

Integration af bæredygtighedsforhold

Balanced Model Portfolio –Private Banking (the “Product”)

På denne side kan du finde produktspecifik information om produktets integration af bæredygtighedsforhold. Oplysningerne supplerer oplysninger i produktets SFDR bilag.

Sammenfatning

Produktet fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved at inkludere bestemte investeringer og udelukke andre samt ved at tage aktivt ejerskab. Produktet har intet fastlagt mål for andelen af bæredygtige investeringer.

Yderligere oplysninger om de specifikke miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som produktet fremmer, er beskrevet på denne hjemmeside 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 produktets investeringsstrategi de respektive miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved at forpligte produktets investeringsforvaltere til at tage højde for disse aspekter i deres forvaltning af strategien. Investeringsforvalterne er dermed forpligtede til ikke at investere i udstedere, der er anført på eksklusionslisten, for derigennem at reducere produktets eksponering over for adfærd og aktiviteter af samfundsskadelig karakter.

Da produktet 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 produktets miljømæssige og/eller sociale karakteristika integreres efter hensigten. Derfor arbejder vi med en kombination af såkaldte pre-trade- og post-trade-kontroller for at sikre, at produktet overholder sine forpligtelser som beskrevet i SFDR bilaget. I dette dokument kan du læse mere om disse kontroller og om, hvordan de gælder for de forskellige karakteristika.

Produktet anvender en række indikatorer, som sikrer, at der måles på de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes. Dette tjener til løbende overvågning og giver os samtidig mulighed for at rapportere om produktets resultater i forhold til de indikatorer, der især er relevante for investorer. Som beskrevet på hjemmesiden er metoderne forbundet med en række databegrænsninger og vil afvige markant afhængigt af de karakteristika, som produktet fremmer.

Generelt er data afgørende for succesfuldt at kunne integrere bæredygtighedsfaktorer i produktets investeringsstrategi og dermed gøre det muligt at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Af samme årsag anvendes der ved forvaltning af produktet 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.

Sikring af due diligence (screening) af investeringsuniverset for bæredygtighedsfaktorer, der er relevante for produktets forpligtelser, sker gennem en top-down-tilgang ved screening i forbindelse med udelukkelse, som også påvirker andre strategier, samt en bottom-up-tilgang ved overvejelser, der udelukkende har indvirkning på dette produkt (f.eks. vurderinger, der er relevante for at bestemme, hvordan en investering kan påvirke produktets generelle bæredygtighedsprofil).

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

Produktet anvender ikke noget specifikt indeks i forbindelse med opfyldelsen af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Fokus på miljømæssige / sociale karakteristika

Dette finansielle produkt (produktet) fremmer miljømæssige samt sociale karakteristika, men har ikke bæredygtige investeringer som mål.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Produktet prioriterer investeringer i fonde, der udelukker selskaber og udstedere, der:

- er involverede i **samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd**
 - Som overholder Danske Banks normbaserede screening (forbedrede standarder for bæredygtighed), der bl.a. fokuserer på overholdelse af principperne FN's Global Compact, OECD Guidelines for multinational Enterprises, FN's vejledende principper for virksomhed og menneskerettigheder og ILO-konventioner.
- er involverede i **uetiske eller kontroversielle aktiviteter**
 - Tobak (5 % omsætning)
 - Kontroversielle våben (0 % omsætning)
- er involverede i **aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning**
 - Tørvefyret elproduktion (5% omsætning)
 - Tjæresand (5% omsætning)
 - Termisk kul (5% omsætning)

Produktet søger desuden at påvirke selskabers og udsteders (samlet "udsteder") håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab udøvet af underliggende fonde i relation til væsentlige bæredygtighedsemner.

Investeringsstrategi

Produktet anvender en aktivt forvaltet strategi og investerer i udstedere gennem investeringer i underliggende fonde.

Ved at udvælgelsen af de underliggende fonde sikres, at produktets miljømæssige og sociale egenskaber fremmes som en integreret del af dets investeringsstrategi. Produktet investeringsstrategi er her fokuseret på at begrænse væsentlige negative indvirkninger gennem eksklusioner. Som en del af investeringsstrategien anvender produktet desuden aktivt ejerskab og søger at påvirke udsteders håndtering af bæredygtighedsforhold gennem dialog

og afstemning i overensstemmelse med Danske Bank A/S' Politik for Aktivt Ejerskab, primært gennem underliggende fonde.

De fremhævede miljømæssige og sociale karakteristika samt forhold relateret til god selskabsledelse integreres løbende i investeringsstrategien gennem en forpligtelse til systematisk at identificere og håndtere bæredygtighedsfaktorer, der er integreret i udvælgelsesprocessen. Derved kan selskabers miljømæssige og sociale karakteristika samt selskabsledelse, påvirke en beslutning om opkøb / øge vægten i produktet eller modsat at fastholde / sælge beholdningen i produktet.

I hvilket omfang produktets miljømæssige og sociale egenskaber opnås gennem investeringsstrategien overvåges regelmæssigt og rapporteres i produktets periodiske rapport.

Politikken til vurdering af ledelsespraksis

Danske Banks politikker for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner grundlag for at vurdere selskabers ledelsespraksis.

I henhold til disse politikker er overvejelser om ledelsespraksis en integreret del af investeringsprocessen, både hvad angår udvælgelsen af investeringer i underliggende fonde og produktets forvaltning af investeringer i porteføljen. I den forbindelse overvejes udstederes 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.

I overensstemmelse med politikken for Aktivt Ejerskab søges aktivt ejerskab og påvirkning af selskaber direkte gennem underliggende fondes dialog og samarbejde med ligesindede investorer og interessenter.

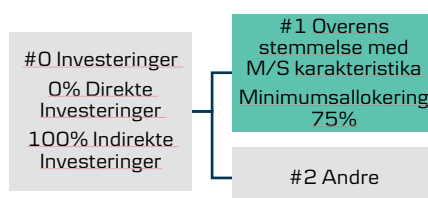
Ved afstemning anvendes Danske Banks stemmeretningslinjer som fast udgangspunkt, men investeringsteamet må gerne afvige på baggrund af en selskabsspecifik analyse. Stemmeafgivelsen skal altid varetage investorenes interesse.

Andel af investeringerne

Produktet fremmer miljømæssige og sociale karakteristika med en forventet minimumsallokering på 75% af formuen. Minimumsallokeringen er udtryk for den andel af produktets formue, der er blevet screenet med henblik på at fremme produktets miljømæssige og sociale karakteristika.

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

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



#0 Investeringer omfatter alle det finansielle produkts investeringer.

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Monitorering

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

Produktet screenes dagligt for at sikre, at de gældende eksklusioner for produktet overholdes. Responsible Investment i Danske Bank Asset Management er ansvarlige for at vedligeholde gældende eksklusioner for produktet, der udelukker investeringer fra produktets investeringsunivers. Da eksklusionerne er integreret i relevante handels- og compliance systemer, kan det automatisk registreres, om en underliggende fond har et værdipapir, som ikke er tilladt at holde i henhold til investeringsretningslinjerne.

Der er desuden monitoring til sikring, at produktet altid er minimum 75% investeret i underliggende fonde, der fremmer de i miljømæssige og sociale karakteristika for dette produkt.

Metoder

Opnåelse af miljømæssige og sociale karakteristika fremmet af produktet måles ved:

"Reduktion af samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd" måles på grundlag af det gennemsnitlige antal af selskaber samt udstedere udelukket fra produktet som følge af denne restriktion

"Reduktion af aktiviteter, der medfører betydelige negative klimapåvirkninger" måles på grundlag af det gennemsnitlige antal investeringer udelukket fra produktet som følgende af denne restriktion

"Reduktion af deltagelse i uetiske og kontroversielle aktiviteter" måles på grundlag af det gennemsnitlige antal investeringer udelukket fra produktet som følge af denne restriktion.

"Udsteders håndtering af bæredygtighedsforhold" måles på grundlag af det gennemsnitlige antal dialoger med selskaber og udstedere, temaer for dialog samt miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om.

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

Eksklusioner

Alle eksklusioner af produktet er defineret af specifikke kriterier og definitioner i Danske Banks [Instruks for eksklusioner](#)

For den udvidede bæredygtighedsscreening, der dækker eksklusioner for samfundsmæssig skadelig adfærd og aktiviteter, henvises der yderligere til metodebeskrivelserne på [esg-screening-in-investments.pdf \(danskebank.com\)](https://www.danskebank.com/esg-screening-in-investments.pdf).

For metoder relevante for eksklusioner af visse aktiviteter med betydelig negativ indvirkning på klimaet, henvises der yderligere til [climate-restrictions--exemptions-march-2022.pdf \(danskebank.com\)](https://www.danskebank.com/~/media/2022/03/Climate-restrictions-exemptions-march-2022.pdf).

Datakilder og behandling

Investerings teams, der forvalter produktet har adgang til research materiale og data gennem 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.

Produktets 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 udsteders 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 i metodikker 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 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 produktets 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.

Politik for aktivt ejerskab

Danske Banks [Politik for Aktivt Ejerskab](#) med underliggende retningslinjer danner rammerne for aktiviteter relateret til aktivt ejerskab i forhold til produktets investeringer.

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 udstedere ikke agerer som ventet på aktivt ejerskabs initiativer, kan investeringsteams beslutte at eskalere beholdningen og/eller beslutte enten at fastholde/fastholde vægtningen, reducere vægtningen eller sælge/sælge, og/eller det aktive ejerskabsteam kan beslutte at fremsætte en anbefaling om at have udstederen generelt udelukket under den udvidede bæredygtighedsstandardscreening.

En sådan beslutning er betinget af godkendelse af komiteen for ansvarlige investeringer i Danske Bank.

For mere information se:

[Danske Banks politik om aktivt ejerskab](#)
[Retningslinjer for afstemning](#)

Reference benchmark

Produktet anvender ikke reference benchmark til at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og sociale egenskaber, det fremmer.