

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Danica Balance - DP Offensiv ("fonden")

Danica Balance - DP Mix ("fonden")

Danica Balance - DP Defensiv ("fonden")

Sammenfatning

Fonden fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved delvist at foretage bæredygtige investeringer, inklusioner, eksklusioner og samt ved aktivt ejerskab. Selvom fonden delvist foretager bæredygtige investeringer, har den ikke bæredygtige investeringer som mål.

Yderligere oplysninger om de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer, er beskrevet på denne side med detaljerede 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 at forpligte fondens investeringsteam til at tage højde for disse aspekter i deres forvaltning af strategien. Investeringsteamet er dermed blandt andet forpligtet til 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 post-trade-kontroller for at sikre, at fonden overholder sine forpligtelser som beskrevet i investeringsbetingelserne. 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 og dermed gøre det muligt at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Af samme årsag anvendes der ved forvaltning af fonden flere ESG-datakilder, der er tilknyttet forskellige leverandører. For at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen serviceres nogle datapunkter kun af én leverandør. Dette gælder f.eks. ved rapportering af væsentlige skadevirkninger og ved rapportering i forbindelse med 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. Bottom-up screening er relevante for forhold, der alene har indvirkning på fonden (f.eks. vurderinger, der er relevante for at bestemme, hvordan en investering kan påvirke fondens generelle bæredygtighedsprofil).

Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab danner grundlaget for fondens udøvelse af aktivt ejerskab sammen med en række yderligere oplysninger i vores generelle politik- og procesbeskrivelser samt i dette dokument.

Fonden anvender ikke noget 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 det har ikke bæredygtig investering som sit mål.

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

Ved fondens delvise bæredygtige investeringer tages der hensyn til, at disse investeringer ikke er til væsentlig skade for miljømæssige eller sociale mål. Dette hensyn varetages gennem fondens generelle eksklusionskriterier og som en integreret del af udvælgelsen af bæredygtige investeringer i fondens underliggende fonde.

Fonden forholder sig i denne forbindelse til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som defineret i Danica Pension Livforsikringsaktieselskabs (Danicas) erklæring for investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold (PAI Erklæring). Disse indikatorer indgår som en del af fondens eksklusionskriterier og ved vurderingen af underliggende fonde. Hensynet er ikke knyttet op på konkrete grænseværdier for enkelte indikatorer, men indikatorerne for negativ indvirkning indgår overordnet som en del af investeringsanalysen og udvælgelseskriterierne. Forvaltningen og prioriteringen af de vigtigste negative indikatorer på bæredygtighedsfaktorer kan variere på niveau af de underliggende fonde.

Hensyn til at de bæredygtige investeringer skal være i overensstemmelse med OECDs retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder varetages gennem fondens udvidede bæredygtighedsscreening. Således investerer fonden ikke i udstedere, der vurderes at forbyde sig mod disse retningslinjer og principper som defineret gennem denne screening.

Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

Fonden har følgende miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Fonden søger at understøtte FNs 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.
- Fonden fremmer **ansvarlig miljøforvaltning** gennem inklusion og vægtning af udstedere.
- Fonden fremmer efterlevelsen af visse af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, OECDs 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** gennem aktivt ejerskab i relation til visse væsentlige bæredygtighedsemner, herunder niveau af underliggende fonde.

Investeringsstrategi

Investeringsstrategi

Information om fondens generelle investeringsstrategi fremgår af Investeringsbetingelserne for Danica Balance. En del af fondens eksponering til udstedere opnås gennem investeringer i underliggende fonde. Ved udvælgelsen af underliggende fonde sikres, at fonden som en integreret del af den overordnede investeringsstrategi kan imødekomme fastsatte minimumsmål for bæredygtige investeringer og fremme øvrige miljømæssige og sociale karakteristika.

For fondens delvise bæredygtige investeringer vurderes det som led i udvælgelsen, hvorvidt der er minimumsforpligtelser til at investere i bæredygtige investeringer, og om disse bæredygtige investeringer understøtter FN's Verdensmål. For så vidt angår disse investeringer tager fonden ved udvælgelse af de underliggende fonde og/eller sammensætningen af modelporteføljen hensyn til, hvorvidt der på dette niveau foretages bæredygtige investeringer inden for fondens delvise mål, samt modellen, monitoreringen og rapporteringen af disse investeringer.

Investeringsstrategien integrerer desuden bæredygtighedsfaktorer gennem fondens inklusioner, eksklusioner og aktivt ejerskab. Fonden anvender aktivt ejerskab til at sikre dialog med udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner samt stemme om miljømæssige og/eller sociale forslag i overensstemmelse med Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab.

Aktivt ejerskab udøves dels af Danica Pension selv og dels gennem forvaltere af underliggende fonde. Ved forvaltningen af fonden er der derfor, som vurderet relevant, løbende dialog med eksterne forvaltere og opfølgning i relation til aktivt ejerskab.

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

Den udvidede bæredygtighedsscreening for afdelingen ekskluderer udstedere, der ikke efterlever internationale ledelsesmæssige principper, som følger af FN's vejledende principper om erhvervslivet, OECDs retningslinjer for multinationale virksomheder og ILO konventioner.

Desuden udgør god ledelsespraksis en integreret del af afdelingens øvrige investeringsproces i relation til selve forvaltningen af porteføljen. I den forbindelse overvejes udsteders forretningsmodel og strategi samt evne til at skabe langsigtet værdi for aktionærerne. Ved investeringer gennem underliggende fonde indgår den eksterne forvalters politik til at vurdere god ledelsespraksis som en del af udvælgelseskriterierne.

Ved forvaltningen af investeringer i porteføljen søger afdelingen i overensstemmelse med politikken for aktiv ejerskab at være en aktiv ejer og at påvirke selskaber og udstedere direkte gennem dialog og samarbejde med ligesindede investorer og interessenter. Dette varetages primært gennem opfølgning med forvaltere af underliggende fonde.

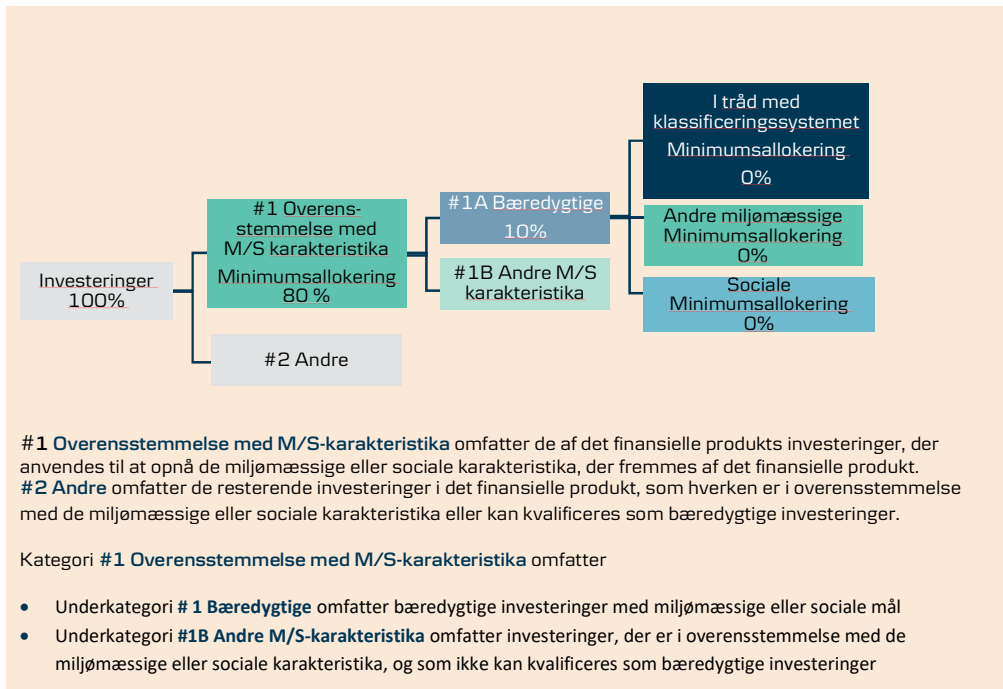
Andel af investeringerne

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.

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

Minimumsallokeringen er beregnet mod den samlede markedsværdi af formuen og afspejler den forventede minimumsallokering som et gennemsnit inden for den relevante rapporteringsperiode.



Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

Der er etableret en række interne processer til at sikre, 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 i Danske Bank Asset Management er ansvarlige for at vedligeholde gældende eksklusionslister for fonden, der udelukker investeringer fra fondens investeringsunivers. Da eksklusionslisterne integreres i relevante handels- og compliance systemer, kan det automatisk registreres, om en underliggende har et værdipapir, som ikke er tilladt at holde i henhold til investeringsretningslinjerne.

Metoder

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

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 "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern dataudbyder (**ansvarlig miljøforvaltning**).
- Antallet af investeringer i afdelingen med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd identificeret gennem Danske Bank A/S' norm-baserede screening (udvidede bæredygtighedsscreening) og antallet af udstedere udelukket baseret på kriterier under denne screening.
- Antallet 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.

- Antallet af **uetiske eller kontroversielle investeringer** i fonden som identificeret gennem eksklusionslister for tobak (5 % omsætning), kontroversielle våben (0% omsætning) og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- Indikatorer listet i Danicas PAI Erklæring.
- Antal dialoger med udstedere og temaer for dialog samt 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 venligst nedenfor:

Bæredygtige investeringer med bidrag til FN's Verdensmål:

For de investeringer, der udgøres af underliggende fonde, er det analysen af investeringen i den underliggende fond, der lægges til grund, når fonden klassificerer en investering som "bæredygtig". Sådanne analyser kan til eksempel være baseret på modeller, der dækker alle FN's Verdensmål som den i Danske Bank A/S udviklede "SDG Model" og modeller, alternativt underliggende fondes referencebenchmarks, udviklet til konkrete mål som for eksempel CO2-reduktion. Bæredygtige investeringer kan også være obligationer mærket som bæredygtige.

SDG Modellen analyserer og måler udsteders services og produkters bidrag til FN's Verdensmål gennem underliggende "SDG impact indikatorer". Tilsvarende tager SDG Modellen højde for, i hvilket omfang udsteders forretning og drift er tilpasset FN's Verdensmål. Alene udstedere vurderet til at have et væsentligt bidrag er egnede for fonden at investere i som bæredygtige investeringer under modellen.

For yderligere information om Danske Banks SDG Model se metodedokumentet "Sustainable Investment Houseview and SDG Model" (EN) tilgængeligt på:

<https://danskebank.com/sustainability-related-disclosures>

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, GHG-emissioner, 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.

Carbon-Risk Rating Score – Ansvarlig miljøforvaltning

Carbon-Risk Rating-scoren administreres af ISS som en ekstern dataleverandør.

Carbon Risk Rating vurderer klimarelaterede forhold hos udstedere med fokus på konkrete sektormæssige udfordringer og risikoprofiler og positive forhold hos udstedere. Carbon Risk Rating udgør 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.

Eksklusioner

Alle udelukkelse af fonden er defineret af specifikke kriterier og definitioner i Danicas instruks for eksklusioner, der baserer sig på en instruks for Danske Bank gruppen.

For den udvidede bæredygtighedsscreening, der dækker eksklusioner for samfundsmæssig skadelige adfærd og aktiviteter, henvises der yderligere til metodebeskrivelsen ”Enhanced Sustainability Standards Screening” (EN).

For metoder relevante for eksklusioner af visse aktiviteter med betydelig negativ indvirkning på klimaet, henvises der yderligere til metodebeskrivelse ”Reduction of Activities with Significant Negative Impact on the Climate” (EN).

Ovennævnte dokumenter er tilgængelige på:

<https://danskebank.com/sustainability-related-disclosures>

Datakilder og databehandling

Investeringssteams, der forvalter fonden har adgang til research materiale og data gennem Danicas og Danske Bank A/S’ ESG Data Platform. ESG Data Platformen består af følgende ESG data- og researchudbydere: CDP, ISS, MSCI, RepRisk, SASB, Sustainability, Util og Verisk Maplecroft.

Der anvendes således en omfattende mængde af tredjeparts ESG data og vurderinger med henblik på at skabe et retvisende billede af bæredygtighedsforhold relateret til udstedere.

For et væsentligt antal datapunkter generes "det samme" datapunkt fra flere udbydere med henblik på sikre løbende sammenlignelighed og evaluering af datakvalitet.

Fondens investeringers overensstemmelse med miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter defineret under EU’s klassificeringssystem rapporteres alene på grundlag af data fra ISS. Tilsvarende gør sig generelt gældende for rapportering af investeringernes vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold.

ESG data er i vidt omfang estimeret med behov for at udfordre disse estimeringer 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 den varierer betydeligt mellem datapunkterne. Nogle data, f.eks. fra CDP, er fuldt ud baseret på udstederes egen offentliggørelse, hvorimod datapunkter som for eksempel Scope 3-emissioner i høj grad baseres på omfattende skøn. Dog vil de fleste datapunkter anvendt i højere eller mindre grad være baseret på estimeringer eller modelantagelser.

Standardprocessen for gennemgang af et datasæt involverer: generelle analyser, tests af individuelle virksomhedsvurderinger, sammenligning af dataresultater med andre kilder/leverandører, dialog og interviews med udbydere.

Begrænsninger mht. metoder og data

Der findes en stor mængde bæredygtighedsdata, men datalandskabet er karakteriseret ved en mangel på konsistente metoder og begrænset gennemsigtighed med hensyn til, hvordan scorer, indikatorer og vurderinger beregnes for virksomhederne. Disse begrænsninger i data skyldes en række faktorer, ikke mindst at de til dels afspejler, hvordan bæredygtighedsdata produceres.

Da videregivelse af oplysninger om bæredygtighed i virksomhederne i vid udstrækning er frivillig, er det langt fra alle virksomheder, der udsender rapporter, der dækker deres ledelse eller tilgang til håndtering af bæredygtighedsrelaterede aspekter af deres aktiviteter. Endvidere mangler der konsensus om rapporteringens omfang og format, og derved rapporteres der fra virksomhedernes side ikke i et standardiseret eller let sammenligneligt format. Dette skaber i visse tilfælde begrænsninger i forhold til opnåelsen af miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Derudover er der i et forsøg på at støtte investorer i deres vurdering af selskaber fremkommet en voksende mængde ESG-data og kreditvurderingsbureauer med egne proprietære områder og metodologier, som igen ikke gør det muligt at sammenligne miljømæssige og/eller sociale forhold. Derudover opstår der problemer på tværs af regioner og aktivklasser, især small cap-markeder og nye markeder, hvad angår omfanget af dækningen samt tilgængeligheden af kvalitetsdata.

Der træffes forskellige foranstaltninger for at sikre, at opnåelsen af målet om bæredygtige ikke påvirkes af disse kendte begrænsninger. I erkendelse af den manglende konsensus og standardisering består Danske Banks og Danicas ESG Data Platform af de troværdige kilder, der vurderes at give relevante oplysninger om de væsentlige bæredygtighedsrelaterede aspekter af en investering. Men da metoderne varierer på tværs af de valgte leverandører, valideres oplysningerne, hvor det er relevant og nødvendigt, af investeringssteamsene gennem gennemgang af virksomhedsrapporter og dialog med selskaberne. Endelig adresseres den risiko der

opstår ved, at målinger baseres på modeller snarere end rapporterede data. Indikatorer der anvendes til opnåelse af målet om at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika bliver så vidt muligt valideret gennem vores modelvalidering.

Due Diligence

Udover de anførte indikatorer gennemgår investeringsteams økonomiske –og bæredygtighedsoplysninger fra flere forskellige datakilder (det omfatter men begrænses ikke til selskabsrapporter og ekstern investeringsanalyse). Investeringsteamet får adgang til værktøjer, viden, forskning, uddannelse og ekspertise inden for relevante emner for at kunne understøtte due diligence-processerne. Styrkelsen ved denne ”bottom-up” tilgang er, at vores solide datagrundlag, værktøjer og ressourcer vil gøre det muligt for investeringsteams at udvise rettidig omhu og fremme fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Top-down anvendes screening og begrænsninger som et værktøj til at identificere virksomheder, der udviser skadelig miljøpraksis ved eksempelvis at bidrage til klimaændringer, biodiversitetspåvirkning, forurening eller selskaber med utilstrækkelig social praksis i forhold til menneskerettighedsspørgsmål samt arbejdsstandarder.

På grundlag af vores vurdering samt dialog med virksomhederne, kan vi løbende beslutte at sælge eller begrænse investeringer i en virksomhed, enten i en specifik investeringsstrategi eller på tværs af flere strategier for at sikre, at målet om at fremme miljømæssige samt sociale karakteristika opnås.

Politikker for aktivt ejerskab

Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab danner rammerne for aktiviteter relateret til aktivt ejerskab i forhold til fondens investeringer.

Danicas investeringsteams, som supporteret af Danske Banks Responsible Investment Team, indgår herunder i dialog med udstedere om bæredygtighedsrelaterede kontroverser og øvrige negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold. Påvirkning kan også ske gennem afstemning på generalforsamlinger.

Hvis en udsteder ikke agerer som ventet på Danicas aktive ejerskabs initiativer, kan Danica beslutte at reducere vægtningen eller sælge hele beholdningen, og det aktive ejerskabsteam 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 og Danske Bank.

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Danica Balance - DP Offensiv Ansvarligt Valg (“fonden”)

Danica Balance - DP Mix Ansvarligt Valg (“fonden”)

Danica Balance - DP Defensiv Ansvarligt Valg (“fonden”)

Sammenfatning

Fonden fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved delvist at foretage bæredygtige investeringer, inklusioner, eksklusioner og samt ved aktivt ejerskab. Selvom fonden delvist foretager bæredygtige investeringer, har den ikke bæredygtige investeringer som mål.

Yderligere oplysninger om de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer, er beskrevet på denne side med detaljerede 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 at forpligte fondens investeringsteam til at tage højde for disse aspekter i deres forvaltning af strategien. Investeringsteam er dermed blandt andet forpligtet til 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 post-trade-kontroller for at sikre, at fonden overholder sine forpligtelser som beskrevet i investeringsbetingelserne. 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 og dermed gøre det muligt at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Af samme årsag anvendes der ved forvaltning af fonden flere ESG-datakilder, der er tilknyttet forskellige leverandører. For at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen serviceres nogle datapunkter kun af én leverandør. Dette gælder f.eks. ved rapportering af væsentlige skadevirkninger og ved rapportering i forbindelse med 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. Bottom-up screening er relevante for forhold, der alene har indvirkning på fonden (f.eks. vurderinger, der er relevante for at bestemme, hvordan en investering kan påvirke fondens generelle bæredygtighedsprofil).

Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab danner grundlaget for fondens udøvelse af aktivt ejerskab sammen med en række yderligere oplysninger i vores generelle politik- og procesbeskrivelser samt i dette dokument.

Fonden anvender ikke noget 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 det har ikke bæredygtig investering som sit mål.

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

Ved fondens delvise bæredygtige investeringer tages der hensyn til, at disse investeringer ikke er til væsentlig skade for miljømæssige eller sociale mål. Dette hensyn varetages gennem fondens generelle eksklusionskriterier og som en integreret del af udvælgelsen af bæredygtige investeringer i fondens underliggende fonde.

Fonden forholder sig i denne forbindelse til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som defineret i Danica Pension Livforsikringsaktieselskabs (Danicas) erklæring for investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold (PAI Erklæring). Disse indikatorer indgår som en del af fondens eksklusionskriterier og ved vurderingen af underliggende fonde. Hensynet er ikke knyttet op på konkrete grænseværdier for enkelte indikatorer, men indikatorerne for negativ indvirkning indgår overordnet som en del af investeringsanalysen og udvælgelseskriterierne. Forvaltningen og prioriteringen af de vigtigste negative indikatorer på bæredygtighedsfaktorer kan variere på niveau af de underliggende fonde.

Hensyn til at de bæredygtige investeringer skal være i overensstemmelse med OECDs retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder varetages gennem fondens udvidede bæredygtighedsscreening. Således investerer fonden ikke i udstedere, der vurderes at forbyrde sig mod disse retningslinjer og principper som defineret gennem denne screening.

Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

Fonden har følgende miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Fonden søger at understøtte FNs 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.
- Fonden fremmer **ansvarlig miljøforvaltning** gennem inklusion og vægtning af udstedere.
- Fonden fremmer efterlevelsen af visse af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, OECDs 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** gennem aktivt ejerskab i relation til visse væsentlige bæredygtighedsemner, herunder niveau af underliggende fonde.

Investeringsstrategi

Investeringsstrategi

Information om fondens generelle investeringsstrategi fremgår af Investeringsbetingelserne for Danica Balance. En del af fondens eksponering til udstedere opnås gennem investeringer i underliggende fonde. Ved udvælgelsen af underliggende fonde sikres, at fonden som en integreret del af den overordnede investeringsstrategi kan imødekomme fastsatte minimumsmål for bæredygtige investeringer og fremme øvrige miljømæssige og sociale karakteristika.

For fondens delvise bæredygtige investeringer vurderes det som led i udvælgelsen, hvorvidt der er minimumsforpligtelser til at investere i bæredygtige investeringer, og om disse bæredygtige investeringer understøtter FN's Verdensmål. For så vidt angår disse investeringer tager fonden ved udvælgelse af de underliggende fonde og/eller sammensætningen af modelporteføljen hensyn til, hvorvidt der på dette niveau foretages bæredygtige investeringer inden for fondens delvise mål, samt modellen, monitoreringen og rapporteringen af disse investeringer.

Investeringsstrategien integrerer desuden bæredygtighedsfaktorer gennem fondens inklusioner, eksklusioner og aktivt ejerskab. Fonden anvender aktivt ejerskab til at sikre dialog med udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner samt stemme om miljømæssige og/eller sociale forslag i overensstemmelse med Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab.

Aktivt ejerskab udøves dels af Danica Pension selv og dels gennem forvaltere af underliggende fonde. Ved forvaltningen af fonden er der derfor, som vurderet relevant, løbende dialog med eksterne forvaltere og opfølgning i relation til aktivt ejerskab.

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

Den udvidede bæredygtighedsscreening for afdelingen ekskluderer udstedere, der ikke efterlever internationale ledelsesmæssige principper, som følger af FN's vejledende principper om erhvervslivet, OECDs retningslinjer for multinationale virksomheder og ILO konventioner.

Desuden udgør god ledelsespraksis en integreret del af afdelingens øvrige investeringsproces i relation til selve forvaltningen af porteføljen. I den forbindelse overvejes udsteders forretningsmodel og strategi samt evne til at skabe langsigtet værdi for aktionærerne. Ved investeringer gennem underliggende fonde indgår den eksterne forvalters politik til at vurdere god ledelsespraksis som en del af udvælgelseskriterierne.

Ved forvaltningen af investeringer i porteføljen søger afdelingen i overensstemmelse med politikken for aktivt ejerskab at være en aktiv ejer og at påvirke selskaber og udstedere direkte gennem dialog og samarbejde med ligesindede investorer og interessenter. Dette varetages primært gennem opfølgning med forvaltere af underliggende fonde.

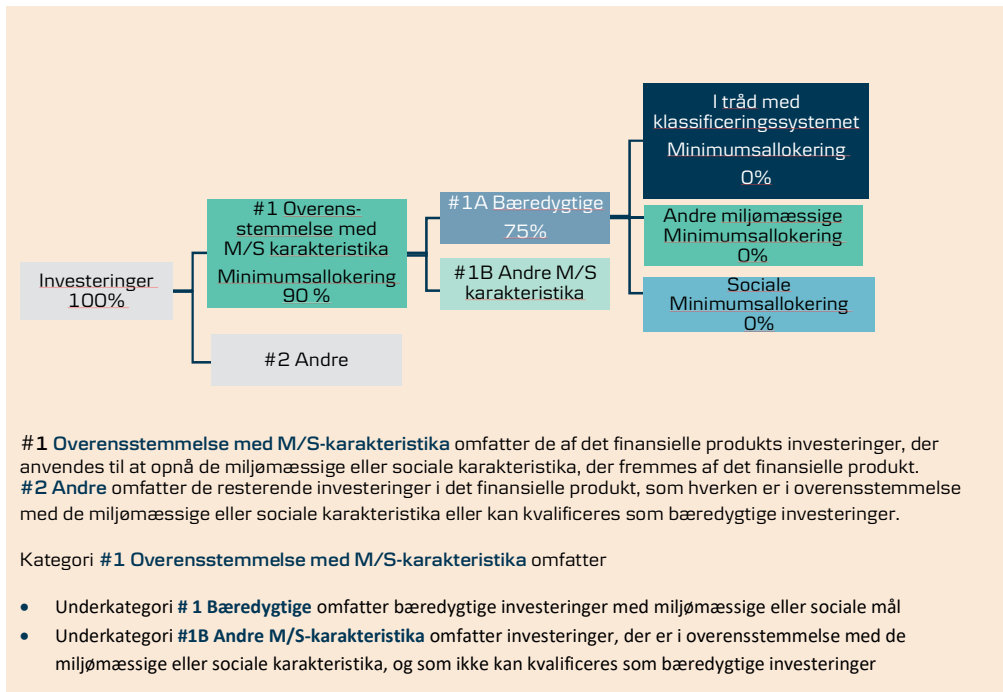
Andel af investeringerne

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.

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

Minimumsallokeringen er beregnet mod den samlede markedsværdi af formuen og afspejler den forventede minimumsallokering som et gennemsnit inden for den relevante rapporteringsperiode.



Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

Der er etableret en række interne processer til at sikre, 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 i Danske Bank Asset Management er ansvarlige for at vedligeholde gældende eksklusionslister for fonden, der udelukker investeringer fra fondens investeringsunivers. Da eksklusionslisterne integreret i relevante handels- og compliance systemer, kan det automatisk registreres, om en underliggende har et værdipapir, som ikke er tilladt at holde i henhold til investeringsretningslinjerne.

Metoder

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

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 "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern dataudbyder (**ansvarlig miljøforvaltning**).
- Antallet af investeringer i afdelingen med samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd identificeret gennem Danske Bank A/S' normbaserede screening (udvidede bæredygtighedsscreening) og antallet af udstedere udelukket baseret på kriterier under denne screening.
- Antallet 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.

- Antallet af **uetiske eller kontroversielle investeringer** i fonden som identificeret gennem eksklusionslister for tobak (5 % omsætning), kontroversielle våben (0% omsætning) og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner.
- Indikatorer listet i Danicas PAI Erklæring.
- Antal dialoger med udstedere og temaer for dialog samt antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danicas Politik for Aktivt Ejerskab.

For øvrig information om metoder underliggende disse indikatorer, se venligst nedenfor:

Bæredygtige investeringer med bidrag til FN's Verdensmål:

For de investeringer, der udgøres af underliggende fonde, er det analysen af investeringen i den underliggende fond, der lægges grund, når fonden klassificerer en investering som "bæredygtig". Sådanne analyser kan til eksempel være baseret på modeller, der dækker alle FN's Verdensmål som den i Danske Bank A/S udviklede "SDG Model" og modeller, alternativt underliggende fondes referencebenchmarks, udviklet til konkrete mål som for eksempel CO2-reduktion. Bæredygtige investeringer kan også være obligationer mærket som bæredygtige.

SDG Modellen analyserer og måler udsteders services og produkters bidrag til FN's Verdensmål gennem underliggende "SDG impact indikatorer". Tilsvarende tager SDG Modellen højde for, i hvilket omfang udsteders forretning og drift er tilpasset FN's Verdensmål. Alene udstedere vurderet til at have et væsentligt bidrag er egnede for fonden at investere i som bæredygtige investeringer under modellen.

For yderligere information om Danske Banks SDG Model se metodedokumentet "Sustainable Investment Houseview and SDG Model" (EN) tilgængeligt på:

<https://danskebank.com/sustainability-related-disclosures>

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, GHG-emissioner, 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.

Carbon-Risk Rating Score – Ansvarlig miljøforvaltning

Carbon-Risk Rating-scoren administreres af ISS som en ekstern dataleverandør.

Carbon Risk Rating vurderer klimarelaterede forhold hos udstedere med fokus på konkrete sektormæssige udfordringer og risikoprofiler og positive forhold hos udstedere. Carbon Risk Rating udgør 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.

Eksklusioner

Alle udelukkelse af fonden er defineret af specifikke kriterier og definitioner i Danicas instruks for eksklusioner, der baserer sig på en instruks for Danske Bank gruppen.

For den udvidede bæredygtighedsscreening, der dækker eksklusioner for samfundsmæssig skadelige adfærd og aktiviteter, henvises der yderligere til metodebeskrivelsen ”Enhanced Sustainability Standards Screening” (EN).

For metoder relevante for eksklusioner af visse aktiviteter med betydelig negativ indvirkning på klimaet, henvises der yderligere til metodebeskrivelse ”Reduction of Activities with Significant Negative Impact on the Climate” (EN).

Ovennævnte dokumenter er tilgængelige på:

<https://danskebank.com/sustainability-related-disclosures>.

Datakilder og databehandling

Investeringssteams, der forvalter fonden har adgang til research materiale og data gennem Danicas og Danske Bank A/S’ ESG Data Platform. ESG Data Platformen består af følgende ESG data- og researchudbydere: CDP, ISS, MSCI, RepRisk, SASB, Sustainability, Util og Verisk Maplecroft.

Der anvendes således en omfattende mængde af tredjeparts ESG data og vurderinger med henblik på at skabe et retvisende billede af bæredygtighedsforhold relateret til udstedere.

For et væsentligt antal datapunkter generes "det samme" datapunkt fra flere udbydere med henblik på sikre løbende sammenlignelighed og evaluering af datakvalitet.

Fondens investeringers overensstemmelse med miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter defineret under EU’s klassificeringssystem rapporteres alene på grundlag af data fra ISS. Tilsvarende gør sig generelt gældende for rapportering af investeringernes vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold.

ESG data er i vidt omfang estimeret med behov for at udfordre disse estimeringer 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 den varierer betydeligt mellem datapunkterne. Nogle data, f.eks. fra CDP, er fuldt ud baseret på udstederes egen offentliggørelse, hvorimod datapunkter som for eksempel Scope 3-emissioner i høj grad baseres på omfattende skøn. Dog vil de fleste datapunkter anvendt i højere eller mindre grad være baseret på estimeringer eller modelantagelser.

Standardprocessen for gennemgang af et datasæt involverer: generelle analyser, tests af individuelle virksomhedsvurderinger, sammenligning af dataresultater med andre kilder/leverandører, dialog og interviews med udbydere.

Begrænsninger mht. metoder og data

Der findes en stor mængde bæredygtighedsdata, men datalandskabet er karakteriseret ved en mangel på konsistente metoder og begrænset gennemsigtighed med hensyn til, hvordan scorer, indikatorer og vurderinger beregnes for virksomhederne. Disse begrænsninger i data skyldes en række faktorer, ikke mindst at de til dels afspejler, hvordan bæredygtighedsdata produceres.

Da videregivelse af oplysninger om bæredygtighed i virksomhederne i vid udstrækning er frivillig, er det langt fra alle virksomheder, der udsender rapporter, der dækker deres ledelse eller tilgang til håndtering af bæredygtighedsrelaterede aspekter af deres aktiviteter. Endvidere mangler der konsensus om rapporteringens omfang og format, og derved rapporteres der fra virksomhedernes side ikke i et standardiseret eller let sammenligneligt format. Dette skaber i visse tilfælde begrænsninger i forhold til opnåelsen af miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Derudover er der i et forsøg på at støtte investorer i deres vurdering af selskaber fremkommet en voksende mængde ESG-data og kreditvurderingsbureauer med egne proprietære områder og metodologier, som igen ikke gør det muligt at sammenligne miljømæssige og/eller sociale forhold. Derudover opstår der problemer på tværs af regioner og aktivklasser, især small cap-markeder og nye markeder, hvad angår omfanget af dækningen samt tilgængeligheden af kvalitetsdata.

Der træffes forskellige foranstaltninger for at sikre, at opnåelsen af målet om bæredygtige ikke påvirkes af disse kendte begrænsninger. I erkendelse af den manglende konsensus og standardisering består Danske Banks og Danicas ESG Data Platform af de troværdige kilder, der vurderes at give relevante oplysninger om de

væsentlige bæredygtighedsrelaterede aspekter af en investering. Men da metoderne varierer på tværs af de valgte leverandører, valideres oplysningerne, hvor det er relevant og nødvendigt, af investeringsteamsene gennem gennemgang af virksomhedsrapporter og dialog med selskaberne. Endelig adresseres den risiko der opstår ved, at målinger baseres på modeller snarere end rapporterede data. Indikatorer der anvendes til opnåelse af målet om at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika bliver så vidt muligt valideret gennem vores modelvalidering.

Due Diligence

Udover de anførte indikatorer gennemgår investeringsteams økonomiske –og bæredygtighedsoplysninger fra flere forskellige datakilder (det omfatter men begrænses ikke til selskabsrapporter og ekstern investeringsanalyse). Investeringsteamet får adgang til værktøjer, viden, forskning, uddannelse og ekspertise inden for relevante emner for at kunne understøtte due diligence-processerne. Styrkelsen ved denne ”bottom-up” tilgang er, at vores solide datagrundlag, værktøjer og ressourcer vil gøre det muligt for investeringsteams at udvise rettidig omhu og fremme fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Top-down anvendes screening og begrænsninger som et værktøj til at identificere virksomheder, der udviser skadelig miljøpraksis ved eksempelvis at bidrage til klimaændringer, biodiversitetspåvirkning, forurening eller selskaber med utilstrækkelig social praksis i forhold til menneskerettighedsspørgsmål samt arbejdsstandarder.

På grundlag af vores vurdering samt dialog med virksomhederne, kan vi løbende beslutte at sælge eller begrænse investeringer i en virksomhed, enten i en specifik investeringsstrategi eller på tværs af flere strategier for at sikre, at målet om at fremme miljømæssige samt sociale karakteristika opnås.

Politikker for aktivt ejerskab

Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab danner rammerne for aktiviteter relateret til aktivt ejerskab i forhold til fondens investeringer.

Danicas investeringsteams, som supporteret af Danske Banks Responsible Investment Team, indgår herunder i dialog med udstedere om bæredygtighedsrelaterede kontroverser øvrige negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold med udstedere. Påvirkning kan også ske gennem afstemning på generalforsamlinger.

Hvis en udsteder ikke agerer som ventet på Danicas aktive ejerskabs initiativer, kan Danica beslutte at reducere vægtningen eller sælge hele beholdningen, og det aktive ejerskabsteam 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 og Danske Bank.

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

Sammenfatning

Fonden fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved delvist at foretage bæredygtige investeringer, inklusioner, eksklusioner og samt ved aktivt ejerskab. Selvom fonden delvist foretager bæredygtige investeringer, har den ikke bæredygtige investeringer som mål.

Yderligere oplysninger om de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer, er beskrevet på denne side med detaljerede 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 at forpligte fondens investeringsteam til at tage højde for disse aspekter i deres forvaltning af strategien. Investeringsteam er dermed blandt andet forpligtet til 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 eksponering 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 post-trade-kontroller for at sikre, at fonden overholder sine forpligtelser som beskrevet i investeringsbetingelserne. 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 og dermed gøre det muligt at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Af samme årsag anvendes der ved forvaltning af fonden flere ESG-datakilder, der er tilknyttet forskellige leverandører. For at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen serviceres nogle datapunkter kun af én leverandør. Dette gælder f.eks. ved rapportering af væsentlige skadevirkninger og ved rapportering i forbindelse med 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. Bottom-up screening er relevante for forhold, der alene har indvirkning på fonden (f.eks. vurderinger, der er relevante for at bestemme, hvordan en investering kan påvirke fondens generelle bæredygtighedsprofil).

Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab danner grundlaget for fondens udøvelse af aktivt ejerskab sammen med en række yderligere oplysninger i vores generelle politik- og procesbeskrivelser samt i dette dokument.

Fonden anvender ikke noget 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 det har ikke bæredygtig investering som sit mål.

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

Ved fondens delvise bæredygtige investeringer tages der hensyn til, at disse investeringer ikke er til væsentlig skade for miljømæssige eller sociale mål. Dette hensyn varetages gennem fondens generelle eksklusionskriterier og som en integreret del af udvælgelsen af bæredygtige investeringer i fondens underliggende fonde.

Fonden forholder sig i denne forbindelse til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som defineret i Danica Pension Livforsikringsaktieselskabs (Danicas) erklæring for investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold (PAI Erklæring). Disse indikatorer indgår som en del af fondens eksklusionskriterier og ved vurderingen af underliggende fonde. Hensynet er ikke knyttet op på konkrete grænseværdier for enkelte indikatorer, men indikatorerne for negativ indvirkning indgår overordnet som en del af investeringsanalysen og udvælgelseskriterierne. Forvaltningen og prioriteringen af de vigtigste negative indikatorer på bæredygtighedsfaktorer kan variere på niveau af de underliggende fonde.

Hensyn til at de bæredygtige investeringer skal være i overensstemmelse med OECDs retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder varetages gennem fondens udvidede bæredygtighedsscreening. Således investerer fonden ikke i udstedere, der vurderes at forbyde sig mod disse retningslinjer og principper som defineret gennem denne screening.

Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

Fonden har følgende miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Fonden søger at understøtte FNs Verdensmål for bæredygtig udvikling med fokus på miljømæssige mål 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, OECDs 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** gennem aktivt ejerskab i relation til visse væsentlige bæredygtighedsemner.

Investeringsstrategi

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

Fonden investerer i grønne obligationer med den væsentligste 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 bæredygtighedsemner samt stemmer om miljømæssige og/eller sociale forslag i overensstemmelse med Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab.

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

Den udvidede bæredygtighedsscreening for afdelingen ekskluderer udstedere, der ikke efterlever internationale

ledelsesmæssige principper, som følger af FN's vejledende principper om erhvervslivet, OECDs retningslinjer for multinationale virksomheder og ILO konventioner.

Desuden udgør god ledelsespraksis en integreret del af afdelingens øvrige investeringsproces i relation til selve forvaltningen af porteføljen. I den forbindelse overvejes udsteders forretningsmodel og strategi samt evne til at skabe langsigtet værdi for aktionærerne. Ved investeringer gennem underliggende fonde indgår den eksterne forvalters politik til at vurdere god ledelsespraksis som en del af udvælgelseskriterierne.

Ved forvaltningen af investeringer i porteføljen søger afdelingen i overensstemmelse med politikken for aktivt ejerskab at være en aktiv ejer og at påvirke selskaber og udstedere direkte gennem dialog og samarbejde med ligesindede investorer og interessenter. Dette varetages primært gennem opfølgning med forvaltere af underliggende fonde.

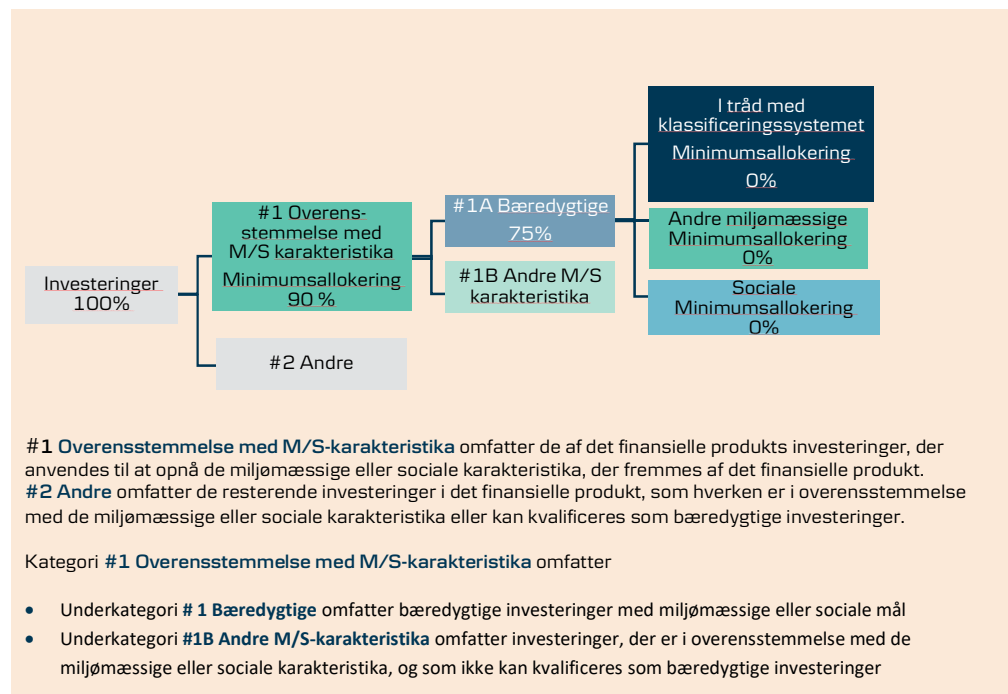
Andel af investeringerne

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.

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

Minimumsallokeringen er beregnet mod den samlede markedsværdi af formuen og afspejler den forventede minimumsallokering som et gennemsnit inden for den relevante rapporteringsperiode.



Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

Der er etableret en række interne processer til at sikre, 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 i Danske Bank Asset Management er ansvarlige for at vedligeholde gældende eksklusionslister for fonden, der udelukker investeringer fra fondens investeringsunivers. Da eksklusionslisterne integreret i relevante handels- og compliance systemer, kan det automatisk registreres, om en underliggende har et værdipapir, som ikke er tilladt at holde i henhold til investeringsretningslinjerne.

Metoder

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

- Andelen af investeringer i fonden, der bidrager til FN's Verdensmål og vurderes som **bæredygtige investeringer** (grønne obligationer).
- Antallet af investeringer i afdelingen med **samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd** identificeret gennem Danske Bank A/S' norm-baserede screening (udvidede bæredygtighedsscreening) og antallet af udstedere udelukket baseret på kriterier under denne screening.
- Antallet 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.
- Antallet af **uetiske eller kontroversielle investeringer** i fonden som identificeret gennem eksklusionslister for tobak (5 % omsætning), kontroversielle våben (0% omsætning), militært udstyr (5 % omsætning), alkohol (5 % omsætning), kommerciel spillevirksomhed (5 % omsætning), pornografi (1% omsætning), og antallet af udstedere udelukket under disse eksklusioner
- Indikatorer listet i Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab A/S' erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI Erklæring).
- Antal dialoger med udstedere og temaer for dialog i overensstemmelse med Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab.

For øvrig information om metoder underliggende disse indikatorer, se venligst nedenfor:

Bæredygtige investeringer med bidrag til FN's Verdensmål

Da fondens investeringer hovedsagligt udgøres af fonde og i visse tilfælde modelporteføljer, er det analysen af investeringen i den underliggende fond og/eller modelportefølje, der lægges grund, når fonden klassificerer en investering som "bæredygtig". Sådanne analyser kan til eksempel være baseret på modeller, der dækker alle FN's Verdensmål som den i Danske Bank A/S udviklede "SDG Model" og modeller, alternativt underliggende fondes referencebenchmarks, udviklet til konkrete mål som for eksempel CO2-reduktion. Bæredygtige investeringer kan også være obligationer mærket som bæredygtige.

SDG Modellen analyserer og måler udsteders services og produkters bidrag til FN's Verdensmål gennem underliggende "SDG impact indikatorer". Tilsvarende tager SDG Modellen højde for, i hvilket omfang udsteders forretning og drift er tilpasset FN's Verdensmål. Alene udstedere vurderet til at have et væsentligt bidrag er egnede for fonden at investere i som bæredygtige investeringer under modellen.

For yderligere information om Danske Banks SDG Model se metodedokumentet "Sustainable Investment Houseview and SDG Model" (EN) tilgængeligt på:

<https://danskebank.com/sustainability-related-disclosures>

Eksklusioner

Alle udelukkelse af fonden er defineret af specifikke kriterier og definitioner i Danicas instruks for eksklusioner, der baserer sig på en instruks for Danske Bank gruppen.

For den udvidede bæredygtighedsscreening, der dækker eksklusioner for samfundsmæssig skadelige adfærd og aktiviteter, henvises der yderligere til metodebeskrivelsen "Enhanced Sustainability Standards Screening" (EN).

For metoder relevante for eksklusioner af visse aktiviteter med betydelig negativ indvirkning på klimaet, henvises der yderligere til metodebeskrivelse "Reduction of Activities with Significant Negative Impact on the Climate" (EN).

Ovennævnte dokumenter er tilgængelige på:

<https://danskebank.com/sustainability-related-disclosures>

Datakilder og databehandling

Investeringssteams, der forvalter fonden har adgang til research materiale og data gennem Danicas og Danske Bank A/S' ESG Data Platform. ESG Data Platformen består af følgende ESG data- og researchudbydere: CDP, ISS, MSCI, RepRisk, SASB, Sustainability, Util og Verisk Maplecroft.

Der anvendes således en omfattende mængde af tredjeparts ESG data og vurderinger med henblik på at skabe et retvisende billede af bæredygtighedsforhold relateret til udstedere.

For et væsentligt antal datapunkter generes "det samme" datapunkt fra flere udbydere med henblik på sikre løbende sammenlignelighed og evaluering af datakvalitet.

Fondens investeringers overensstemmelse med miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter defineret under EU's klassificeringssystem rapporteres alene på grundlag af data fra ISS. Tilsvarende gør sig generelt gældende for rapportering af investeringernes vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold.

ESG data er i vidt omfang estimeret med behov for at udfordre disse estimeringer 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 den varierer betydeligt mellem datapunkterne. Nogle data, f.eks. fra CDP, er fuldt ud baseret på udstederes egen offentliggørelse, hvorimod datapunkter som for eksempel Scope 3-emissioner i høj grad baseres på omfattende skøn. Dog vil de fleste datapunkter anvendt i højere eller mindre grad være baseret på estimeringer eller modelantagelser.

Standardprocessen for gennemgang af et datasæt involverer: generelle analyser, tests af individuelle virksomhedsvurderinger, sammenligning af dataresultater med andre kilder/leverandører, dialog og interviews med udbydere.

Begrænsninger mht. metoder og data

Der findes en stor mængde bæredygtighedsdata, men datalandskabet er karakteriseret ved en mangel på konsistente metoder og begrænset gennemsigtighed med hensyn til, hvordan scorer, indikatorer og vurderinger beregnes for virksomhederne. Disse begrænsninger i data skyldes en række faktorer, ikke mindst at de til dels afspejler, hvordan bæredygtighedsdata produceres.

Da videregivelse af oplysninger om bæredygtighed i virksomhederne i vid udstrækning er frivillig, er det langt fra alle virksomheder, der udsender rapporter, der dækker deres ledelse eller tilgang til håndtering af bæredygtighedsrelaterede aspekter af deres aktiviteter. Endvidere mangler der konsensus om rapporteringens omfang og format, og derved rapporteres der fra virksomhedernes side ikke i et standardiseret eller let sammenligneligt format. Dette skaber i visse tilfælde begrænsninger i forhold til opnåelsen af miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Derudover er der i et forsøg på at støtte investorer i deres vurdering af selskaber fremkommet en voksende mængde ESG-data og kreditvurderingsbureauer med egne proprietære områder og metodologier, som igen ikke gør det muligt at sammenligne miljømæssige og/eller sociale forhold. Derudover opstår der problemer på tværs af regioner og aktivklasser, især small cap-markeder og nye markeder, hvad angår omfanget af dækningen samt tilgængeligheden af kvalitetsdata.

Der træffes forskellige foranstaltninger for at sikre, at opnåelsen af målet om bæredygtige ikke påvirkes af disse kendte begrænsninger. I erkendelse af den manglende konsensus og standardisering består Danske Banks og Danicas ESG Data Platform af de troværdige kilder, der vurderes at give relevante oplysninger om de væsentlige bæredygtighedsrelaterede aspekter af en investering. Men da metoderne varierer på tværs af de valgte leverandører, valideres oplysningerne, hvor det er relevant og nødvendigt, af investeringssteamsene gennem gennemgang af virksomhedsrapporter og dialog med selskaberne. Endelig adresseres den risiko der opstår ved, at målinger baseres på modeller snarere end rapporterede data. Indikatorer der anvendes til opnåelse af målet om at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika bliver så vidt muligt valideret gennem vores modelvalidering.

Due Diligence

Udover de anførte indikatorer gennemgår investeringssteams økonomiske –og bæredygtighedsoplysninger fra flere forskellige datakilder (det omfatter men begrænses ikke til selskabsrapporter og eksternt

investeringsanalyse). Investeringssteamet får adgang til værktøjer, viden, forskning, uddannelse og ekspertise inden for relevante emner for at kunne understøtte due diligence-processerne. Styrkelsen ved denne "bottom-up" tilgang er, at vores solide datagrundlag, værktøjer og ressourcer vil gøre det muligt for investeringsteams at udvise rettidig omhu og fremme fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Top-down anvendes screening og begrænsninger som et værktøj til at identificere virksomheder, der udviser skadelig miljøpraksis ved eksempelvis at bidrage til klimaændringer, biodiversitetspåvirkning, forurening eller selskaber med utilstrækkelig social praksis i forhold til menneskerettighedsspørgsmål samt arbejdsstandarder.

På grundlag af vores vurdering samt dialog med virksomhederne, kan vi løbende beslutte at sælge eller begrænse investeringer i en virksomhed, enten i en specifik investeringsstrategi eller på tværs af flere strategier for at sikre, at målet om at fremme miljømæssige samt sociale karakteristika opnås.

Politikker for aktivt ejerskab

Danica Pensions Politik for Aktivt Ejerskab danner rammerne for aktiviteter relateret til aktivt ejerskab i forhold til fondens investeringer.

Danicas investeringsteams, som supporteret af Danske Banks Responsible Investment Team, indgår herunder i dialog med udstedere om bæredygtighedsrelaterede kontroverser øvrige negative indvirkninger på bæredygtighedsforhold med udstedere. Påvirkning kan også ske gennem afstemning på generalforsamlinger.

Hvis en udsteder ikke agerer som ventet på Danicas aktivt ejerskabs initiativer, kan Danica beslutte at reducere vægtningen eller sælge hele beholdningen, og det aktive ejerskabsteam 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 og Danske Bank.