

Produktinformation om bæredygtighed





Ved en **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020a/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med EU-taksonomien eller ej.

Produktnavn: Porteføljeplejestrategi 90% obligationer / 10% aktier
Indikator for juridiske enheder: 529900SEFOTJH1MLGZ92

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ____%

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ____%

☒ Det **fremmede miljømæssige/ sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 2,6%

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog **ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til følgende bæredygtighedsfaktorer:

Investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer

- Drivhusgasemissioner
- Grønne værdipapirer
- Tobak
- Sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse

Investeringer i statsobligationer

- Drivhusgasemissioner
- Grønne værdipapirer
- Sociale rettigheder
- Forvaltningsskik

Investeringer i realkreditobligationer og øvrige dækkede obligationer

- Drivhusgasemissioner

Investeringer i fast ejendom

- Drivhusgasemissioner



Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette produkt, opnås.

I hvilket omfang produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorerne er udvalgt med henblik på at måle, i hvilken grad produktet har formået at tage hensyn til de konkrete bæredygtighedsfaktorer. Eksempelvis om produktet har formået at reducere drivhusgasemissioner fra dets investeringer.

Flere af nedenstående bæredygtighedsindikatorer, afspejler de eksklusionskriterier, der er fastsat i produktets investeringsstrategi. Indikatorerne fremgår af de grå felter i tabellen nedenfor. For disse er hensigten at måle hvorvidt produktet har efterlevet de fastsatte eksklusionskriterier.

Tabel 1. Investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer

Bæredygtighedsfaktor	Bæredygtighedsindikator	Indvirkning [år 2024]	Indvirkning [år 2023]
Drivhusgasemissioner	Drivhusgasemissioner i alt (anvendelsesområde 1- og 2-drivhusgas-emissioner).	92,0 tons	63,3 tons
	CO ₂ -aftryk (anvendelsesområde 1- og 2-drivhusgasemissioner).	7,71 tons pr. mio. kr.	8,46 tons pr. mio. kr.
	CO ₂ -aftryk (anvendelsesområde 1-, 2- og 3-drivhusgasemissioner)	49,55 tons pr. mio. kr.	51,68 tons pr. mio. kr.
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer.	6,43 pct.	4,32 pct.
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Paris-aftalens temperaturmålsætning.	51,07 pct.	48,29 pct.
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med mere end 5 pct. omsætning fra udvinding af olie og gas fra tjæresand, hvis klimaplaner ikke skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.	0,00 pct.	0,00 pct.
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med mere end 5 pct. omsætning fra udvinding af olie og gas i Arktis, hvis klimaplaner ikke skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.	0,00 pct.	0,00 pct.
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med mere end 1 pct. omsætning fra udvinding af termisk kul, hvis klimaplaner ikke skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.	0,00 pct.	0,00 pct.
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med mere end 50 pct. omsætning fra kulbaseret energiproduktion, hvis klimaplaner ikke skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.	0,00 pct.	0,00 pct.
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder aktive i undersektorerne "udvinding og produktion" og "integrerede olie og gasselskaber" under energisektoren, hvis klimaplaner ikke skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.	0,00 pct.	0,09 pct.



Bæredygtighedsfaktor	Bæredygtighedsindikator	Indvirkning [år 2024]	Indvirkning [år 2023]
Grønne værdipapirer	Andel af værdipapirer i investeringer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljømæssigt bæredygtige obligationer.	97,48 pct.	95,80 pct.
Tobak	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder involveret i produktion af tobaksprodukter.	0,00 pct.	0,00 pct.
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med mere end 10 pct. omsætning fra distribution eller salg af tobaksprodukter.	0,00 pct.	0,00 pct.
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med mere end 10 pct. omsætning fra salg af produkter og services nødvendige for fremstillingen af tobaksprodukter.	0,00 pct.	0,00 pct.
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med mere end 10 pct. omsætning fra salg af navne-rettigheder til brug for tobaksprodukter.	0,00 pct.	0,00 pct.
Sociale og personale-mæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.	0,00 pct.	0,00 pct.
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben.	0,00 pct.	0,00 pct.
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af atomvåben.	0,00 pct.	0,00 pct.

Tabel 2. Investeringer i statsobligationer

Bæredygtighedsfaktor	Bæredygtighedsindikator	Indvirkning [år 2024]	Indvirkning [år 2023]
Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet.	30,17 tons pr. mio. kr.	49,84 tons pr. mio. kr.
Grønne værdipapirer	Andel af obligationer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljømæssigt bæredygtige obligationer.	100,00 pct.	100,00 pct.
Sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning.	0,00 pct.	0,29 pct.
Forvaltningsskik	Antallet af investeringsmodtagende lande med laveste bæredygtigheds-rating og stater med den næstlaveste rating med risiko for nedjustering.	0,00 pct.	0,00 pct.
	Andel af investeringsmodtagende lande i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner.	0,00 pct.	0,00 pct.

Tabel 3. Investeringer i realkreditobligationer og øvrige dækkede obligationer

Bæredygtighedsfaktor	Bæredygtighedsindikator	Indvirkning [år 2024]	Indvirkning [år 2023]
Drivhusgasemissioner	Drivhusgasemissioner i alt (anvendelsesområde 1- og 2-drivhusgasemissioner).	34,96 tons	28,95 tons
	CO ₂ -aftryk (anvendelsesområde 1- og 2-drivhusgasemissioner)	1,90 tons pr. mio. kr.	1,23 tons pr. mio. kr.

Som det fremgår af de grå felter i tabellerne ovenfor, blev alle eksklusionskriterier overholdt i perioden 2024.

... og sammenlignet med tidligere perioder?

I henhold til produktets prækontraktuelle oplysninger er investeringer i børsnoterede aktier og børsnoterede virksomhedsobligationer (Tabel 1) underlagt CO₂-reduktionsmål for perioden 2019-2024, mens dele af investeringerne i realkreditobligationer (Tabel 3) er underlagt CO₂-reduktionsmål for perioden 2019-2030.

Som det fremgår af tabellerne ovenfor, er produktets nominelle drivhusgasemissioner fra investeringerne i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer steget i forhold til 2023, mens det relative CO₂-aftryk er reduceret. Stigningen skyldes at produktet har en højere markedsværdi i 2024 i forhold til 2023, som påvirker de nominelle drivhusgasemissioner.

Drivhusgasemissionsintensiteten for investeringsmodtagende lande er reduceret siden 2023. Dette skyldes fortrinsvist at investeringsmandater i Emerging Markets obligationer udstedt i hård valuta blev nedlukket ultimo 2024. Disse investeringsmandater var præget af lande med høj drivhusgasintensitet og bidrog derfor til en højere drivhusgasemissionsintensitet.

Produktets andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner med henblik på at tilpasning til Paris-aftalens temperaturmålsætning er øget i 2024 relativt til 2023. Det afspejler dels at væsentligt højere antal selskaber i porteføljen nu vurderes at have utilstrækkelige reduktionsmål og/eller ikke har realiseret CO₂-reduktioner i tråd med udmeldte reduktionsplaner, samt at enkelte selskaber med stor vægt i produktets børsnoterede aktieinvesteringer ikke længere vurderes at have tilstrækkelige CO₂-reduktionsmål.

Revision

For 2024-rapporteringen er der sket metoderevisioner med betydning for opgørelse af CO₂-aftrykket fra investeringer i realkreditobligationer. CO₂-aftrykket fra investeringer i realkreditobligationer baseres nu fortrinsvis på rapporterede data fra realkreditinstitutter mod tidligere alene at være baseret på estimerede data. For at sikre sammenlignelighed med historiske data er der foretaget en genberegning af det historiske CO₂-aftryk fra investeringer i realkreditobligationer. Metodeændringerne øger CO₂-aftrykket for 2024 og tidligere år.

For investeringer i statsobligationer er der i løbet af 2024 opnået en øget datadækning af bæredygtighedsfaktoren "Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet", hvorfor indikatoren er revideret for 2023-opgørelsen med henblik på at sikre retvisende rapportering og sammenlignelighed på tværs af rapporteringsperioder.



● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Selv om produktet ikke har garanteret at foretage bæredygtige investeringer, havde det en andel af investeringer, i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Opgørelsen af bæredygtige investeringer baseres alene på EU-klassificeringssystemet og omfatter kun produktets investeringer i børsnoterede aktier og børsnoterede virksomhedsobligationer.

Når andelen af investeringer, i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, opgøres på baggrund af rapporterede data, bidrog investeringerne til følgende to ud af EU-klassificeringssystemets seks miljømål:

- 1) Modvirkning af klimaændringer
- 2) Tilpasning til klimaændringer

Der findes kun rapporterede data, for en mindre andel af produktets investeringer, som følge af at EU-klassificeringssystemet fortsat er under implementering. Den løbende implementering betyder, at virksomheder underlægges rapporteringsforpligtelser forskudt afhængig af deres størrelse og virke. For dette års rapportering er der eksempelvis ikke data tilgængeligt for små og mellemstore virksomheder samt ikke børsnoterede selskaber. Pensionskassens investeringer i børsnoterede aktier og børsnoterede virksomhedsobligationer foretages desuden overvejende i virksomheder hjemhørende udenfor EU. Disse virksomheder er ikke underlagt EU-rapporteringsforpligtelser, hvorfor der ikke findes rapporterede data for denne del af produktets investeringer.

Grundet udfordringerne med at fremskaffe rapporterede data, suppleres opgørelsen med et estimat for andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Denne andel gælder for de investeringer, i den børsnoterede aktie- og virksomhedsobligations-portefølje, hvor rapporteret data endnu ikke er tilgængeligt. Estimatet kan give en indikation af den reelle andel af investeringer, der i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis rapporterede data var tilgængelige for alle produktets investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. Estimatet baseres på aktiviteter der bidrager til alle seks miljømål i EU-klassificeringssystemet. Det bemærkes, at den metode der ligger til grund for estimatet, ikke er i overensstemmelse med EU's kriterier for bæredygtige investeringer, herunder EU-klassificeringssystemets kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

I takt med, at flere virksomheder rapporterer efter EU-klassificeringssystemet forventes dette afspejlet i opgørelsen.



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien må ikke i væsentlig grad skade miljøet. For rapporterede data antages det derfor at kriterierne er overholdt.

For den estimerede andel af bæredygtige investeringer anvendes dataleverandøren MSCI's metode, hvor investeringer potentielle væsentlige skadevirkninger afdækkes på baggrund af oplysninger om virksomheders involvering i miljømæssige og sociale kontroverser. Denne metode er ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemets kriterier for bæredygtige investeringer, herunder miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Bæredygtige investeringer i produktet omfattes af bæredygtighedsfaktorer angivet ovenfor. Der tages ikke særskilt hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer for de investeringer der opgøres som bæredygtige.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Bæredygtige investeringer, i overensstemmelse med EU-taksonomien, skal overholde OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. For rapporterede data antages det derfor at retningslinjerne er overholdt.

For den estimerede andel, af bæredygtige investeringer screenes investeringers involvering i sociale og ledelsesmæssige kontroverser i henhold til dataleverandøren MSCI's metode herfor.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog det finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet har taget hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Pensions politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellerne ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser produktets 15 største investeringer på tværs af aktivklasser. Opgørelsen er baseret på aktiv/udstedelsesniveau, så investeringerne opgøres for den enkelte aktie- eller obligationsudstedelse eller ejendom osv.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024.

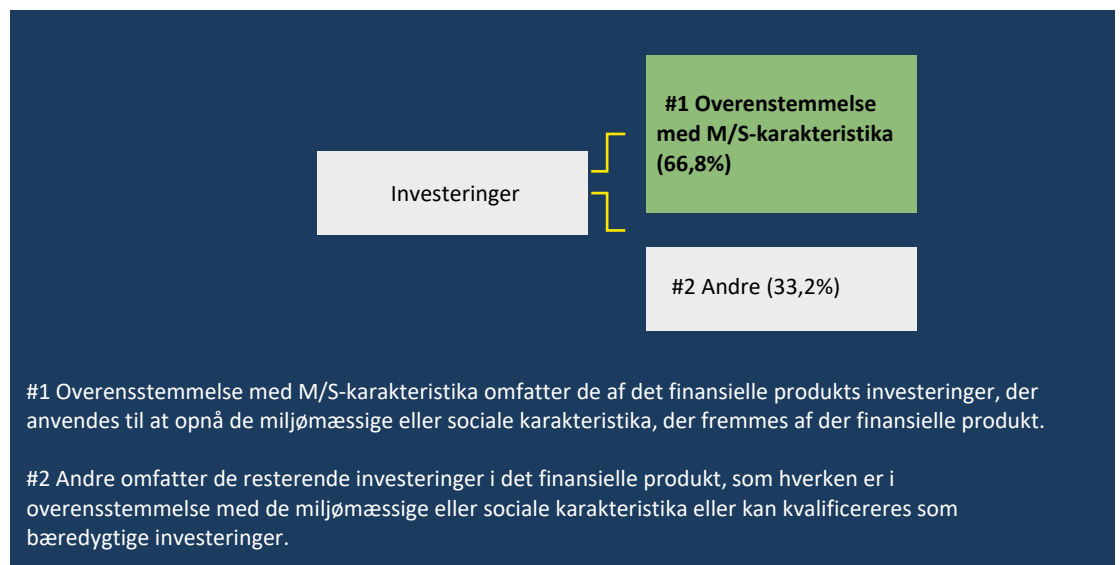
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
REALKREDIT DNMRK RDKRE 4 10/01/56	Finans	4,74%	Danmark
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/29	Offentlig	4,38%	Danmark
DENMARK - BULLET DGB 2.25 11/15/33	Offentlig	3,44%	Danmark
US TREASURY N/B T 3.875 08/15/34	Offentlig	3,42%	USA
DENMARK - BULLET DGB 0 11/15/31	Offentlig	3,33%	Danmark
US TREASURY N/B T 4.375 05/15/34	Offentlig	2,97%	USA
US TREASURY N/B T 4.125 11/15/32	Offentlig	2,89%	USA
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/50	Finans	2,88%	Danmark
US TREASURY N/B T 4.5 11/15/33	Offentlig	2,82%	USA
US TREASURY N/B T 3.5 02/15/33	Offentlig	2,69%	USA
JYSKE REALKREDIT JYKRE 4 10/01/56	Finans	2,34%	Danmark
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 10/01/50	Finans	2,28%	Danmark
US TREASURY N/B T 2.75 08/15/32	Offentlig	1,88%	USA
JYSKE REALKREDIT JYKRE 5 10/01/56 IO	Finans	1,57%	Danmark
NORDEA KREDIT NDAFH 1.5 10/01/53 IO	Finans	1,55%	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?

Som det fremgår af figuren nedenfor var 66,8 pct. af produktets investeringer i overensstemmelse med produktets miljømæssige og sociale (M/S) karakteristika.

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



For de resterende 33,2 pct. af produktets investeringer der omfatter ikke-børsnoterede investeringer, visse børsnoterede aktivklasser og kontanter, kan der for nuværende ikke garanteres hensyntagen til bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Produktets miljømæssige og sociale karakteristika omfatter derfor ikke denne andel af produktets investeringer.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektortilhørsforhold opgøres i henhold til klassifikationsstandarderne Global Industry Classification Standard (GICS) og Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), hvor sidstnævnte er oversat til GICS-metoden. Opgørelsen dækker 99,39 pct. af produktets investeringer. Det understreges, at de anvendte klassifikations-standarder ikke er anvendelige på tværs af aktivklasser. De høje andele for sektorerne "Finans" og "Offentligt" afspejler eksempelvis delvist investeringsporteføljens underliggende investeringer i hhv. realkredit- og statsobligationer.

Økonomiske sektorer

(GICS) Sektor	% aktiver	Delsektor	% aktiver
Finans	43,08%	Diversified Banks	11,94%
Offentlig	37,19%	Pharmaceuticals	0,67%
Cyklisk forbrug	4,42%	Broadline Retail	0,56%
Kommunikationstjenester	3,76%	Technology Hardware, Storage & Peripherals	0,54%
Informationsteknologi	3,25%	Interactive Media & Services	0,51%
Sundhed	2,02%	Integrated Telecommunication Services	0,50%
Industri	1,84%	Casinos & Gaming	0,43%
Energi	1,01%	Aerospace & Defense	0,35%
Forbrugsvarer	0,93%	Application Software	0,33%
Materialer	0,91%	Asset Management & Custody Banks	0,31%
Forsyning	0,76%	Electric Utilities	0,25%
Ejendomme	0,22%	Packaged Foods & Meats	0,22%



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af investeringer, i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er opgjort på baggrund af rapporterede data indhentet fra MSCI og Bloomberg. For investeringer i børsnoterede aktier opgøres selskabers rapporterede omsætning i overensstemmelse med EU-taksonomien, mens opgørelsen for børsnoterede virksomhedsobligationer dels omfatter rapporteret omsætning i overensstemmelse med EU-taksonomien, og dels grønne obligationer med rapporteret låneprovenu i overensstemmelse med EU-taksonomien.

Der er ikke korrigeret for eventuelle rapporteringsfejl fra de underliggende virksomheder. Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

Diagrammet nedenfor angiver investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på baggrund af rapporterede data, som andele af alle produktets investeringer.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

☒ Ja

☐ Inden for fossilgas

☒ Inden for atomkraft

☐ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>Modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

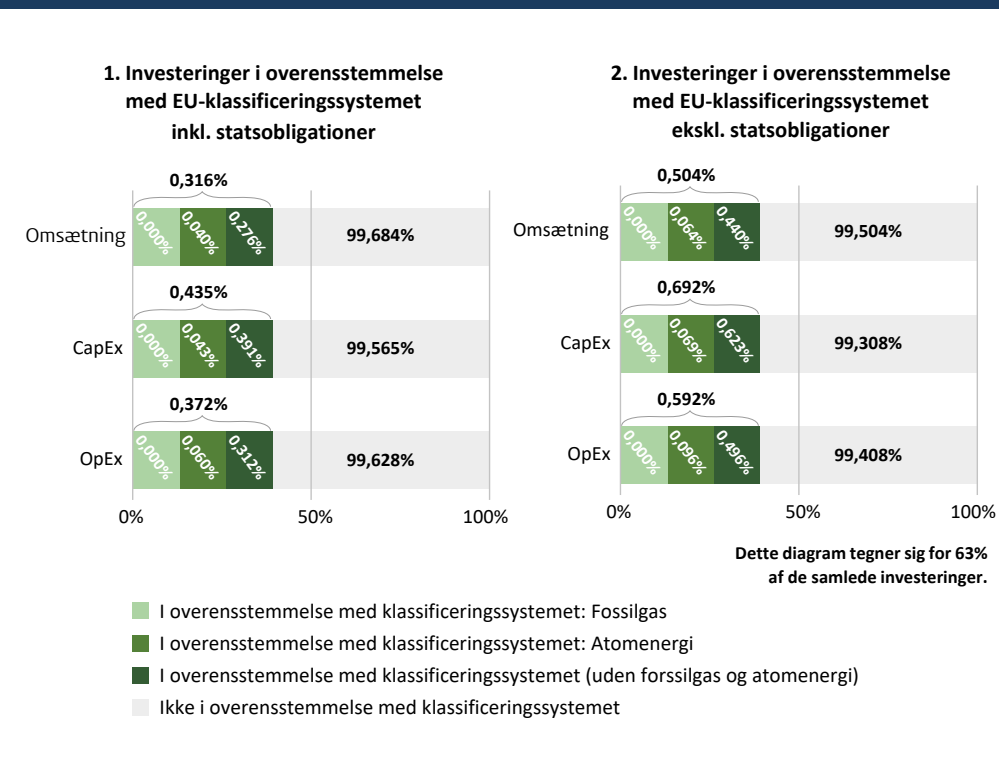
- **Omsætning** der afspejler andelen indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

- **Kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til grøn økonomi

- **Driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelse med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer inkl. statsobligationer, mens det andet diagram viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.*

Bidrag til EU-klassificeringssystemets miljømål

Andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, bidrog til to miljømål, med følgende fordeling:

Miljømål	Omsætning	CapEx	OpEx
1) Modvirkning af klimaændringer	0,269%	0,371%	0,295%
2) Tilpasning til klimaændringer	0,001%	0,006%	0,006%
Ikke defineret	0,046%	0,058%	0,071%

"Ikke defineret" dækker over de investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, men hvor der ikke fremgår information om hvilke miljømål de bidrog til. Andelen er beregnet som andele af alle produktets investeringer. Opgørelsen er baseret på rapporteret data indhentet via dataleverandøren MSCI.

Estimeret andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet

Den estimerede andel af investeringer, i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet udgør 1,13 pct. af produktet. Denne andel skal ses i tillæg til den rapporterede andel af investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet målt på omsætning.

Samlet set udgør investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet 2,60 pct. af produktets samlede investeringer, når andelen opgøres på baggrund af både rapporteret og estimeret data.



Estimatet omfatter ligeledes kun produktets investeringer i børsnoterede aktier samt virksomhedsobligationer. Andelen er beregnet som andel af alle produktets investeringer. Estimatet er foretaget af dataleverandøren MSCI. Der er ikke estimater tilgængelige for CapEx og OpEx, samt opdeling på miljømål.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveau, der svarer til de bedste resultater.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Andelen af investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, der kategoriseret som enten mulighedsskabende aktiviteter eller omstillings-aktiviteter, er fordelt således:

	Omsætning	CapEx	OpEx
Mulighedsskabende aktiviteter	0,120%	0,165%	0,147%
Omstillingsaktiviteter	0,039%	0,042%	0,050%

Andelen er beregnet som andele af alle produktets investeringer. Opgørelsen er baseret på rapporteret data indhentet via dataleverandøren MSCI.

● **Hvordan procentdelen af investeringer, der var overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Til sammenligning med foregående referenceperiode er andelen af både mulighedsskabende aktiviteter og omstillingsaktiviteter forøget for både omsætning, CapEx og OpEx. Opgørelsen er baseret på rapporterede data for en begrænset andel selskaber, hvorfor den er forbundet med en vis usikkerhed.



● **Hvilke investeringer blev medtaget under “#2 Andre”, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Se besvarelse overfor i afsnittet *Hvad var aktivallokeringen*.



● **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Der er i 2024 foretaget justeringer af investeringsstrategien med betydning for produktets miljømæssige og sociale karakteristika.

For børsnoterede investeringer i virksomhedsobligationer er det strategiske benchmark for højtforrentede (high yield) virksomhedsobligationer ændret til et klimatransitions-benchmark konstrueret i henhold til EU-reglerne herfor - et såkaldt Climate Transition Benchmark. Overgangen til et klimatransitions-benchmark har understøttet realiseringen af CO₂-reduktionsmålsætningen for virksomhedsobligationsporteføljen. Samtidig har øgede investeringer i virksomhedsobligationer med højere kreditvurdering (Investment Grade) reduceret CO₂-aftrykket i virksomhedsobligationsporteføljen grundet et generelt lavere CO₂-aftryk fra denne del af investeringsuniverset for virksomhedsobligationer. Investeringerne i denne del af porteføljen er desuden ligeledes underlagt et klimatransitions-benchmark.

I løbet af 2024 er investeringerne i børsnoterede aktier i stigende grad overgået fra aktiv til passiv forvaltning. Det betyder, at aktieporteføljens investeringer igennem 2024 er overgået til at være investeret i tråd med det anvendte klimatransitions-benchmark for børsnoterede aktier. Ændringen har bidraget til at reducere CO₂-aftrykket fra produktets børsnoterede aktieinvesteringer.

Implementering af ny Investeringsstrategi for statsobligationer betyder at der fravælges investeringer i statsobligationer og statsejede selskaber fra 74 lande som udsteder obligationer i amerikanske dollars. Heriblandt en lang række afrikanske og mellemøstlige lande såsom Saudi-Arabien, Qatar, Kuwait og Egypten. De fravalgte investeringer omfatter en lang række lande med velkendte udfordringer på bæredygtighedsområdet i form af bl.a. udemokratisk styreform, nægtelse af menneskerettigheder, afhængighed af fossil energi og skattely. Fravalget medfører en markant reduktion i CO₂-intensiteten fra produktets investeringer i statsobligationer i 2024 relativt til 2023.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender en række benchmarks, som integrerer bæredygtighedshensyn. Disse benchmarks anvendes til at reducere investeringers negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne "drivhusgasemissioner", "drivhusgasintensitet" og samt øge andelen af "grønne værdipapirer". Benchmarks anvendes i aktivklasserne børsnoterede aktier, børsnoterede virksomhedsobligationer og udvalgte statsobligationer fra udviklingsøkonomier (emerging markets).

Sammenligning af hvordan produktet har klaret sig, i forhold til de respektive referencebenchmarks samt brede markedsindeks, baseres alene på bæredygtighedsfaktoren "drivhusgasemissioner".

Figuren nedenfor viser de relevante referencebenchmarks for de tre aktivklasser.

Reference benchmarks
er indeks til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Aktivklasse	Referencebenchmark	Bredt markedsindeks
Aktier	MSCI ACWI Climate Change	MSCI ACWI IMI
Virksomhedsobligationer		
<i>High Yield</i>	ICE Global High Yield Climate Transition	ICE BofA Global High Yield Index
<i>Investment Grade</i>	ICE Global Corporate Climate Transition	ICE BofA Global Corporate Index
<i>Emerging Markets Hård Valuta</i>	JP Morgan ESG EMBI Global Diversified	JP Morgan EMBI Global Diversified
Statsobligationer		
<i>Emerging Markets Hård Valuta</i>	JP Morgan ESG EMBI Global Diversified	JP Morgan EMBI Global Diversified

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

MSCI ACWI Climate Change

Benchmarket er konstrueret i henhold til kriterierne for "EU-benchmarks for klimaovergangen" fastsat i Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2089 af 27. november 2019 om ændring af forordning (EU) 2016/1011, for så vidt angår EU-benchmarks for klimaovergangen, Paristilpassede EU-benchmarks og bæredygtighedsrelaterede oplysninger om benchmarks. Følgende elementer i benchmark-konstruktionen har relevans for bæredygtighedsfaktoren "drivhusgasemissioner":

- Selskabers vægt i benchmarket er baseret på muligheder og risici forbundet med overgangen til en lav-emissionsøkonomi. Der anvendes en "Low Carbon Transition Score", som grundlag for at vurdere selskabers risici og muligheder. Scoren inddrager en række data om selskabers klimaprofil, herunder bl.a. selskabers nuværende CO₂-udledninger, produkters eksponering til risici knyttet til den grønne omstilling, selskabets eksponering til grønne teknologier, og vurdering af ledelsens tilgang til håndtering af klimaforhold i form af omstillingsplaner og CO₂-reduktionsmål.
- Benchmarket øger dermed eksponeringen til selskaber, der forventes at drage fordel af overgangen til en lav-emissionsøkonomi, mens eksponeringen reduceres til selskaber, der forventes at blive negativt påvirket. Benchmarket øger desuden eksponeringen til selskaber med miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassifikationssystemet.
- Benchmarket er konstrueret således at CO₂-aftrykket fra de underliggende selskaber er 30 pct. lavere end investeringsuniverset. Benchmarket revideres løbende, så der opnås CO₂-reduktioner på 7 pct. årligt fra 2021 og frem i tråd med Paris-aftalens temperaturmålsætning.



● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Nedenfor er angivet hvordan produktet klarede sig relativt til et bredt markedsindeks, dvs. benchmarks, som ikke integrerer bæredygtighedshensyn. Opgørelsen omfatter bæredygtighedsfaktoren "drivhusgasemissioner".

Aktivklasse: **Børsnoterede aktier**

Bæredygtighedsindikator	Det brede markedsindeks "MSCI ACWI IMI"	Portefølje
CO ₂ -aftryk (anvendelsesområde 1- og 2-drivhusgasemissioner).	7,44 tons pr. mio. kr.	2,30 tons pr. mio. kr.

Aktivklasse: **Børsnoterede virksomhedsobligationer (High Yield)**

Bæredygtighedsindikator	Det brede markedsindeks "ICE BofA Global High Yield Index"	Portefølje
CO ₂ -aftryk (anvendelsesområde 1- og 2-drivhusgasemissioner).	15,97 tons pr. mio. kr.	10,96 tons pr. mio. kr.

Aktivklasse: **Børsnoterede virksomhedsobligationer (Investment Grade)**

Bæredygtighedsindikator	Det brede markedsindeks "ICE BofA Global Corporate Index"	Portefølje
CO ₂ -aftryk (anvendelsesområde 1- og 2-drivhusgasemissioner).	3,47 tons pr. mio. kr.	4,19 tons pr. mio. kr.