

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) 2020/852, 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.

**Produkt navn:** Pulje for kreditobligationer  
**Indikator for juridiske enheder:** 529900SEFOTJH1MLGZ92

### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%</b>  <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1,7%  <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et socialt mål  <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog <b>ikke nogen bæredygtige investeringer</b>



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

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

**Investeringer i børsnoterede virksomhedsobligationer**

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

**Investeringer i statsobligationer**

- Sociale rettigheder
- Forvaltningsskik

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorer 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.

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

**Investeringer i børsnoterede virksomhedsobligationer**

Bæredygtighedsfaktor	Bæredygtighedsindikator	Indvirkning [2023]	Indvirkning [2022]
Drivhusgasemissioner	Drivhusgasemissioner i alt (anvendelsesområde 1- og 2-drivhusgas-emissioner).	13,5 tons	2,4 tons
	CO2-aftryk (anvendelsesområde 1- og 2-drivhusgasemissioner).	15,17 tons pr. mio. kr.	18,41 tons pr. mio. kr.
	CO2-aftryk (anvendelsesområde 1-, 2- og 3-drivhusgasemissioner).	86,97 tons pr. mio. kr.	102,31 tons pr. mio. kr.
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer.	4,12%	5,79%
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Paris-aftalens temperaturmålsætning.	63,2%	66,8%
	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%	0,00%
	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%	0,00%
	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%	0,00%
	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%	0,00%
	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%	0,00%

Grønne værdipapirer	Andel af værdipapirer i investeringer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljømæssigt bæredygtige obligationer	95,05%	96,19%
Tobak	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder involveret i produktion af tobaksprodukter.	0,00%	0,00%
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med mere end 10 pct. omsætning fra distribution eller salg af tobaksprodukter.	0,00%	0,00%
	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%	0,00%
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med mere end 10 pct. omsætning fra salg af navne-rettigheider til brug for tobaksprodukter.	0,00%	0,00%
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%	0,00%
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben.	0,00%	0,00%
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af atomvåben.	0,00%	0,00%

#### Investeringer i statsobligationer

Bæredygtighedsfaktor	Bæredygtighedsindikator	Indvirkning [2023]	Indvirkning [2022]
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%	0,00%
Forvaltningsskik	Antallet af investeringsmodtagende lande med laveste bæredygtigheds-rating og stater med den næstlaveste rating med risiko for nedjustering.	0,00%	0,00%
	Antallet af investeringsmodtagende lande i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner.	0,00%	0,00%

Som det fremgår af de grå felter i tabellerne ovenfor, blev alle eksklusionkriterier overholdt i perioden 2023.

#### ● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

##### *Drivhusgasemissioner*

*Som det fremgår af tabellerne ovenfor, har produktet formået at reducere drivhusgasemissioner pr. mio. kr. fra dets investeringer.*

*Investeringer i børsnoterede virksomhedsobligationer er underlagt CO2-reduktionsmål for udgangen af 2024 i henhold til produktets præ-kontraktuelle oplysninger. Status ved udgangen af 2023 viser, at det er lykkedes at indfri disse mål et år før tid.*

● ***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.

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. Pensionskassens investeringer i børsnoterede virksomhedsobligationer foretages 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. Rapporteringsforpligtelserne for de seks miljømål er ligeledes implementeret forskudt, hvorfor rapporterede data på nuværende tidspunkt kun omfatter investeringer, der bidrager til EU-klassificeringssystemets to første miljømål.

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 børsnoterede 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.

● ***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 øvrige 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 Banks politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellerne ovenfor under bæredygtighedsindikatorer. Forklaring til hvordan produktet har taget hensyn til disse faktorer fremgår af samme afsnit.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser produktets 15 største investeringer på tværs af aktivklasser.

Største investering	Sektor	% aktiver	Land
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/29	Offentlig	3,6%	Brasilien
MEXICAN BONOS MBONO 7.5 05/26/33	Offentlig	2,1%	Mexico
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.75 02/28/48 #2048	Offentlig	1,9%	Sydafrika
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/33	Offentlig	1,9%	Brasilien
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/25	Offentlig	1,8%	Brasilien
COLOMBIA TES COLTES 7.5 08/26/26	Offentlig	1,7%	Colombia
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 05/31/29	Offentlig	1,6%	Mexico
MEXICAN BONOS MBONO 5.75 03/05/26	Offentlig	1,6%	Mexico
MALAYSIA GOVT MGS 3.955 09/15/25	Offentlig	1,5%	Malaysia
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/27	Offentlig	1,5%	Brasilien
COLOMBIA TES COLTES 7 06/30/32	Offentlig	1,3%	Colombia
INDONESIA GOV'T INDOGB 7.5 06/15/35	Offentlig	1,2%	Indonesien
TREASURY BILL B 01/16/24	Offentlig	1,1%	USA
INDONESIA GOV'T INDOGB 6.5 06/15/25	Offentlig	1,0%	Indonesien
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.5 01/31/37 #2037	Offentlig	1,0%	Sydafrika

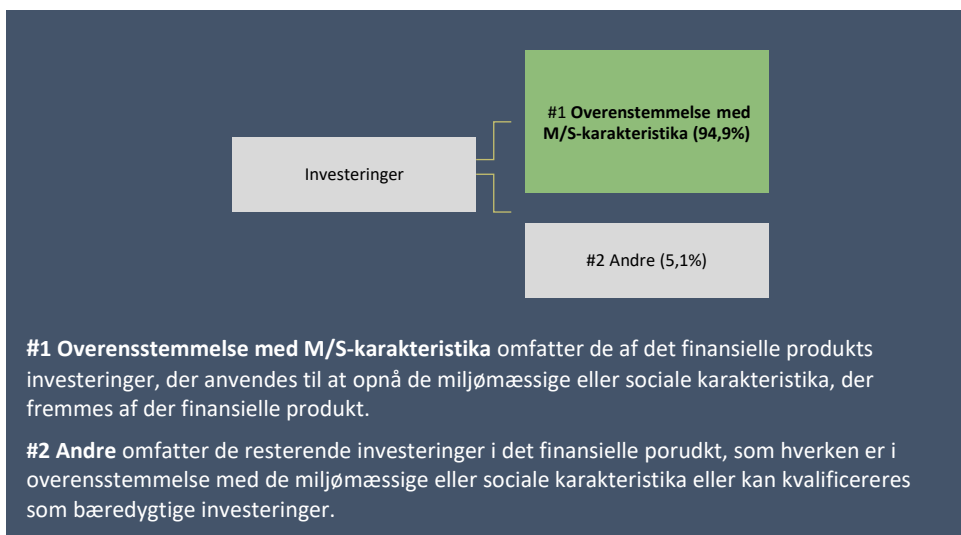
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2023.



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

Som det fremgår af figuren nedenfor, var 94,9 pct. af produktets investeringer, i overensstemmelse med produktets miljømæssige og sociale (M/S) karakteristika.



For de resterende 5,1 pct. af produktets investeringer, der omfatter 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 98,4 pct. af produktets investeringer. Det understreges, at de anvendte klassifikationsstandarder ikke er anvendelig på tværs af aktivklasser. De høje andele for sektorerne "Finans" og "Offentligt" afspejler eksempelvis delvist investeringsporteføljens underliggende investeringer i hhv. realkredit- og statsobligationer.

Sektor	% aktiver
Offentlig	51,6%
Cyklisk forbrug	13,1%
Kommunikationstjenester	6,6%
Finans	5,7%
Industri	5,5%
Sundhed	3,7%
Materialer	3,5%
Informationsteknologi	3,4%
Energi	2,0%
Stabilt forbrug	1,7%
Forsyning	1,5%

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, 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.



**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, hentet igennem dataleverandøren MSCI. 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-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

Ja:

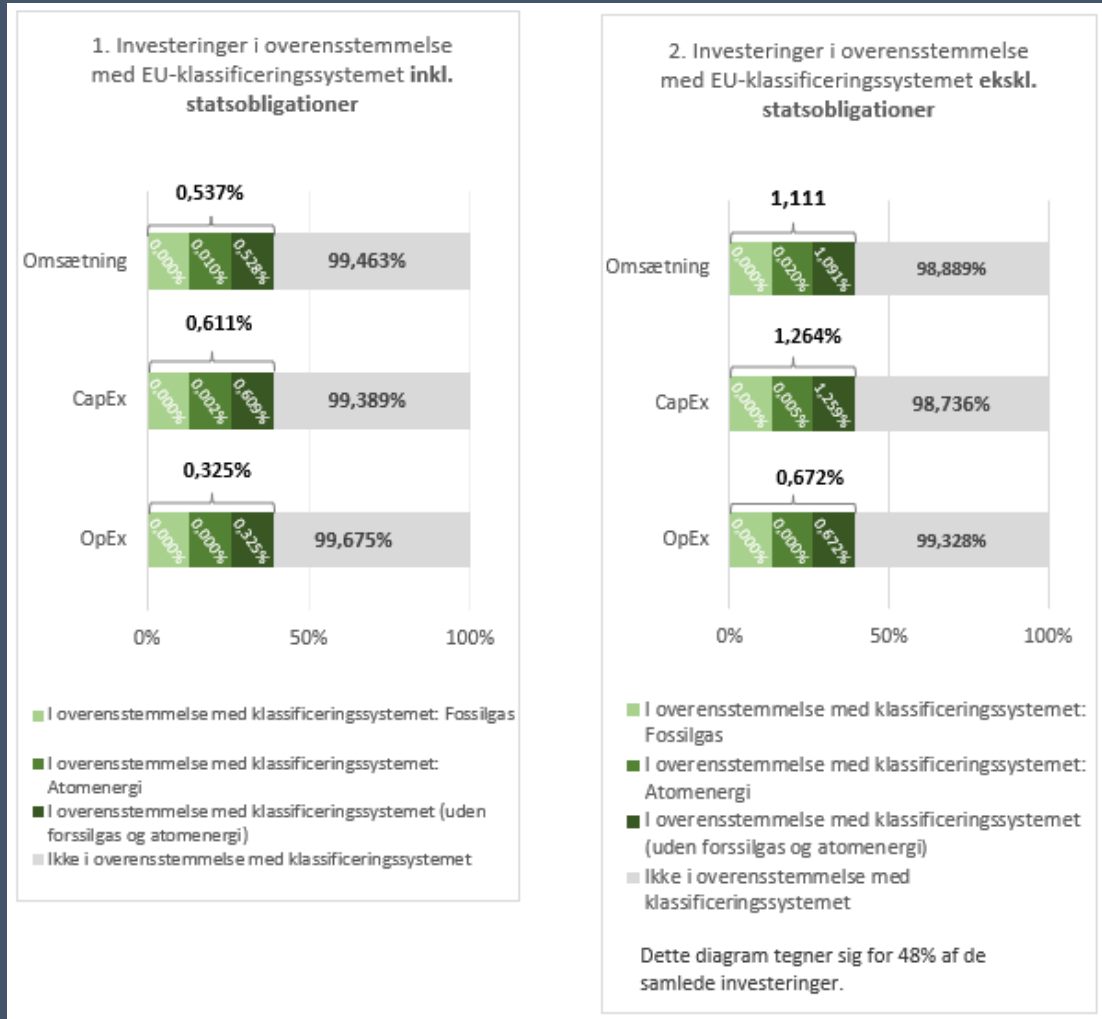
Inden for fossilgas

Inden for atomkraft

Nej

<sup>1</sup> 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.

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	0,511%	0,606%	0,325%
2) Tilpasning til klimaændringer	0,017%	0,000%	0,000%
Ikke defineret	0,010%	0,005%	0,000%

"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 1,2 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, 1,7 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 datalaverandøren 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.

**Omstillings-aktiviteter** 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	0,093%	0,081%	0,094%
Omstillingsaktiviteter	0,000%	0,002%	0,000%

Andelene 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?**

Det er endnu ikke muligt at sammenligne med tidligere perioder, da dette er det første rapporteringsår, hvor der indgår rapporterede data. Der foretages ikke sammenligninger, på baggrund af estimerede data grundet usikkerheder forbundet med metoden.



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

Se besvarelse ovenfor i afsnittet *Hvad var aktivallokeringen*.



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

Der er i 2023 foretaget enkelte justeringer af Lægernes Banks politik for bæredygtighed med betydning for produktet.

Primo 2023 er der foretaget en tilpasning af eksklusionspolitikken for lande, hvorefter Tyrkiet og Tunesien er tilføjet eksklusionslisten gældende foreningens afdelinger. Konkret er der af administrative hensyn sket en tilpasning af eksklusionskriteriet vedrørende landes involvering i krænkelser af sociale rettigheder som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning. Eksklusionskriteriet omfatter nu alle lande, hvor enheder eller personer er omfattet af EU-sanktioner. Tidligere omfattede kriteriet alene lande omfattet af EU-sanktioner målrettet regeringsrepræsentanter.

I 2023 er der desuden foretaget en tilpasning af gen-inklusionskriteriet for klimarelaterede eksklusioner, hvorefter selskaber nu skal overholde 1,5 graders målsætningen for at blive undtaget eksklusion. Temperaturmålingen af selskaber foretages fortsat med afsæt i dataleverandøren MSCI metode herfor. Metoden har været genstand for større tilpasninger i 2023, hvilket er baggrunden for skærpelsen af gen-inklusionskriteriet.



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet anvender et benchmark som integrerer bæredygtighedshensyn. Benchmarket anvendes til at reducere investeringers negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktoren "drivhusgasemissioner".

Sammenligning af hvordan produktet har klarer sig, i forhold til det respektive referencebechmark samt brede markedsindeks, baseres alene på bæredygtighedsfaktoren "drivhusgasemissioner".

Figuren nedenfor viser det relevante referencebenchmark og indeks.

Aktivklasse	Referencebenchmark	Bredt markedsindeks
Virksomheds-obligationer (High Yield)	ICE BofA Global High Yield ESG Tilt	ICE BofA Global High Yield Index

### ● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

#### **ICE High Yield ESG Tilt**

Benchmarket er konstrueret ved brug af en samlet score for selskabers bæredygtighedsprofil baseret på data for en række bæredygtighedsfaktorer- og risici (ESG-rating). Som følge af metoden øges eksponeringentil selskaber med gode ESG-ratings samt de selskaber, hvis ESG-rating forbedres over tid. Modsat, mindskes eksponeringen til selskaber med dårlige ratings. Følgende elementer i benchmark-konstruktionen har relevans for bæredygtighedsfaktoren "drivhusgasemissioner":

- ESG-ratingen tager afsæt i forhold med særlig betydning for selskabers forretning og selskaber kan påvirke. I ESG-ratingen indgår bl.a. data om selskabers ressourceforbrug, CO<sub>2</sub>-udledninger, og produkters klimaaftryk. Benchmarket inkluderer alene selskaber, som har en ESG-rating. Det betyder, at selskaber med utilstrækkelig bæredygtigheds-rapportering, herunder på klimaområdet, ekskluderes fra benchmarket. Tilpasning af selskabers vægt i benchmarket sker uafhængigt af selskabernes sektortilhørsforhold, hvorfor sektorer med lavt rating-niveau nedvægtes til fordel for andre sektorer.
- Benchmark-konstruktionen betyder, at selskaber og sektorer med høje CO<sub>2</sub>-udledninger nedvægtes. Det gælder fx selskaber i energi- og forsyningssektorerne. Benchmarket har derfor et lavere CO<sub>2</sub>-aftryk sammenlignet med det relevante investeringsunivers.

### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

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

Se besvarelsen nedenfor.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Nedenfor er angivet hvordan produktet klarede sig relativt til de anvendte benchmarks, som integrerer bæredygtighedshensyn. Opgørelsen omfatter bæredygtighedsfaktoren angivet ovenfor.

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

Bæredygtighedsindikator	Referencebenchmark "ICE High Yield ESG Tilt"	Portefølje
CO2-aftryk (anvendelsesområde 1- og 2-drivhusgasemissioner).	18,8 tons pr. mio. kr.	15,17 tons pr. mio. kr.

● **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 angivet ovenfor.

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

Bæredygtighedsindikator	Referencebenchmark "ICE BofA Global High Yield Index"	Portefølje
CO2-aftryk (anvendelsesområde 1- og 2-drivhusgasemissioner).	28,68 tons pr. mio. kr.	15,17 tons pr. mio. kr.