioner og andre minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd**.
- Fonden fremmer visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning**.
- Fonden fremmer visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **uetiske eller kontroversielle aktiviteter**.
- Fonden tager hensyn til visse investeringers **vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer**.
- Fonden søger at påvirke **udstederes håndtering af bæredygtighedsforhold** ved at sikre aktivt ejerskab i relation til visse væsentlige bæredygtighedsemner, herunder niveau af 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

Danica Pensions politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner grundlag for at vurdere og håndtere ledelsespraksis i fonden. Efter politikkerne skal fonden sikre hensynet til god ledelsespraksis i forhold til dets investeringer.

Princippet varetages gennem due diligence og investeringsanalyser, herunder som fast element i den udvidede bæredygtighedsscreening, der varetages af Danske Bank A/S på vegne af Danica Pension. Den udvidede bæredygtighedsscreening ekskluderer blandt andet udstedere, der ikke efterlever internationale ledelsesmæssige principper, som følge af FN's vejledende principper om erhvervslivet, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og ILO-konventioner.

Til at varetage hensynet for god ledelsespraksis anvendes desuden definerende grænseværdier for ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønninger af personale og overholdelse af skatteregler. Manglende overholdelse af overvægten af disse grænseværdier ses om en indikator for, at en virksomhed samlet set ikke overholder kriterierne for god ledelsespraksis. Fonden er derfor udelukket fra at investere i sådanne virksomheder på grundlag af den udvidede bæredygtighedsscreening.

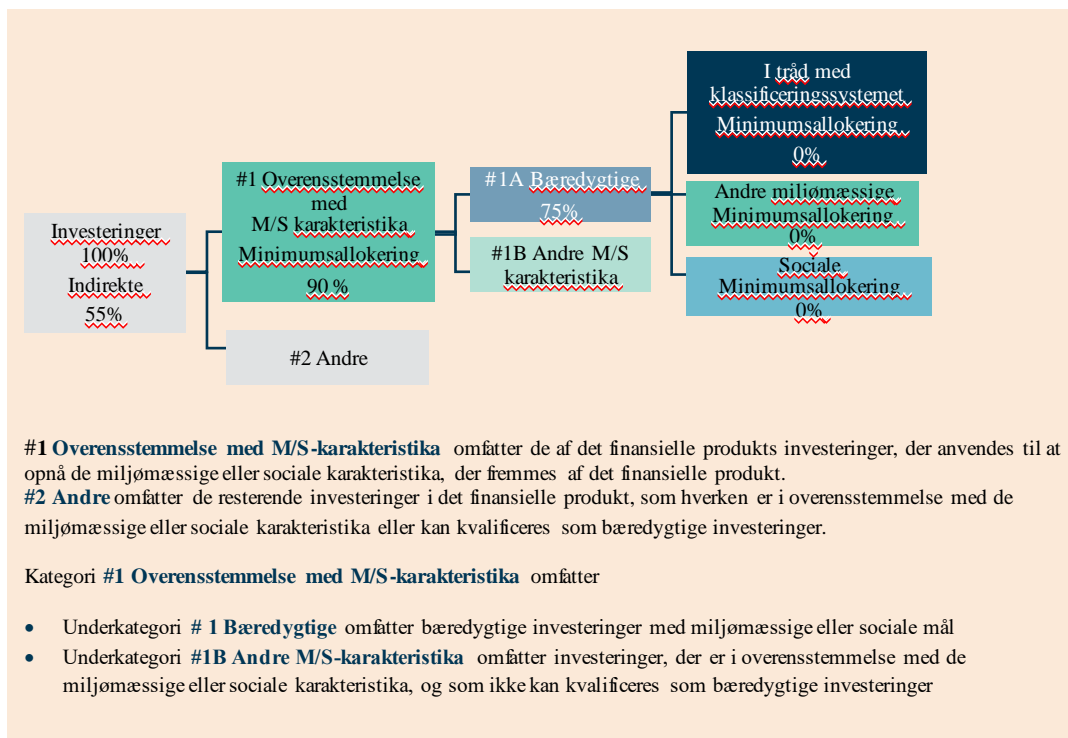
Andel af investeringerne

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. 55% 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.

Responsible Investment teamet i Danske Bank A/S 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 A/S (**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 **samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd** identificeret gennem Danske Bank A/S' norm-baserede screening (udvidede bæredygtighedsscreening) og antallet af udstedere udelukket under denne screening.
- Andelen af investeringer i fonden med **betydelig negativ klimapåvirkning** som identificeret igennem eksklusionslister for tjæresand (5% omsætning), termisk kul (5% omsætning), tørvefyret elproduktion (5% omsætning), fossile brændstoffer (5% omsætning) og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.

På grundlag af en vurdering af en udsteders omstillingsplan kan der træffes beslutning om, at 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 **uetiske eller kontroversielle aktiviteter** identificeret gennem eksklusionslister for tobak (5 % omsætning), kontroversielle våben (0% omsætning), alkohol (5% omsætning), militært udstyr (5% omsætning), pornografi (1% omsætning), spillevirksomhed (5% omsætning) og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- 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:

Danica Pension følger for fonden Danske Bank A/S' tilgang og model for bæredygtige investeringer.

Fondens bæredygtige investeringer bidrager positivt til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale mål omfattet af FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling (UN Sustainable Development Goals "SDGerne"). 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 for Bæredygtig Udvikling består af 17 mål vedtaget af FN's medlemslande i 2015 med henblik på at skabe en fælles international vision og retning i arbejdet for en mere lige, retfærdig og bæredygtig verden.

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

Konkret består **miljømålene** af: Verdensmål nr. 6 ”Rent vand og sanitet” med målet om at sikre at alle har adgang til vand og sanitet, og at dette forvaltes bæredygtigt; Verdensmål nr. 7 ”Bæredygtig energi” med målet om at sikre at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris; Verdensmål nr. 9 ”Industri, innovation og infrastruktur” med målet om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation; Verdensmål nr. 11 ”Bæredygtige byer og lokalsamfund” med målet om at gøre byer, lokalsamfund og bosættelser inkluderende, sikre, robuste og bæredygtige; Verdensmål nr. 12 ”Ansvarligt forbrug og produktion” med målet om at sikre bæredygtig forbrug og produktionsformer; Verdensmål nr. 13 ”Klimaindsats” med målet om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser; Verdensmål nr. 14 ”Livet i havet” med mål om at bevare og sikre bæredygtig brug af verdens have og deres ressourcer; Verdensmål nr. 15 ”Livet på land” med målet om at beskytte, genoprette og støtte bæredygtig brug af økosystemer på land, bekæmpe ørkendannelse, standse udpining af jorden og tab af biodiversitet og Verdensmål nr. 17 ”Partnerskaber for handling” med målet om at styrke det global partnerskab for bæredygtig udvikling og øge midlerne til at nå målet (tilsvarende et socialt mål).

De **sociale mål** består af: Verdensmål nr. 1 ”Afskaf fattigdom” med målet om at afskaffe alle former for fattigdom i verden; Verdensmål nr. 2 ”Stop sult” med målet om at stoppe sult, opnå fødevarerikthed og forbedre ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug; Verdensmål nr. 3 ”Sundhed og trivsel” med målet om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper; Verdensmål nr. 4 ”Kvalitetsuddannelse” med målet om at sikre alle lige adgang til kvalitetsuddannelse og fremme alles mulighed for livslang læring; Verdensmål nr. 5 ”Ligestilling mellem kønnene” med målet om at opnå ligestilling mellem kønnene og styrke kvinders og pigers rettigheder og muligheder; Verdensmål nr. 8 ”Anstændige jobs og økonomisk vækst” med målet om at sikre inklusiv og bæredygtig økonomisk vækst, fuld og produktiv beskæftigelse samt anstændigt arbejde til alle; Verdensmål nr. 10 ”Mindre ulighed” med målet om at reducere ulighed; Verdensmål nr. 16 ”Fred, retfærdighed og stærke institutioner” med målet om at støtte fredelige og inkluderende samfund, give alle adgang til retssikkerhed og opbygge effektive, ansvarlige og inddragende institutioner på alle niveauer; og Verdensmål nr. 17 ”Partnerskaber for handling” med målet om at styrke det global partnerskab for bæredygtig udvikling og øge midlerne til at nå målet (tilsvarende et miljømæssigt mål).

Fondens bæredygtige investeringer bidrager til mindst et af disse miljømæssige og/eller sociale mål, men fonden har ikke en målsætning om et minimums bidrag til hvert af de 17 Verdensmål. Det konkrete bidrag kan variere for de bæredygtige investeringer i fonden.

Fondens bæredygtige investeringer identificeres primært gennem den i Danske Bank A/S udviklede **SDG Model**. SDG Modellen måler udsteders bidrag til FN’s Verdensmål på omsætningen af produkter og services, der har et bidrag til et eller flere af målene. De produkter og services, der bidrager til Verdensmålene er nærmere defineret i modellen og omfatter eksempelvis uddannelsesservice inden for sundhedssektoren (Verdensmål nr. 1 - Afskaf fattigdom), bæredygtigt landbrug (Verdensmål nr. 2 – Stop sult), sygdomsbehandling (Verdensmål nr. 3 - Sundhed og trivsel), uddannelsesservices (Verdensmål nr. 4), vandværk (Verdensmål nr. 6 – Rent vand og sanitet), vindenergi (Verdensmål nr. 7 – Bæredygtig energi), behandling af spildevand (Verdensmål nr. 14 – Livet i havet) eller genbrug (Verdensmål nr. 15 - Livet på land).

I analysen indgår tilsvarende en vurdering af, hvorvidt udsteder gennem driftsform (operations) har positiv eller negativ indvirkning på FN’s Verdensmål, hvilket afspejles i den samlede vurdering. Til brug for denne del af analysen anvendes indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

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.

Modellen eller benchmarket i en underliggende fond kan lægges til grund for bæredygtige investeringer i fonden:

- Investeringer 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. Sådanne investeringer betragtes som bæredygtige investeringer i fonden med direkte indvirkning på fx Verdensmål nr 13 - Klimaindsats.
- Investeringer foretaget gennem illikvide (**alternative**) **investeringsfonde** kan betragtes som bæredygtige investeringer i fonden, hvis rapporteret af forvalteren som bæredygtige 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.

For investeringer i virksomhedsobligationer anvendes SDG-Modellen til måling af et konkret bidrag. Det vil sige, at bidraget måles ud fra en vurdering af udsteder (selskabet). For visse obligationer vil selve udstedelsen opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, forudsat at udstedelsen opfylder ICMA's rammekriterier for en grøn, social, eller bæredygtig obligation. Her anvendes provenuet udelukkende til finansiering eller refinansiering af nye og/eller eksisterende, miljømæssigt/socialt fokuserede projekter. Som indikatorer anvendes blandt andet vurdering af provenuet, projektevaluering og rapportering.

Der henvises desuden til Danske Bank A/S' 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 A/S. 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, kundevefærd, 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 40 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Datadækning for denne indikator var ca. 85% ved seneste opdatering af dette dokument målt på ca. 50% af fonden egnet for denne indikator.

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 40 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Datadækning for denne indikator var ca. 85% ved seneste opdatering af dette dokument målt på ca. 50% af fonden egnet for denne indikator.

³⁰ [danske-bank-sustainable-investment-houseview-and-sdg-model.pdf \(danskebank.com\)](#)

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

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, ”Enhanced Sustainability Standards Screening”, der dækker eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige adfærd og aktiviteter, er yderligere beskrevet i en [metodebeskrivelse](#)³³ vedligeholdt af Responsible Investment teamet i Danske Bank A/S.

Datakilder og databehandling

Investeringsteams, der forvalter fonden har adgang til research materiale og data gennem Danica Pensions og Danske Bank A/S’ ESG Data Platform. ESG Data Platformen består af data fra eksterne ESG data-leverandører, herunder blandt andet CDP, ISS ESG, MSCI, RepRisk, SASB, Sustainalytics, Util og Verisk Maplecroft.

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

For visse datapunkter generes det samme datapunkt fra flere leverandører med henblik på sikre løbende sammenlignelighed og evaluering af datakvaliteten. For andre datapunkter bruges alene data fra en leverandør med henblik på at sikre en konsistent og ensartet behandling og rapportering for disse KPI’er. 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 gør sig gældende for måling og rapportering af fondens investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold.

ESG data er i vidt omfang estimeret med behov for at udfordre disse estimater gennem brug 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 det varierer betydeligt mellem datapunkterne. Nogle datapunkter, f.eks. fra CDP, er fuldt ud baseret på udsteders egen offentliggørelse og rapportering, hvorimod datapunkter som for eksempel emissioner under anvendelsesområde 3 i høj grad er baseret på omfattende skøn. Dog er de fleste datapunkter i højere eller mindre grad baseret på estimater eller modelantagelser.

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

Begrænsninger med hensyn til metoder og data

Der findes en stor mængde bæredygtighedsdata, men datalandskabet er karakteriseret af mangel på konsistente metoder og begrænset gennemsnitlighed med hensyn til, hvordan scorer, indikatorer og vurderinger måles og beregnes. 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-

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>

dataleverandører en voksende mængde ESG-data til rådighed, hvilken dog ofte er baseret på proprietære analyser, metoder og modeller, som igen ikke gør denne form for data vanskeligt sammenligneligt.

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. 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 Responsible Investment teamet, 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 Responsible Investment teamet.

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 Bank A/S' 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 Responsible Investment teamet, 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 Responsible Investment teamet 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.

Danica Pensions investeringsteams støttes af Danske Banks Responsible Investment team i dialogen med udstedere om bæredygtighedsrelaterede emner, herunder kontroverser og negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og håndterer tilsvarende processer relateret til stemmeafgivning på generalforsamlingen.

Hvis en udsteder ikke agerer som ventet på Danica Pensions initiativer, kan det besluttes at reducere vægningen eller sælge hele beholdningen, og Responsible Investment teamet 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.

Yderligere information om tilgangen til aktivt ejerskab kan ses i Danica Pensions [politik for aktivt ejerskab](#)³⁴ og i Danske Bank A/S [retningslinjer for stemmeafgivelse](#)³⁵, 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. |

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>

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

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

Sammenfatning

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

Yderligere oplysninger om de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer, er beskrevet i dette dokument med oplysninger om den investeringsstrategi, der anvendes til at opnå disse karakteristika, andelen af investeringer, der fremmer de respektive karakteristika, overvågning, anvendte metoder, datakilder og -processer samt oplysninger om begrænsninger ved de valgte metoder og data, due diligence og politikker for aktivt ejerskab.

Sammenfattende integrerer fondens investeringsstrategi de respektive miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved en forpligtelse for investeringsteams til at tage højde for disse aspekter i deres forvaltning af strategien, herunder ikke at investere i udstedere dækket af fondens eksklusionskriterier.

Da fonden forbeholder sig ret til at foretage investeringer, der ikke anvendes til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika (ikke-screenede investeringer), kan du i dette dokument finde yderligere oplysninger om den faktiske fordeling mellem investeringer, der bruges til at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika, andre investeringer og i hvilket omfang, der søges eksponeringer gennem indirekte investeringer.

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

Fonden anvender en række indikatorer/metoder til at måle og sikre opfyldelsen af fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Dette tjener til løbende overvågning med mulighed for samtidigt at rapportere om fondens opnåelse af disse karakteristika. Som beskrevet på denne side er metoderne forbundet med en række databegrænsninger med afvigelser afhængigt af de karakteristika, som fonden fremmer.

Generelt er data afgørende for succesfuldt at kunne integrere bæredygtighedsfaktorer i fondens investeringsstrategi. Af samme årsag anvendes der ved forvaltning af fonden flere ESG-datakilder, der er tilknyttet forskellige dataleverandører. For at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen anvendes for visse indikatorer kun en dataleverandør. Dette gælder f.eks. ved rapportering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og ved rapportering under EU-klassificeringssystemet.

Due diligence (screening) af investeringsuniverset for bæredygtighedsfaktorer, der er relevante for fondens forpligtelser, sker gennem en top-down-tilgang samt en bottom-up-tilgang.

Danica Pensions politik 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 (ENG) 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.

| Adverse sustainability indicator | Metric | ISS ESG Data point | Threshold |
|----------------------------------|--|--------------------------------|------------------|
| Greenhouse gas emissions | Scope 1 GHG emissions | ClimateScope1EmissionsEV | >2 665 |
| | Scope 2 GHG emissions | ClimateScope2EmissionsEV | >8 785 |
| | Scope 3 GHG emissions | ClimateScope3EmissionsEV | >70 761 |
| | Total Scope 1 2 emissions | ClimateScope12EmissionsEV | >11 391 |
| | Total Scope 1 2 3 emissions | ClimateScope123EmissionsEV | >82 151 |
| | GHG intensity of investee companies | ClimateTotalEmissionsIntEUR | >5 979 |
| | GHG intensity of investee companies | ClimateScope123EmissionsIntEUR | >2 5687 |
| | Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources | NonRenewableEnergyProduction | Value equals = 1 |
| Energy consumption intensity | EnergyConsumptionIntensity | >57 | |

| | | | |
|---------------------------------------|--|------------------------------------|--|
| Greenhouse gas emissions/Biodiversity | Companies active in the fossil fuel sector | FossilFuelInvolvementPAI | Fossil fuel involvement = true AND negative |
| | Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas | CompNegAffectBiodiversitySensAreas | |
| | Companies without carbon emission reduction initiatives | CompWOCarbonEmissionReduct | biodiversity impacts = true AND companies without carbon emission reductions = true |
| Water | Emissions to water | CRCODEmissionsEvic | >10 |
| Waste | Hazardous waste and radioactive waste ratio | CRHazardousWasteEvic | >3 967 |
| Social and employee matters | Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises | Enhanced Sustainability Standards | UNGC Violation = true AND Lack processes for monitoring UNGC/OECD guidelines = true |
| | Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises | LackProcessesUNGC OECD Guidelines | |
| | Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) | InvolvementInControversial Weapons | Involvement = True |
| | Board gender diversity | RatioOfWomenOnBoard | Zero women on board = true AND lacks human right policy = true AND lacks whistleblower protection = true |

Fonden anvender eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd. 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 har følgende miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Fonden søger at understøtte FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling ved delvist at investere i **bæredygtige investeringer**, der bidrager til disse mål.
- Fonden fremmer **ansvarlig bæredygtighedspraksis** gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
- Fonden fremmer **ansvarlig miljøforvaltning** gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviser en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold vurderet ud fra klimaparametre.

- Fonden fremmer efterlevelsen af visse af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, ILO-konventioner og andre minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd**.
- Fonden fremmer visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning**.
- Fonden fremmer visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **uetiske eller kontroversielle aktiviteter**.
- Fonden tager hensyn til visse investeringers **vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer**.
- Fonden søger at påvirke **udstederes håndtering af bæredygtighedsforhold** ved at sikre aktivt ejerskab i relation til visse væsentlige bæredygtighedsemner, herunder niveau af 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 Pensions politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner grundlag for at vurdere og håndtere fondens vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder. Efter politikkerne skal fonden sikre hensynet til god ledelsespraksis i forhold til dets investeringer.

Princippet varetages gennem due diligence og investeringsanalyser, herunder som fast element i den udvidede bæredygtighedsscreening, der varetages af Danske Bank A/S på vegne af Danica Pension. Den udvidede bæredygtighedsscreening ekskluderer blandt andet udstedere, der ikke efterlever internationale ledelsesmæssige principper, som følge af FN's vejledende principper om erhvervslivet, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og ILO-konventioner.

Til at varetage hensynet for god ledelsespraksis anvendes desuden definerende grænseværdier for ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønninger af personale og overholdelse af skatteregler. Manglende overholdelse af overvægten af disse grænseværdier ses om en indikator for, at en virksomhed samlet set ikke overholder kriterierne for god ledelsespraksis. Fonden er derfor udelukket fra at investere i sådanne virksomheder på grundlag af den udvidede bæredygtighedsscreening.

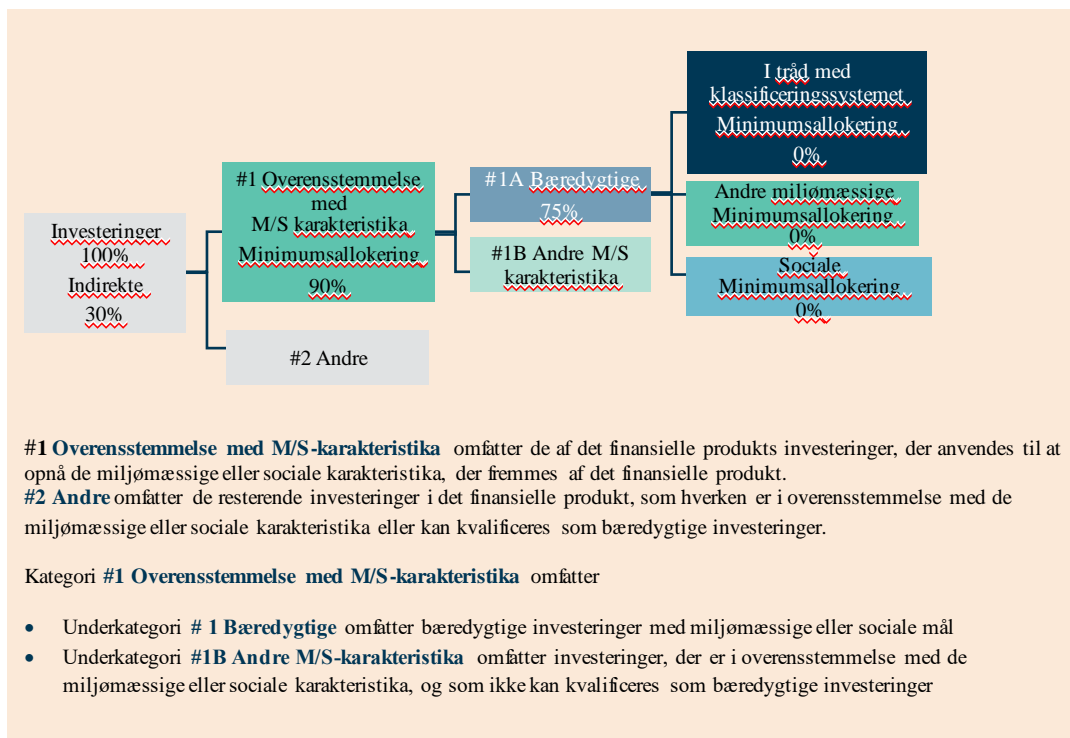
Andel af investeringerne

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.

Responsible Investment teamet i Danske Bank A/S 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 A/S (**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 **samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd** identificeret gennem Danske Bank A/S' norm-baserede screening (udvidede bæredygtighedsscreening) og antallet af udstedere udelukket under denne screening.
- Andelen af investeringer i fonden med **betydelig negativ klimapåvirkning** som identificeret igennem eksklusionslister for tjæresand (5% omsætning), termisk kul (5% omsætning), tørvefyret elproduktion (5% omsætning), fossile brændstoffer (5% omsætning) og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.

På grundlag af en vurdering af en udsteders omstillingsplan kan der træffes beslutning om, at 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 **uetiske eller kontroversielle aktiviteter** identificeret gennem eksklusionslister for tobak (5 % omsætning), kontroversielle våben (0% omsætning), alkohol (5% omsætning), militært udstyr (5% omsætning), pornografi (1% omsætning), spillevirksomhed (5% omsætning) og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- 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:

Danica Pension følger for fonden Danske Bank A/S' tilgang og model for bæredygtige investeringer.

Fondens bæredygtige investeringer bidrager positivt til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale mål omfattet af FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling (UN Sustainable Development Goals "SDGerne"). 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 for Bæredygtig Udvikling består af 17 mål vedtaget af FN's medlemslande i 2015 med henblik på at skabe en fælles international vision og retning i arbejdet for en mere lige, retfærdig og bæredygtig verden.

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

Konkret består **miljømålene** af: Verdensmål nr. 6 ”Rent vand og sanitet” med målet om at sikre at alle har adgang til vand og sanitet, og at dette forvaltes bæredygtigt; Verdensmål nr. 7 ”Bæredygtig energi” med målet om at sikre at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris; Verdensmål nr. 9 ”Industri, innovation og infrastruktur” med målet om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation; Verdensmål nr. 11 ”Bæredygtige byer og lokalsamfund” med målet om at gøre byer, lokalsamfund og bosættelser inkluderende, sikre, robuste og bæredygtige; Verdensmål nr. 12 ”Ansvarligt forbrug og produktion” med målet om at sikre bæredygtig forbrug og produktionsformer; Verdensmål nr. 13 ”Klimaindsats” med målet om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser; Verdensmål nr. 14 ”Livet i havet” med mål om at bevare og sikre bæredygtig brug af verdens have og deres ressourcer; Verdensmål nr. 15 ”Livet på land” med målet om at beskytte, genoprette og støtte bæredygtig brug af økosystemer på land, bekæmpe ørkendannelse, standse udpining af jorden og tab af biodiversitet og Verdensmål nr. 17 ”Partnerskaber for handling” med målet om at styrke det global partnerskab for bæredygtig udvikling og øge midlerne til at nå målet (tilsvarende et socialt mål).

De **sociale mål** består af: Verdensmål nr. 1 ”Afskaf fattigdom” med målet om at afskaffe alle former for fattigdom i verden; Verdensmål nr. 2 ”Stop sult” med målet om at stoppe sult, opnå fødevarerikthed og forbedre ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug; Verdensmål nr. 3 ”Sundhed og trivsel” med målet om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper; Verdensmål nr. 4 ”Kvalitetsuddannelse” med målet om at sikre alle lige adgang til kvalitetsuddannelse og fremme alles mulighed for livslang læring; Verdensmål nr. 5 ”Ligestilling mellem kønnene” med målet om at opnå ligestilling mellem kønnene og styrke kvinders og pigers rettigheder og muligheder; Verdensmål nr. 8 ”Anstændige jobs og økonomisk vækst” med målet om at sikre inklusiv og bæredygtig økonomisk vækst, fuld og produktiv beskæftigelse samt anstændigt arbejde til alle; Verdensmål nr. 10 ”Mindre ulighed” med målet om at reducere ulighed; Verdensmål nr. 16 ”Fred, retfærdighed og stærke institutioner” med målet om at støtte fredelige og inkluderende samfund, give alle adgang til retssikkerhed og opbygge effektive, ansvarlige og inddragende institutioner på alle niveauer; og Verdensmål nr. 17 ”Partnerskaber for handling” med målet om at styrke det global partnerskab for bæredygtig udvikling og øge midlerne til at nå målet (tilsvarende et miljømæssigt mål).

Fondens bæredygtige investeringer bidrager til mindst et af disse miljømæssige og/eller sociale mål, men fonden har ikke en målsætning om et minimums bidrag til hvert af de 17 Verdensmål. Det konkrete bidrag kan variere for de bæredygtige investeringer i fonden.

Fondens bæredygtige investeringer identificeres primært gennem den i Danske Bank A/S udviklede **SDG Model**. SDG Modellen måler udsteders bidrag til FN’s Verdensmål på omsætningen af produkter og services, der har et bidrag til et eller flere af målene. De produkter og services, der bidrager til Verdensmålene er nærmere defineret i modellen og omfatter eksempelvis uddannelsesservice inden for sundhedssektoren (Verdensmål nr. 1 - Afskaf fattigdom), bæredygtigt landbrug (Verdensmål nr. 2 – Stop sult), sygdomsbehandling (Verdensmål nr. 3 - Sundhed og trivsel), uddannelsesservices (Verdensmål nr. 4), vandværk (Verdensmål nr. 6 – Rent vand og sanitet), vindenergi (Verdensmål nr. 7 – Bæredygtig energi), behandling af spildevand (Verdensmål nr. 14 – Livet i havet) eller genbrug (Verdensmål nr. 15 - Livet på land).

I analysen indgår tilsvarende en vurdering af, hvorvidt udsteder gennem driftsform (operations) har positiv eller negativ indvirkning på FN’s Verdensmål, hvilket afspejles i den samlede vurdering. Til brug for denne del af analysen anvendes indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

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.

Modellen eller benchmarket i en underliggende fond kan lægges til grund for bæredygtige investeringer i fonden:

- Investeringer i passivt forvaltede porteføljer, der følger et EU benchmark for Klimatilpasningen eller et Paris tilpasset benchmark (samlet ”**EU Klima Benchmark**”), er investeringer, der bidrager til reduktion af CO₂-emissioner i overensstemmelse med Parisaftalens mål. Sådanne investeringer betragtes som bæredygtige investeringer i fonden med direkte indvirkning på fx Verdensmål nr 13 - Klimaindsats.
- Investeringer foretaget gennem illikvide (**alternative**) **investeringsfonde** kan betragtes som bæredygtige investeringer i fonden, hvis rapporteret af forvalteren som bæredygtige 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.

For investeringer i virksomhedsobligationer anvendes SDG-Modellen til måling af et konkret bidrag. Det vil sige, at bidraget måles ud fra en vurdering af udsteder (selskabet). For visse obligationer vil selve udstedelsen opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, forudsat at udstedelsen opfylder ICMA's rammekriterier for en grøn, social, eller bæredygtig obligation. Her anvendes provenuet udelukkende til finansiering eller refinansiering af nye og/eller eksisterende, miljømæssigt/socialt fokuserede projekter. Som indikatorer anvendes blandt andet vurdering af provenuet, projektevaluering og rapportering.

Der henvises desuden til Danske Bank A/S' og Danica Pensions udvidede Der henvises desuden til Danske Bank A/S' 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 A/S. 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, kundevefærd, 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 40 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Datadækning for denne indikator var ca. 75% ved seneste opdatering af dette dokument målt på ca. 30% af fonden egnet for denne indikator.

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 40 eller derover anses for at være repræsentativt for en velfungerende del af investeringsuniverset i relation til disse dimensioner.

Datadækning for denne indikator var ca. 75% ved seneste opdatering af dette dokument målt på ca. 30% af fonden egnet for denne indikator.

³⁷ [danske-bank-sustainable-investment-houseview-and-sdg-model.pdf \(danskebank.com\)](#)

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

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, ”Enhanced Sustainability Standards Screening”, der dækker eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige adfærd og aktiviteter, er yderligere beskrevet i en [metodebeskrivelse](#)⁴⁰ vedligeholdt af Responsible Investment teamet i Danske Bank A/S.

Datakilder og databehandling

Investerings teams, der forvalter fonden har adgang til research materiale og data gennem Danica Pensions og Danske Bank A/S’ ESG Data Platform. ESG Data Platformen består af data fra eksterne ESG data-leverandører, herunder blandt andet CDP, ISS ESG, MSCI, RepRisk, SASB, Sustainalytics, Util og Verisk Maplecroft.

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

For visse datapunkter generes det samme datapunkt fra flere leverandører med henblik på sikre løbende sammenlignelighed og evaluering af datakvaliteten. For andre datapunkter bruges alene data fra en leverandør med henblik på at sikre en konsistent og ensartet behandling og rapportering for disse KPI’er. 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 gør sig gældende for måling og rapportering af fondens investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold.

ESG data er i vidt omfang estimeret med behov for at udfordre disse estimater gennem brug 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 det varierer betydeligt mellem datapunkterne. Nogle datapunkter, f.eks. fra CDP, er fuldt ud baseret på udsteders egen offentliggørelse og rapportering, hvorimod datapunkter som for eksempel emissioner under anvendelsesområde 3 i høj grad er baseret på omfattende skøn. Dog er de fleste datapunkter i højere eller mindre grad baseret på estimater eller modelantagelser.

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

Begrænsninger med hensyn til metoder og data

Der findes en stor mængde bæredygtighedsdata, men datalandskabet er karakteriseret af mangel på konsistente metoder og begrænset gennemsnitlighed med hensyn til, hvordan scorer, indikatorer og vurderinger måles og beregnes. 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-

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>

dataleverandører en voksende mængde ESG-data til rådighed, hvilken dog ofte er baseret på proprietære analyser, metoder og modeller, som igen ikke gør denne form for data vanskeligt sammenligneligt.

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. 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 Responsible Investment teamet, 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 Responsible Investment teamet.

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 Bank A/S' 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 Responsible Investment teamet, 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 Responsible Investment teamet 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.

Danica Pensions investeringsteams støttes af Danske Banks Responsible Investment team i dialogen med udstedere om bæredygtighedsrelaterede emner, herunder kontroverser og negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og håndterer tilsvarende processer relateret til stemmeafgivning på generalforsamlingen.

Hvis en udsteder ikke agerer som ventet på Danica Pensions initiativer, kan det besluttes at reducere vægtningen eller sælge hele beholdningen, og Responsible Investment teamet 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.

Yderligere information om tilgangen til aktivt ejerskab kan ses i Danica Pensions [politik for aktivt ejerskab](#)⁴¹ og i Danske Bank A/S [retningslinjer for stemmeafgivelse](#)⁴², 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. |

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>

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Danica Balance – Korte Obligationer Ansvarligt Valg (”fonden”)

Sammenfatning

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

Yderligere oplysninger om de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer, er beskrevet i dette dokument med oplysninger om den investeringsstrategi, der anvendes til at opnå disse karakteristika, andelen af investeringer, der fremmer de respektive karakteristika, overvågning, anvendte metoder, datakilder og -processer samt oplysninger om begrænsninger ved de valgte metoder og data, due diligence og politikker for aktivt ejerskab.

Sammenfattende integrerer fondens investeringsstrategi de respektive miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved en forpligtelse for investeringsteams til at tage højde for disse aspekter i deres forvaltning af strategien, herunder ikke at investere i udstedere dækket af fondens eksklusionskriterier.

Da fonden forbeholder sig ret til at foretage investeringer, der ikke anvendes til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika (ikke-screenede investeringer), kan du i dette dokument finde yderligere oplysninger om den faktiske fordeling mellem investeringer, der bruges til at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika, andre investeringer og i hvilket omfang, der søges eksponeringer gennem indirekte investeringer.

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

Fonden anvender en række indikatorer/metoder til at måle og sikre opfyldelsen af fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Dette tjener til løbende overvågning med mulighed for samtidigt at rapportere om fondens opnåelse af disse karakteristika. Som beskrevet på denne side er metoderne forbundet med en række databegrænsninger med afvigelser afhængigt af de karakteristika, som fonden fremmer.

Generelt er data afgørende for succesfuldt at kunne integrere bæredygtighedsfaktorer i fondens investeringsstrategi. Af samme årsag anvendes der ved forvaltning af fonden flere ESG-datakilder, der er tilknyttet forskellige dataleverandører. For at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen anvendes for visse indikatorer kun en dataleverandør. Dette gælder f.eks. ved rapportering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og ved rapportering under EU-klassificeringssystemet.

Due diligence (screening) af investeringsuniverset for bæredygtighedsfaktorer, der er relevante for fondens forpligtelser, sker gennem en top-down-tilgang samt en bottom-up-tilgang.

Danica Pensions politik 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.

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 (ENG) nedenfor:

| Adverse sustainability indicator | Metric | ISS ESG Data point | Threshold |
|---------------------------------------|--|---|---|
| Greenhouse gas emissions | Scope 1 GHG emissions | ClimateScope1EmissionsEV | >2 665 |
| | Scope 2 GHG emissions | ClimateScope2EmissionsEV | >8 785 |
| | Scope 3 GHG emissions | ClimateScope3EmissionsEV | >70 761 |
| | Total Scope 1 2 emissions | ClimateScope12EmissionsEV | >11 391 |
| | Total Scope 1 2 3 emissions | ClimateScope123EmissionsEV | >82 151 |
| | GHG intensity of investee companies | ClimateTotalEmissionsIntEUR | >5 979 |
| | GHG intensity of investee companies | ClimateScope123EmissionsIntEUR | >2 5687 |
| | Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources | NonRenewableEnergyProduction | Value equals = 1 |
| | Energy consumption intensity | EnergyConsumptionIntensity | >57 |
| Greenhouse gas emissions/Biodiversity | Companies active in the fossil fuel sector | FossilFuelInvolvementPAI | Fossil fuel involvement = true AND negative |
| | Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas | CompNegAffectBiodiversitySensitiveAreas | |
| | Companies without carbon emission reduction initiatives | CompWOCarbonEmissionReduction | biodiversity impacts = true AND companies without carbon emission reductions = true |
| Water | Emissions to water | CRCODEmissionsEvic | >10 |

| | | | |
|-----------------------------|--|-----------------------------------|--|
| Waste | Hazardous waste and radioactive waste ratio | CRHazardousWasteEvic | >3 967 |
| Social and employee matters | Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises | Enhanced Sustainability Standards | UNGC Violation = true AND Lack processes for monitoring UNGC/OECD guidelines = true |
| | Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises | LackProcessesUNGCOECDGuidelines | |
| | Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) | InvolvementInControversialWeapons | Involvement = True |
| | Board gender diversity | RatioOfWomenOnBoard | Zero women on board = true AND lacks human right policy = true AND lacks whistleblower protection = true |

Fonden anvender eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd. 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 har følgende miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Fonden søger at understøtte FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling ved delvist at investere i **bæredygtige investeringer**, der bidrager til disse mål.
- Fonden fremmer efterlevelsen af visse af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, ILO-konventioner og andre minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd**.
- Fonden fremmer visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning**.
- Fonden fremmer visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have **uetiske eller kontroversielle aktiviteter**.
- Fonden tager hensyn til visse investeringers **vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer**.
- Fonden søger at påvirke **udstederes håndtering af bæredygtighedsforhold** ved at sikre aktivt ejerskab i relation til visse væsentlige bæredygtighedsemner, herunder niveau af 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.

Investeringsstrategi

Investeringsstrategi

Information om fondens generelle investeringsstrategi fremgår af Investeringsbetingelserne for Danica Balance. Fonden investerer i grønne obligationer med en andel udgjort af grønne realkreditobligationer.

Investeringsstrategien integrerer desuden bæredygtighedsfaktorer gennem fondens eksklusioner og aktivt ejerskab. Fonden anvender aktivt ejerskab til at sikre dialog med udstedere om væsentlige bæredygtighedsemnær.

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 Pensions politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner grundlag for at vurdere og håndtere fondens vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder. Efter politikkerne skal Fonden sikre hensynet til god ledelsespraksis i forhold til dets investeringer.

Princippet varetages gennem due diligence og investeringsanalyser, herunder som fast element i den udvidede bæredygtighedsscreening, der varetages af Danske Bank A/S på vegne af Danica Pension. Den udvidede bæredygtighedsscreening ekskluderer blandt andet udstedere, der ikke efterlever internationale ledelsesmæssige principper, som følge af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og ILO-konventioner.

Til at varetage hensynet for god ledelsespraksis anvendes desuden definerende grænseværdier for ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønninger af personale og overholdelse af skatteregler. Manglende overholdelse af overvægten af disse grænseværdier ses omen indikator for, at en virksomhed samlet set ikke overholder kriterierne for god ledelsespraksis. Fonden er derfor udelukket fra at investere i sådanne virksomheder på grundlag af den udvidede bæredygtighedsscreening.

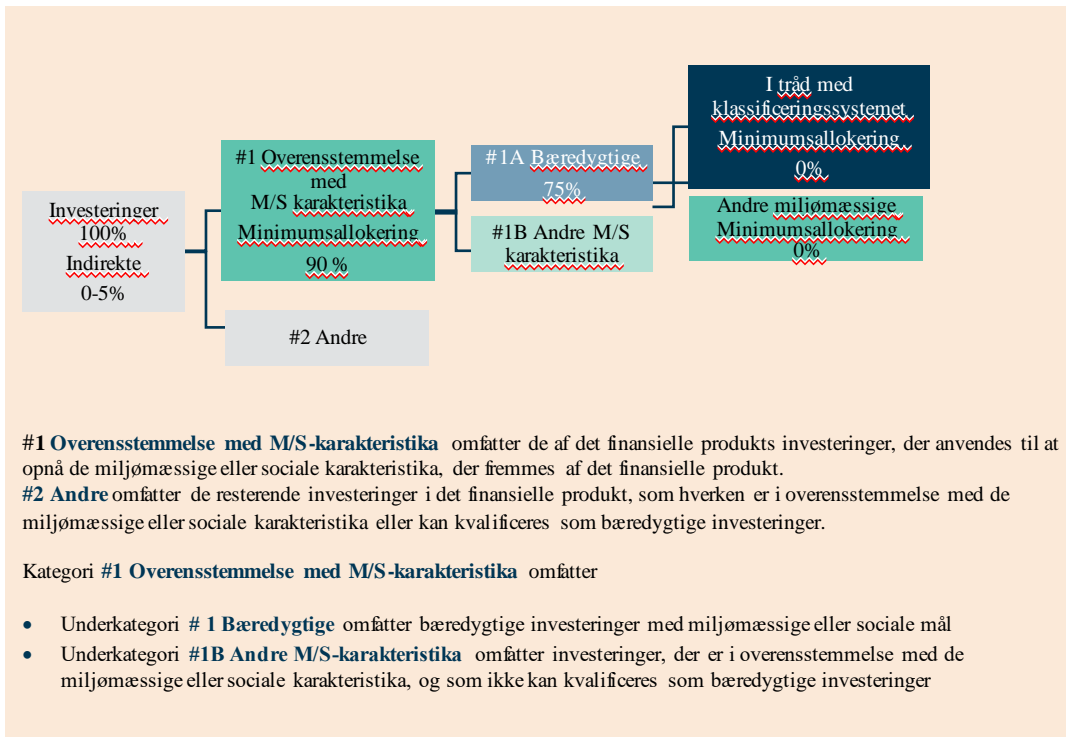
Andel af investeringerne

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%.

Minimumsallokeringen er beregnet mod den samlede markedsværdi af formuen.



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.

Responsible Investment teamet i Danske Bank A/S 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**.
- Andelen af investeringer i fonden med **samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd** identificeret gennem Danske Bank A/S' norm-baserede screening (udvidede bæredygtighedsscreening) og antallet af udstedere udelukket under denne screening.
- Andelen af investeringer i fonden med **betydelig negativ klimapåvirkning** som identificeret igennem eksklusionslister for tjæresand (5% omsætning), termisk kul (5% omsætning), tørvfyret elproduktion (5% omsætning), fossile brændstoffer (5% omsætning) og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.

På grundlag af en vurdering af en udsteders omstillingsplan kan der træffes beslutning om, at 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 **uetiske eller kontroversielle aktiviteter** som identificeret gennem eksklusionslister for tobak (5 % omsætning), kontroversielle våben (0% omsætning), alkohol (5% omsætning), militært udstyr (5% omsætning), pornografi (1% omsætning), spillevirksomhed (5% omsætning) og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- Indikatorer listet i Danica Pensions erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("[PAI Erklæring](#)⁴³").
- Antal dialoger med udstedere.

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

Bæredygtige investeringer med bidrag til FN's Verdensmål:

Danica Pension følger for fonden Danske Bank A/S' tilgang og model for bæredygtige investeringer.

Fonden investerer delvist i bæredygtige investeringer. Fondens bæredygtige investeringer bidrager positivt til opnåelse af miljømæssige mål omfattet af FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling (UN Sustainable Development Goals "SDG'er"). 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 minimumsforpligtelse for sådanne investeringer.

FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling består af 17 mål vedtaget af FN's medlemslande i 2015 med henblik på at skabe en fælles international vision og retning i arbejdet for en mere lige, retfærdig og bæredygtig verden.

Konkret består **miljømålene** af: Verdensmål nr. 6 "Rent vand og sanitet" med målet om at sikre at alle har adgang til vand og sanitet, og at dette forvaltes bæredygtigt; Verdensmål nr. 7 "Bæredygtig energi" med målet om at sikre at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris; Verdensmål nr. 9 "Industri, innovation og infrastruktur" med målet om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation; Verdensmål nr. 11 "Bæredygtige byer og lokalsamfund" med målet om at gøre byer, lokalsamfund og bosættelser inkluderende, sikre, robuste og bæredygtige; Verdensmål nr. 12 "Ansvarligt forbrug og produktion" med målet om at sikre bæredygtig forbrug og produktionsformer; Verdensmål nr. 13 "Klimaindsats" med målet om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser; Verdensmål nr. 14 "Livet i havet" med mål om at bevare og sikre bæredygtig brug af verdens have og deres ressourcer; Verdensmål nr. 15 "Livet på land" med målet om at beskytte, genoprette og støtte bæredygtig brug af økosystemer på land, bekæmpe ørkenudbredelse, standse udpining af jorden og tab af biodiversitet og Verdensmål nr. 17 "Partnerskaber for handling" med målet om at styrke det globale partnerskab for bæredygtig udvikling og øge midlerne til at nå målet (tilsvarende et socialt mål).

Fondens bæredygtige investeringer bidrager til mindst et af disse miljømæssige mål, men fonden har ikke en målsætning om et minimumsbidrag til hvert af målene.

Fondens bæredygtige investeringer foretages ved investeringer i grønne obligationer, hvor provenuet udelukkende anvendes til finansiering eller refinansiering af nye og/eller eksisterende, miljømæssigt fokuserede projekter. Som indikatorer anvendes en række rammekriterier, der indbefatter en vurdering af provenuet, projektevaluering og rapportering.

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

Der henvises desuden til Danske Bank A/S' og Danica Pensions udvidede [metodedokument for bæredygtige investeringer](#).⁴⁴

Eksklusioner

De anvendte eksklusioner for fonden er baseret på kriterier, grænseværdier og definitioner, som står angivet i Danica Pensions [forretningsgang for eksklusioner](#).⁴⁵, der baserer sig på en instruks for Danske Bank gruppen.

Den udvidede bæredygtighedsscreening, ”Enhanced Sustainability Standards Screening”, der dækker eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige adfærd og aktiviteter, er yderligere beskrevet i en [metodebeskrivelse](#).⁴⁶ vedligeholdt af Responsible Investment teamet i Danske Bank A/S.

Datakilder og databehandling

Investerings teams, der forvalter fonden har adgang til research materiale og data gennem Danica Pensions og Danske Bank A/S' ESG Data Platform. ESG Data Platformen består af data fra eksterne ESG data-leverandører, herunder blandt andet CDP, ISS ESG, MSCI, RepRisk, SASB, Sustainalytics, Utiil og Verisk Maplecroft.

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

For visse datapunkter generes det samme datapunkt fra flere leverandører med henblik på sikre løbende sammenlignelighed og evaluering af datakvaliteten. For andre datapunkter bruges alene data fra en leverandør med henblik på at sikre en konsistent og ensartet behandling og rapportering for disse KPI'er. 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 gør sig gældende for måling og rapportering af fondens investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold.

ESG data er i vidt omfang estimeret med behov for at udfordre disse estimater gennem brug 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 det varierer betydeligt mellem datapunkterne. Nogle datapunkter, f.eks. fra CDP, er fuldt ud baseret på udstederes egen offentliggørelse og rapportering, hvorimod datapunkter som for eksempel emissioner under anvendelsesområde 3 i høj grad er baseret på omfattende skøn. Dog er de fleste datapunkter i højere eller mindre grad baseret på estimater eller modelantagelser.

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

Begrænsninger med hensyn til metoder og data

Der findes en stor mængde bæredygtighedsdata, men datalandskabet er karakteriseret af mangel på konsistente metoder og begrænset gennemsnitlighed med hensyn til, hvordan scorer, indikatorer og vurderinger måles og beregnes. 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 ikke gør denne form for data vanskeligt sammenligneligt.

⁴⁴ [danske-bank-sustainable-investment-houseview-and-sdg-model.pdf \(danskebank.com\)](#)

⁴⁵ https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/exclusion-instruction_danica-pension.pdf

⁴⁶ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/10/esg-screening-in-investments-screening.pdf>

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. 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 Responsible Investment teamet, 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 Responsible Investment teamet.

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 Bank A/S' 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 Responsible Investment teamet, 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 Responsible Investment teamet 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.

Danica Pensions investeringsteams støttes af Danske Banks Responsible Investment team i dialogen med udstedere om bæredygtighedsrelaterede emner, herunder kontroverser og negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Hvis en udsteder ikke agerer som ventet på Danica Pensions initiativer, kan det besluttes at reducere vægtningen eller sælge hele beholdningen, og Responsible Investment teamet 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.

Yderligere information om tilgangen til aktivt ejerskab kan ses i Danica Pensions [politik for aktivt ejerskab](#)⁴⁷ og i Danske Bank A/S [retningslinjer for stemmeafgivelse](#)⁴⁸, 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.

| 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. |

⁴⁷ <https://danicapension.dk/-/media/pdf/danica-pension/dk/aktivt-ejerskab/politik-for-aktivt-ejerskab-2023.pdf>

⁴⁸ <https://danskebank.com/-/media/danske-bank-com/file-cloud/2020/9/voting-guidelines.pdf>

