

# Danica Balance & Danica Balance Bæredygtigt Valg

## Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

### Indhold

Sammendrag .....	1
Der er ikke et bæredygtigt investeringsmål.....	2
Miljømæssige og sociale karakteristika ved det finansielle produkt .....	2
Investeringsstrategi.....	2
Investeringsanalyse og beslutningstagning .....	3
Aktivt ejerskab .....	3
Screening og restriktioner .....	4
Overvågning af miljømæssig eller sociale karakteristika .....	4
Metodikker.....	4
Datakilder og behandling.....	5
Begrænsninger i metodikker og data.....	6
Due diligence.....	6
Aktivt ejerskab .....	7

### Sammendrag

Danica Balance fremmer forskellige miljømæssige, sociale karakteristika og praksis for god ledelse med fokus på miljøkarakteristika, som understøtter Paris-aftalens mål. Endvidere fremmer Danica Balance Bæredygtigt Valg miljømæssige og sociale karakteristika, såsom klima, cirkulær økonomi, vand, forurening og sundhed.

Danica Balance samt Danica Balance Bæredygtigt Valg investerer i en lang række aktiver såsom aktier, obligationer, ejendomme og mange andre, som alle har deres egne unikke egenskaber, karakteristika og tilgange til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika samt praksis for god ledelse. Men fællesnævneren for alle aktiver er, at miljømæssige og sociale karakteristika samt praksis for god ledelse inkorporeres i investeringsprocessen, dvs. i investeringsanalysen, i det aktive ejerskab, screening og restriktioner.

Derudover anvendes der også eksterne kapitalforvaltere. De investerer i forskellige aktivklasser, og anvender forskellige investeringsprocesser og integrerer derfor også bæredygtighedsrisici og fremmer miljømæssige og sociale karakteristika samt praksis for god ledelse på forskellige måder. Den eksterne forvalters tilgang til at integrere bæredygtighedsrisici og deres tilgang til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika overvåges og evalueres løbende af afdelingen for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank. Alle eksterne forvaltere følger Danica Pensions politik for ansvarlige investeringer.

Danica Balances investeringsstrategi tager hensyn til ESG-faktorer samt finansielle aspekter med henblik på at optimere eventuelle investeringer i sin investeringsanalyse og beslutningstagningsproces.

Investeringsteamet analyserer og vurderer selskabernes tilgang og arbejde med at sikre et skifte til et lavt CO<sub>2</sub>-aftryk, sunde arbejdsforhold og menneskerettigheder. Investeringsteamet anvender ESG på forskellige måder i sin investeringsanalyse og beslutningstagning, og tilpasser det til den enkelte investering eller aktivklasse, idet investeringerne har forskellige karakteristika og påvirkes forskelligt hvad angår ESG. Det betyder, at vores investeringsteams tilpasser deres ESG-tilgang til den enkelte aktivklasse og -strategi for at maksimere investeringens værdi. Udover hvad angår Danica Balance, så fremmer Danica Balance Bæredygtigt klima, cirkulær økonomi, vandmangel forurening og sundhed. Dette inkorporeres i investeringsanalysen ved at identificere og vurdere væsentlige miljømæssige, sociale aspekter og praksis for god ledelse.

Danica Balance anvender følgende investeringsrestriktioner: Termisk kul, olie fra tjæresand, tørv, kontroversielle våben, tobak og normer. Danica Balance anvender screening til at identificere selskaber, der ikke opfylder internationale standarder og god praksis for ledelse som defineres af internationale organisationer såsom OECD, ILO, FN Global Compact og øvrige traktater eller konventioner.

Danica Balance Bæredygtigt Valg har yderligere investeringsrestriktioner: Alkohol, gambling, fossile brændstoffer, militærudstyr og pornografi. Screening anvendes på forskellige måder afhængigt af aktivklasse, f.eks. gælder det for den passive aktiestrategi, at selskaber med en lav ESG-vurdering og selskaber, der ikke opfylder Paris-aftalens 2°C-scenarie, screenes ud af investeringsuniverset. Men for alternative investeringer foretages en speciel screeningproces, hvor Danica Pensions investeringsteam kontrollerer, at investeringerne understøtter bæredygtighedsfaktorer.

Investeringsteamet og de eksterne forvaltere er løbende i kontakt med de investerede selskaber hvad angår ESG-forhold med henblik på at forstå mere om selskabets kvalitet, afbøde bæredygtighedsrisici og fremme væsentlige miljømæssige og sociale resultater samt praksis for god ledelse. Ved hjælp af dialog og stemmeafgivning på de årlige generalforsamlinger kan investeringsteamet håndtere standarder for selskabsledelse og bæredygtighed på en lang række områder såsom emissioner, energi, biodiversitet, vand, affald, sociale forhold og medarbejderanliggender, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korrupsion.

For at evaluere de miljømæssige og sociale karakteristika, der fremmes af Danica Balance og Danica Balance Bæredygtigt Valg, anvendes en række bæredygtighedsindikatorer, som er beskrevet længere nede.

## Der er ikke et bæredygtigt investeringsmål

Danica Balance og Danica Balance Bæredygtigt Valg fremmer miljø eller sociale karakteristika, men har ikke et mål om bæredygtige investeringer som beskrevet i artikel 9 i forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR, Regulation (EU) 2019/2088)

## Miljømæssige og sociale karakteristika ved det finansielle produkt

Danica Balance fremmer forskellige miljømæssige, sociale karakteristika og praksis for god ledelse med fokus på miljøkarakteristika, som understøtter Paris-aftalens mål. Endvidere fremmer Danica Balance Bæredygtigt Valg miljømæssige og sociale karakteristika, såsom klima, cirkulær økonomi, vand, forurening og sundhed.

## Investeringsstrategi

Danica Balance samt Danica Balance Bæredygtigt Valg investerer i en lang række aktiver såsom aktier, obligationer, ejendomme og mange andre, som alle har deres egne unikke egenskaber, karakteristika og tilgange til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika samt praksis for god ledelse. Men fællesnævneren for alle aktiver er, at miljømæssige og sociale karakteristika samt praksis for god ledelse inkorporeres i investeringsprocessen, dvs. i investeringsanalysen, i det aktive ejerskab, screening og restriktioner.

Derudover anvendes der også eksterne kapitalforvaltere. De investerer i forskellige aktivklasser, og anvender forskellige investeringsprocesser og integrerer derfor også bæredygtighedsrisici og fremmer miljømæssige og sociale karakteristika samt praksis for god ledelse på forskellige måder. Den eksterne forvalters tilgang til at integrere bæredygtighedsrisici og deres tilgang til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika overvåges og evalueres løbende af afdelingen for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank. Alle eksterne forvaltere følger Danica Pensions politik for ansvarlige investeringer.

## Investeringsanalyse og beslutningstagning

### *Danica Balance*

Danica Balances investeringsstrategi tager hensyn til ESG-faktorer samt finansielle aspekter med henblik på at optimere eventuelle investeringer i sin investeringsanalyse og beslutningstagningsproces.

Investeringsteamet analyserer og vurderer selskabernes tilgang og arbejder med at sikre et skifte til et lavt CO<sub>2</sub>-aftryk, sunde arbejdsforhold og menneskerettigheder. Investeringsteamet anvender ESG på forskellige måder i sin investeringsanalyse og beslutningstagning, og tilpasser det til den enkelte investering eller aktivklasse, idet investeringerne har forskellige karakteristika og påvirkes forskelligt hvad angår ESG. Det betyder, at vores investeringsteams tilpasser deres ESG-tilgang til den enkelte aktivklasse og -strategi for at maksimere investeringens værdi.

### *Danica Balance Bæredygtigt Valg*

Udover hvad angår Danica Balance, så fremmer Danica Balance Bæredygtigt klima, cirkulær økonomi, vandmangel forurening og sundhed. Dette inkorporeres i investeringsanalysen ved at identificere og vurdere væsentlige miljømæssige, sociale aspekter og praksis for god ledelse. Investeringsuniverset for aktier identificeres ud fra tre kriterier:

- Kvalitetsfilter baseret på selskabernes evne til at skabe et højt afkast af den investerede kapital.
- Selskabernes eksponering til ni af FN's 17 verdensmål
  - **Social kapital:** 1. Afskaf fattigdom, 3. Sundhed og trivsel, 8. Anstændige jobs og økonomisk vækst, 11. Bæredygtige byer og lokalsamfund.
  - **Naturkapital:** 6 Rent vand og sanitet, 12. Ansvarligt forbrug og produktion, 15. Livet på land.
  - **Klimastabilitet:** 7. Bæredygtig energi, 9. Industri, innovation og infrastruktur.]
- En vurdering af selskaber i forhold til forretningskritiske ESG faktorer.

Udover de overstående kvantitative kriterier, foretages der også en fundamentalanalyse af selskaberne, hvor kvaliteten og bæredygtighedspotentialet bliver vurderet.

Bæredygtige obligationer såsom grønne obligationer eller sociale obligationer, der udstedes af selskaber og stater, skal opfylde specifikke krav. For eksempel må provenuet fra grønne obligationer kun anvendes til at finansiere grønne projekter, og erhvervsobligationer der udstedes af selskaber, skal have bæredygtighedsmål og en høj ESG-vurdering i forhold til andre selskaber.

Endvidere omfatter investeringsstrategien også alternative investeringer med bæredygtighedsfokus, herunder investeringer i aktier, lånebeviser eller obligationer, som sædvanligvis ikke noteres på en fondsbørs. Det miljømæssige fokus omfatter normalt investeringer i grøn energi såsom vindmøller, solcellleanlæg eller biomasseanlæg, mens det sociale fokus omfatter investeringer i fx mikrolån.

## Aktivt ejerskab

Investeringsteamet og de eksterne forvaltere er løbende i kontakt med de investerede selskaber hvad angår ESG-forhold med henblik på at forstå mere om selskabets kvalitet, afbøde bæredygtighedsrisici og fremme væsentlige miljømæssige og sociale resultater samt praksis for god ledelse. Ved hjælp af dialog og stemmeafgivning på de årlige generalforsamlinger kan investeringsteamet håndtere standarder for selskabsledelse og bæredygtighed på en lang række områder såsom emissioner, energi, biodiversitet, vand, affald, sociale forhold og medarbejderanliggender, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korrupsion.

Du kan læse mere om aktivt ejerskab i afsnittet om vores politik for aktivt ejerskab nedenfor.

## Screening og restriktioner

### *Danica Balance*

Danica Balance anvender følgende investeringsrestriktioner: Termisk kul, olie fra tjæresand, tørv, kontroversielle våben, tobak og normer. Danica Balance anvender screening til at identificere selskaber, der ikke opfylder internationale standarder og god praksis for ledelse som defineres af internationale organisationer såsom OECD, ILO, FN Global Compact og øvrige traktater eller konventioner.

### *Danica Balance Bæredygtigt Valg*

Danica Balance Bæredygtigt Valg har yderligere investeringsrestriktioner: Alkohol, gambling, fossile brændstoffer, militærudstyr og pornografi. Screening anvendes på forskellige måder afhængigt af aktivklasse, f.eks. gælder det for den passive aktiestrategi, at selskaber med en lav ESG-vurdering og selskaber, der ikke opfylder Paris-aftalens 2°C-scenarie, screenes ud af investeringsuniverset. Men for alternative investeringer foretages en speciel screeningproces, hvor Danica Pensions investeringsteam kontrollerer, at investeringerne understøtter bæredygtighedsfaktorer.

## Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

Der er i Danica Pension integreret en række processer, så det sikres at Danica Balance og Danica Balance Bæredygtigt Valgt fremmer miljømæssige og sociale karakteristika.

Danica Pensions investeringskomite foretager løbende en vurdering af investeringsresultatet i forhold til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringskomiteen evaluerer løbende bæredygtighedsrisici, samt de valgte bæredygtighedsindikatorer. Endvidere foretages en løbende screening af Danica Balances investeringsportefølje for at sikre, at investeringerne opfylder de valgte investeringsbegrænsninger og at standarder overholdes af selskaberne.

## Metodikker

For at evaluere de miljømæssige og sociale karakteristika, der fremmes af Danica Balance og Danica Balance Bæredygtigt Valg, anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer:

- **CO2-aftryk**  
Måler de underliggende investeringers CO2-aftryk, normaliseret med porteføljens aktuelle værdi.
- **ESG-score fra Sustainalytics**  
ESG-risiko fra Sustainalytics fokuserer på forretningskritiske ESG faktorer og måler i hvor stor grad, at selskabets værdi indebærer en risiko i forhold til ESG-faktorer. Selskabets ESG-risiko er et absolut tal, som kan danne grundlag for at sammenligne selskaber på tværs af sektorer og lande.
- **Investeringer i den grønne omstilling**  
Der anvendes data fra MSCI til måle investeringer i den grønne omstilling. MSCI beregner eksponeringen til bæredygtige aktiviteter.
- **Eksponering til FN's 17 verdensmål.**  
Viser eksponeringen til FN's 17 verdensmål og de verdensmål, der er relevante for strategien. Fonden anvender et eget udviklet værktøj til at kortlægge eksponering til FN's 17 verdensmål,
- **Kritiske bidragspunkter**  
Kritiske bidragspunkter kan identificere selskabets bidrag til at løse verdens bæredygtighedsproblemer. De kritiske bidragspunkter er i stort omfang kvantitative, hvilket betyder, at de gør statusopfølgning mulig. Disse punkter kortlægges i forhold til FN SDG'er og måler FN SDG-bidrag.
- **Engagement i miljømæssige og sociale temaer**  
Investeringssteamet arbejder med de investerede selskaber for at vurdere og forbedre

bæredygtighedsaspekter såsom standarder for selskabsledelse, emissioner, energi, biodiversitet, vand, affald, sociale og arbejdsforhold, menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption. Alle engagementer overvåges løbende, registreres og oplyses halvårligt i den samlede rapport for aktivt ejerskab.

- **Afstemning om miljømæssige og sociale temaer**  
Vi stemmer ifølge investeringsstrategien og følger Danica Pensions retningslinjer, som omfatter miljømæssige og sociale forhold såsom emissioner, energi, biodiversitet, vand, affald, sociale og medarbejderanliggender, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption. Alle stemmer afgivet af Danica Balance registreres og oplyses i fuldmagtsoversigten
- **Antallet af selskaber ekskluderet i forhold til investeringsuniverset for produktet grundet miljømæssige og sociale udfordringer**

## Datakilder og behandling

Investeringsteamet anvender forskellige ESG-data og eksterne analyser, fra forskellige udbydere af ESG-data og analyser. ESG data og analyser anvendes med henblik at opfylde de ESG-karakteristika, som fremmes af Danica Balance.

### Sikring af datakvalitet

Investeringsstrategien anvender ESG-data fra følgende eksterne udbydere: SASB, Upright, Verisk Maplecroft, CDP, RepRisk, ISS, Four Twenty Seven, Arabesque, MSCI, Sustainalytics, TruevalueLabs, S&P Global Trucost og Util. Selvom investeringsteamet har adgang til en lang række ESG-data, er man samtidig klar over, at de data, som Danica Pension anvender, er kendetegnet ved mangel på ensartede metodikker og begrænset gennemsigtighed i forhold til beregning af resultater og vurderinger. På den baggrund kontrollerer teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank løbende faktuelle oplysninger med brancheeksperter og forskellige ESG-udbydere for at sikre datakvaliteten.

Teamet for Ansvarlige Investeringer i Danske Bank, understøtter investeringsteamet, ved at have en struktureret tilgang til vurdering og overvågning af udbydere af ESG-data til Danica Balance med henblik på datakvalitet. Alle nye udbydere af ESG-data og analyser vurderes, før de tilføjes, med henblik på at sikre opfyldelse af investeringsteamets behov og høj kvalitetsstandard. Der er følgende centrale byggesten i rammerne for vurdering af ESG-dataudbydere:

**Analyse og datakvalitet:** Kvaliteten af analyser, data og metodikker vurderes i forhold til kvalitetsforventningerne

**Anvendelighed:** Omfanget af udbydernes leverancer vurderes i forhold til relevante krav og investeringsmiljøet.

**Platform:** Udbyderens platformsløsning vurderes på grundlag af, hvordan den opfylder kravene til IT-integration og brugerfunktionalitet.

**Udbyderprofil:** Udbyderens kundeserviceniveau og stærke sider vurderes

**Kontrakt:** Udbyderens omkostningsprofil, hvordan og hvad kunden skal betale, kontraktuelle begrænsninger for kundedialog og rapportering vurderes.



## Begrænsninger i metodikker og data

Danica Balance og Danica Balance Bæredygtigt Valg anvender forskellige metodikker og data til at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika, som fremmes. Der er visse begrænsninger ved disse metodikker og data, som f.eks. vurderes gennem dialog med selskaber, ESG-dataudbydere eller andre interessenter.

### CO2-aftryk

Selskabsrapportering vedrørende emissioner i 'Scope 3' er generelt mangefuldt, ufuldstændig og til dels en estimation, hvilket kan gøre det sværere at vurdere værdikædens generelle klimarisiko i Danica Balance. Endvidere er data om kulstofemissioner historiske og ikke nødvendigvis vejledende for den fremtidige kulstofemission. Derfor rapporterer Danica Pension CO2-aftrykket på grundlag af kategori 1+2 og kategori 1+2+3.

## Due diligence

Idet investeringsteamet investerer i en lang række aktiver, kan due diligence-processen variere for den enkelte aktivklasse. Generelt foretager investeringsteamet ESG-due diligence af underliggende aktiver på forskellige måder.

For det første foretager investeringsteamet identificering og vurdering af væsentlige miljømæssige, sociale aspekter god ledelsespraksis med systematisk integrering i den endelige investeringsbeslutning i f.eks. aktier, obligationer, alternative investeringer osv.

For det andet foretager investeringsteamet en screening for at identificere og forstå forskellige ESG-relaterede risici og muligheder. Det danner grundlag for at imødegå risici og identificere muligheder for specifikke selskaber, brancher eller lande. Formålet med denne screening er endvidere at anvende investeringsrestriktioner og identificere selskaber, som potentielt overtræder internationale normer. Normbaseret screening udføres kvartalsvis på grundlag af oplysninger fra en række ESG-dataudbydere, forskellige investeringsteams, Danske Banks koncernpositioner og kunder/nordiske institutioner med fuldmagt for en nordisk investor og øvrige relevante kilder og interessenter (f.eks. NGO'er). Investeringsteamet anvender endvidere screening som grundlag for investeringsanalyse og investeringsbeslutninger samt aktivt ejerskab. Derudover anvendes screening til fravalg af enkeltinvesteringer, fx hvor investeringsteamet vælger ikke at investere i selskaber, brancher og/eller lande. For det tredje kan investeringsteamet tage kontakt til selskabet, før der træffes en investeringsbeslutning.

Endvidere foretages der en grund ESG-due diligence af de eksterne forvaltere, ved hjælp af Danske Banks afdeling for Ansvarlige Investeringer. Der foretages en evaluering af de eksterne forvalters strategi for ansvarlige investeringer og i hvilket omfang, at relevante processer, ressourcer og aktiviteter kan understøtte den samlede investeringsstrategi med at integrere bæredygtighedsrisiko og fremme miljømæssige og sociale karakteristika.

### Kontrolfunktion

Der anvendes interne kontrolfunktioner for ESG-due diligence. For det første er Danica Pensions investeringskomite ansvarlig for den endelige investeringsbeslutning og det skal bl.a. sikre, at alle investeringer samt de valgte eksterne forvaltere følger samme mål med at fremme de valgte miljømæssige og sociale karakteristika. For det andet reguleres og understøttes en del af ESG-due diligenceprocessen hos Danica Balance og Danica Balance Bæredygtigt Valg af Danske Banks ESG-integrationsråd. ESG-integrationsrådet, som består af Danske Bank og Danica Pension CIO'er samt investeringschefer, styrer og vejleder i implementering af ansvarlige investeringsstrategier, drøfter og evaluerer ESG-risici og dilemmaer, gennemgår og godkender investeringsrestriktioner, indgår samarbejdsaftaler og træffer beslutninger om andre forhold, der er relevante for investeringsforvaltningsorganisationen.

## Aktivt ejerskab

Danica Balance og Danica Balance Bæredygtigt Valg følger politikken for Ansvarlige investeringer, herunder Danske Banks instruktion for Aktivt ejerskab og Danske Banks stemmeretningslinjer. Det betyder, at investeringsproduktet og de underliggende komponenter anvender aktivt ejerskab for at påvirke aktiviteter eller adfærd hos selskaber, der investeres i, ved brug af en aktiv interesse som investor i de investerede selskabers forhold, udvikling og ledelse samt et langsigtet fokus i selskabet ifølge eksempelvis EFAMA's forvaltningskodeks og direktiv II om aktionærrettigheder. Investeringsproduktet har et mål om at være aktiv ejer og påvirke selskaber direkte gennem dialog, stemmeret og samarbejde med ligesindede investorer og interessenter.

Samlet set er vores metode for aktivt ejerskab baseret på en formodning om, at det generelt er mere bæredygtigt at håndtere ESG udfordringer med aktivt ejerskab og dialog end ved at sælge investeringerne. Vores investeringsteams i underliggende komponenter har regelmæssig kontakt med de investerede selskaber om væsentlige ESG-forhold med henblik på at forbedre økonomiske resultater og processer og på at øge og sikre værdien af vores investeringer. Vi registrerer og følger med i dialogen med virksomheden og resultaterne med henblik på en struktureret engagementsproces og vi offentliggør vores aktivt ejerskabsaktiviteter to gange om året. Endvidere stemmer investeringsteams i de underliggende komponenter på de årlige generalforsamlinger med et mål om at gøre det for alle investeringer, mens der tages hensyn til forudsætninger, ressourcer og udgifter med at stemme. Danske Banks stemmeretningslinjer er grundlag for alle forslag men investeringsteamet kan træffe et andet valg på grundlag af specifikke oplysninger. Investeringsteamet kan selv afgive en stemme eller gøre det via en serviceudbyder. Der skal altid stemmes til fordel for investorerne for at undgå en interessekonflikt. Investeringsproduktets stemmeaktivitet offentliggøres på [danicapension.dk](http://danicapension.dk)

Eksterne forvaltere anvender aktivt ejerskab og de følger Danske Banks stemmeretningslinjer.

Endvidere er Danica Pension en del af forskellige investorinitiativer rettet mod at fremme miljømæssige karakteristika såsom klima og omstillingen til lavere CO<sub>2</sub>-aftryk. For eksempel er Danica Pension medlem af den globale 'Net Zero Asset Owner Alliance' og har dermed forpligtet sig til at opnå en CO<sub>2</sub>-neutral investeringsportefølje senest i 2050. Investoralliancen har et mål om at implementere Paris-aftalen for investeringsporteføljen med et primært mål om at begrænse den globale temperaturstigning til maksimalt 1,5°C.