



Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

AUGUST
2023

Oplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med Forordningen (EU) 2019/2088 Artikel 10, om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Sammenfatning

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger supplerer de produktoplysninger om bæredygtighed der er udarbejdet for hver pulje. De supplerende oplysninger er af mere teknisk karakter og omhandler hvilke metoder der anvendes til at måle, vurdere og overvåge produkternes miljømæssige og sociale karakteristika.

De bæredygtighedsrelaterede oplysninger omfatter følgende produkter:

- Danske aktier
- Lange obligationer
- Globale aktier
- Kreditobligationer

Puljesammensætninger kan sammensættes af ovenstående puljer på forskellig vis. Bæredygtighedsindholdet i en puljesammensætning og de tilhørende bæredygtighedsrelaterede oplysninger, vil derfor være et produkt af de puljer der indgår i sammensætningen.

Intet bæredygtigt investeringsmål

Følgende erklæring gør sig gældende for alle produkter: *Dette finansielle produkt fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, men det har ikke bæredygtig investering som sit mål.*

Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

Produkterne fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer.

Danske aktier

- Sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korrup-tion og bestikkelse

Globale aktier

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

Lange obligationer

(Realkreditobligationer og øvrige dækkede obligationer)

- Drivhusgasemissioner

Kreditobligationer

(Virksomhedsobligationer)

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

(Statsobligationer)

- Sociale rettigheder
- Forvaltningsskik

Ved at tage hensyn til ovenstående bæredygtighedsfaktorer er det hensigten at reducere investeringers negative indvirkninger på bæredygtighed.

Investeringsstrategi

Produktet integrerer en række redskaber i investeringsstrategien der har til formål at reducere investeringers negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Redskaber inkluderer:

- Eksklusioner
- Benchmarks
- Aktivt ejerskab
- Målsætninger

Strategi for investeringer i aktier og virksomhedsobligationer

Bæredygtighedsfaktor	Redskab
Drivhusgasemissioner	<u>CO2-målsætning</u> Lægernes Bank har tilsluttet sig FN-initiativet Net Zero Asset Owner Alliance. Initiativet har til hensigt at understøtte investorers mål om netto-nuludledninger fra investeringsporteføljen inden 2050. I henhold til retningslinjer fastsat i initiativet er produktets børsnoterede aktie- og virksomhedsobligationsinvesteringer omfattet af en målsætning om at CO2æ-aftrykket fra investeringerne skal reduceres med hhv. 25 pct. og 30 pct. inden udgangen af 2024 relativt til niveauet ultimo 2019. CO2æ-aftrykket opgøres som anvendelsesområde 1- og 2-drivhusgasemissioner pr. investeret mio. kr.
	<u>Eksklusioner</u> Eksklusionskriterier: <ul style="list-style-type: none">• Virksomheder med mere end 5 pct. omsætning fra udvinding af olie og gas fra tjæresand.• Virksomheder med mere end 5 pct. omsætning fra udvinding af olie og gas i Arktis• Virksomheder med mere end 1 pct. omsætning fra udvinding af termisk kul.• Virksomheder med mere end 50 pct. omsætning fra kulbaseret energiproduktion.• Virksomheder aktive i undersektorerne "udvinding og produktion" og "integre-rede olie og gasvirksomheder" under energisektoren. Sektortilhørsforhold bestemmes i henhold til klassifikationsstandarderne Global Industry Classification Standard (GICS) og Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Virksomheder omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion såfremt deres klimaplaner vurderes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning. Vurderingen beror på om selskabets fremtidige udledninger er i overensstemmelse med et CO2-budget, som sikrer en maksimal temperaturstigning på under 2 grader. Virksomheders temperatur opgøres med afsæt i MSCI's metode herfor.

Der kan desuden investeres i grønne obligationsudstedelser fra virksomheder omfattet af eksklusionskriterier.

Benchmarks

Børsnoterede aktier

- For aktier anvendes et referencebenchmark der re-vægter virksomheder i indekset baseret på muligheder og risici forbundet med overgangen til en lav-emissionsøkonomi. Benchmarkets CO2-aftryk er 30 pct. lavere end investeringsuniverset, og revideres årligt, så der opnås CO2-reduktioner på 7 pct. årligt fra 2021 og frem. I benchmarket indgår anvendelsesområde 1-, 2- og 3-drivhusgasemissioner.

Børsnoterede virksomhedsobligationer

- For investeringer i virksomheder med lavere kreditvurdering (High Yield) anvendes et strategisk benchmark, hvor virksomheder revægtes med afsæt i en samlet score for selskabets bæredygtighedsprofil ved inddragelse af en række bæredygtighedsfaktorer- og risici (ESG-rating). Eksponeringen øges til virksomheder med høje ESG-ratings samt de virksomheder, hvis ESG-rating forbedres over tid. Modsat reduceres eksponeringen til virksomheder med lav rating. Virksomheder med laveste rating-niveau ekskluderes. Metoden medfører, at virksomheder og sektorer med høje CO2-udledninger nedvægtes. Benchmarket har derfor et lavere CO2-aftryk sammenlignet med det relevante investeringsunivers.

Aktivt ejerskab

Der gennemføres selskabsdialoger indenfor klima i samarbejde med investornetværket Climate Action 100+. Dialogerne er målrettet virksomheder med de højeste CO2-udledninger globalt og centrerer omkring integration af klimarisici i rammerne for selskabets ledelse, CO2-reduktioner i tråd med Paris-aftalen, samt rapportering af klimaforhold med afsæt i internationale anbefalinger.

Derudover anvendes stemmeretter i videst muligt omfang for produktets aktieinvesteringer. Stemmeafgivning sker med afsæt i stemmeanbefalinger fastsat i "Sustainability International Proxy Voting Guidelines" udarbejdet af foreningens rådgiver, ISS. Stemmepolitikken betyder, at der generelt bakkes op om forslag, som fremmer virksomheders arbejde med klimarisici.

Det gælder bl.a. følgende:

- Der stemmes imod bestyrelseskandidater i virksomheder med høje CO2-udledninger, hvor selskabet ikke vurderes at have taget tilstrækkelige initiativer til at identificere, vurdere og mitigere klimarisici.
- Der stemmes for aktionærforslag, som ønsker yderligere information om virksomheders klimarisici, herunder hvordan virksomheder identificerer, vurderer og mitigerer klimarisici.
- Der stemmes for aktionærforslag, som ønsker at selskabet forpligter sig til at fastsætte CO2-reduktionsmål.
- Der stemmes for aktionærforslag, som ønsker at selskabet forpligter sig til at offentliggøre information om deres klimarelaterede lobbyaktiviteter og baggrunden for fastsatte CO2-reduktionsmål.

	<ul style="list-style-type: none"> Der stemmes imod virksomheders klimaplaner ("Say on Climate" forslag), såfremt disse ikke lever op til en række minimumsstandarder. Det gælder bl.a. at de skal følge anbefalinger fra Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), leve op til Paris-aftalens reduktionskrav og være integreret i selskabets investerings- og forretningsstrategi.
Tobak	<p><u>Eksklusioner</u> Produktet ekskluderer virksomheder, der er involveret i aktiviteter, der er relateret til produktion og salg af tobaksprodukter:</p> <p>Eksklusionskriterier:</p> <ul style="list-style-type: none"> Virksomheder involveret i produktion af tobaksprodukter og/eller e-cigaretter. Virksomheder med mere end 10 pct. af omsætningen fra distribution og/eller salg af tobaksprodukter og/eller e-cigaretter. Virksomheder med mere end 10 pct. af omsætningen fra salg af produkter og services som er nødvendige for fremstillingen af tobaksprodukter og e-cigaretter. Virksomheder med mere end 10 pct. af omsætningen fra salg af navnerettigheder til brug for tobaksprodukter og e-cigaretter (Licensering).
Overtrædelser af internationale normer <i>(Sociale og personale-mæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korrup-tion og bestikkelse)</i>	<p><u>Eksklusioner</u> Produktet ekskluderer virksomheder involveret i overtrædelser af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder:</p> <p>Eksklusionskriterium:</p> <ul style="list-style-type: none"> Virksomheder involveret i miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige kontroverser med en kontrovers-score på 0 i henhold til MSCI's metode for vurdering heraf.
Kontroversielle våben og atomvåben <i>(Sociale og personale-mæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korrup-tion og bestikkelse)</i>	<p><u>Eksklusioner</u> Produktet ekskluderer virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben og atomvåben:</p> <p>Eksklusionskriterier:</p> <ul style="list-style-type: none"> Virksomheder involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben i henhold til EU's definition (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben. Virksomheder involveret i fremstilling eller salg af atomvåben.

Strategi for investeringer i statsobligationer

Bæredygtighedsfaktor	Redskab
Sociale rettigheder	<p><u>Eksklusioner</u> Produktet ekskluderer stater forbundet med krænkelse af sociale rettigheder som omhandlet i internationale traktater og konventioner, samt FN's principper.</p> <p>Eksklusionskriterium:</p> <ul style="list-style-type: none"> Stater med fysiske og juridiske personer samt grupperinger omfattet af EU-sanktioner. Kriteriet omfatter alle sanktionstyper, herunder finansielle

	sanktioner, handelssanktioner, indrejserestriktioner og våbenembargoer. EU implementerer FN-sanktioner, som dermed også er en del af eksklusionskriteriet.
Bæredygtigheds-rating (Forvaltningsskik)	<p>Eksklusioner</p> <p>Produktet ekskluderer stater med en lav samlet score for landets bæredygtighedsprofil ved inddragelse af en række bæredygtighedsfaktorer- og risici (ESG-rating). Ratingen er en indikator for god regeringsførelse som angår forhold knyttet til landes økonomiske, politiske og sociale udvikling såsom administrativ gennemsigtighed, anti-korruption, miljømæssig ansvarlighed, demokrati og retsstatsprincippet. Ratingen er baseret på en vurdering af en række bæredygtighedsfaktorer, hvor miljømæssige forhold vægter 15 pct. (E), sociale forhold vægter 25 pct. (S) og politiske forhold (G) vægter 50 pct. i den samlede score.</p> <p>Eksklusionskriterium:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Stater med laveste (CCC) og stater med næstlaveste (B) rating-niveau med risiko for nedjustering i henhold til MSCI's metode.
Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (Forvaltningsskik)	<p>Eksklusioner</p> <p>Produktet ekskluderer stater der enten ikke deltager i en konstruktiv dialog med EU om skatteforvaltning eller som ikke har opfyldt deres tilsagn om at gennemføre reformer for at overholde en række objektive kriterier for god forvaltningspraksis på skatteområdet vedrørende gennemsigtighed på skatteområdet, fair beskatning og gennemførelse af internationale standarder for bekæmpelse af udhuling af skattegrundlaget og overførsel af overskud.</p> <p>Eksklusionskriterium:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Stater optaget på EU's liste over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner.

Strategi for investeringer i realkreditobligationer og øvrige dækkede obligationer

Bæredygtighedsfaktor	Redskab
Drivhusgasemissioner	<p>CO2-målsætning</p> <p>Læernes Bank har tilsluttet sig FN-initiativet Net Zero Asset Owner Alliance. Initiativet har til hensigt at understøtte investorers mål om netto-nuludledninger fra investeringsporteføljen inden 2050. I henhold til retningslinjer fastsat i initiativet, er produktets investeringer i danske realkreditobligationsudstedelser omfattet af en målsætning om, at CO2æ-aftrykket fra investeringerne skal reduceres med 45 pct. inden udgangen af 2030 relativt til niveauet i ultimo 2019. CO2æ-aftrykket opgøres som anvendelsesområde 1- og 2-drivhusgasemissioner pr. mio. kr. investeret.</p>

Investeringsstrategien er nærmere beskrevet i [Politik for Bæredygtighed](#). Heri indgår også politik for vurdering af god ledelsespraksis.

Andel af investeringerne

Produkterne har varierende andele af investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika (M/S-karakteristika). Investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristika, tager hensyn til bæredygtighedsfaktorer via redskaber integreret i investeringsstrategien.

Andelene af produktets investeringer, der er i overensstemmelse med M/S-karakteristika, afhænger af de forventede fordelinger mellem produkternes aktivklasser. For de aktivklasser, der tilhører kategorien *Andre*, kan der for nuværende ikke garanteres hensyntagen til bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen.

Produkt	Andele af produktet i overensstemmelse med M/S-karakteristika #1 (Pct.)	Andele af produktet, ikke i overensstemmelse med M/S-karakteristika (Andre) #2 (Pct.)
Danske aktier	100	0
Globale aktier	100	0
Lange obligationer	75	25
Kreditobligationer	100	0

Produkterne kan på nuværende tidspunkt, ikke garantere at foretage bæredygtige investeringer, der lever op til EU-klassificeringssystemets kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Der angives derfor en minimumsandel af bæredygtige investeringer på 0 pct.

De forventede fordelinger mellem produkternes aktivklasser, er nærmere beskrevet for det enkelte produkt, i produktoplysninger om bæredygtighed. Produktoplysninger kan tilgås [her](#).

Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

Afsnittet beskriver de interne og eksterne kontrolmekanismer, der er implementeret for at overvåge om investeringer efterlever produkternes miljømæssige og sociale karakteristika (bæredygtighedskarakteristika).

Ekklusioner

Forvaltere er juridisk forpligtet til at implementere og efterleve Lægernes Banks eksklusionslister for virksomheder og lande. Listerne fremsendes til forvaltere, hvorefter forvaltere har en periode til at foretage frasalg af udstedelser fra ekskluderede virksomheder og lande. Forvalteres frasalg sker under hensyntagen til gældende markedsvilkår og evt. juridiske begrænsninger i form af sanktioner. I særlige tilfælde kan perioden for afvikling af frasalg derfor være længere eller forpligtelsen til at frasælge kan falde bort med henvisning til juridiske begrænsninger.

Forvaltere er juridisk forpligtet til at rapportere om eventuelle brud på eksklusionslister for virksomheder og lande. Lægernes Bank foretager derudover kvartalsvise kontrolscreeninger af porteføljen med henblik på at sikre at eksklusionslister for virksomheder og lande er overholdt.

Ekklusionslister opdateres kvartalsvis. Den underliggende data, som anvendes til screening af virksomheder og lande opdateres løbende. I perioderne mellem den kvartalsvise opdatering af eksklusionslisterne og efterfølgende afvikling af investeringer kan der derfor midlertidigt ske brud på eksklusionskriterier.

Benchmarks

Forvaltere er juridisk forpligtet til at anvende referencebenchmarks, der fremmer udvalgte bæredygtighedskarakteristika. Disse benchmarks danner således grundlag for en række forhold i forvaltaftalerne, herunder opgørelse af forvalteres merafkast til benchmark.

Aktive forvaltere kan afvige fra referencebenchmarket indenfor forvaltningsaftalens øvrige rammer. I disse tilfælde kan det således ikke garanteres at investeringer fremmer bæredygtighedskarakteristika tilsvarende referencebenchmarket.

Passive forvaltere er forpligtet til at følge referencebenchmarket uden afvigelser udover de afvigelser som følger af eksklusionslister implementering. I disse tilfælde vil investeringer fremme bæredygtighedskarakteristika tilsvarende referencebenchmarket korrigeret for effekten af eksklusionslister.

Lægernes Bank overvåger investeringsporteføljens performance på forskellige bæredygtighedsindikatorer månedligt. Såfremt der kan konstateres større afvigelser fra referencebenchmarks indledes en dialog med relevante forvaltere herom.

Aktivt ejerskab

Lægernes Bank er medlem af det globale investornetværk Climate Action 100+, hvor mere end 700 investorer samarbejder om at udøve aktivt ejerskab overfor 177 virksomheder, som står for mere end 80 pct. af de globale CO2-udledninger. Investornetværket har formuleret tre krav til virksomheder omfattet af initiativet:

1. Virksomheder skal fastsætte tydelige rammer for ledelsens ansvar for og kontrol med eksponeringen til klimarisici.
2. Virksomheder skal tage initiativ til at reducere CO2-udledninger på tværs af deres værdikæde og aktivt gå i dialog med interessenter med henblik på at adressere barrierer for at sikre en omstilling i tråd med Paris-aftalen og netto-udledninger i senest 2050.
3. Virksomheder skal øge rapporteringen om deres klimaindsatser og implementere omstillingsplaner i henhold til fastsatte klimamål. Rapportering skal ske i overensstemmelse med anbefalingerne fra Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) og relevante sektorinitiativer med henblik på at investorer kan vurdere troværdigheden af selskabers klimaindsatser.

Grundet tilgængelige administrative ressourcer deltager Lægernes Bank ikke i selskabsdialogerne. Lægernes Bank støtter op om generalforsamlingsforslag fremsat af medlemmer af investornetværket i virksomheder i den børsnoterede aktieportefølje.

Climate Action 100+ rapporterer løbende om netværkets aktiviteter og har udviklet et redskab – Net Zero Company Benchmark – til at monitorere i hvilket omfang virksomheder lever op til målene fastsat i initiativet.

Lægernes Bank anvender i videst muligt omfang retten til at stemme på generalforsamlinger i virksomheder i den børsnoterede aktieportefølje. Til brug herfor anvendes Institutional Shareholder Services (ISS) som såkaldt rådgivende stedfortræder. Det betyder, at ISS bistår med den praktiske stemmeafgivning, foretager af analyser af generalforsamlingsforslag og kommer med anbefalinger til stemmeafgivning.

Stemmeafgivning sker med afsæt i stemmeanbefalinger fastsat i "Sustainability International Proxy Voting Guidelines" udarbejdet af ISS. Stemmeanbefalingerne er udviklet henblik på at efterleve internationalt anerkendte vejledninger, principper og aftaler vedrørende god selskabsledelse og bæredygtighed. Stemmeanbefalingerne vil derfor som udgangspunkt støtte forslag målrettet virksomheders efterlevelse af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, og indeholder desuden særskilte anbefalinger om klimaforhold.

Stemmepolitikken adskiller sig fra standard-stemmepolitikken fra ISS ved at der indgår særskilte evalueringer af virksomheders bæredygtighedsprofil i analyserne, som ligger til grund for stemmeanbefalingerne. Politikken vil derfor i væsentligt større omfang stemme imod bestyrelsen på bæredygtighedsområdet end standard-politikken, herunder støtte op om rimelige og relevante aktionærforslag. Forslag, som bestyrelsen ligeledes ofte modsætter sig.

Stemmeanbefalingerne opdateres årligt på baggrund af en konsultationsproces med investorer, virksomheder og andre relevante interessenter, samt ved lovændringer og ændringer i internationale vejledninger og principper om virksomheders bæredygtighedsarbejde. Opdateringer af stemmeanbefalinger er på den måde en dynamisk proces, som løbende tilpasses udviklingen i samfundet og investorers interesser. Alle ændringer integreres automatisk i stemmeafgivningen.

Information om stemmeafgivningen fremgår af hjemmesiden, som løbende opdateres med data for de senest afholdte generalforsamlinger.

Lægernes Bank rapporterer årligt om udøvelsen af aktivt ejerskab i overensstemmelse med § 101b i lov om finansiel virksomhed.

Målsætninger

Lægernes Bank har forpligtet sig til at opnå en CO2-neutral portefølje senest i 2050 via medlemskab af FN-initiativet Net Zero Asset Owner Alliance.

For investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer anvendes referencebenchmarks til at opnå målsætningerne. For yderligere information om referencebenchmarks henvises til afsnittet "Angivet referencebenchmark". For udvalgte investeringer er der desuden fastlagt CO2-restriktioner i forvalteraftaler. Hertil bidrager klimarelaterede eksklusioner til at nedbringe investeringernes CO2-aftryk.

Lægernes Bank overvåger CO2-aftrykket for investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer månedligt. Såfremt der kan konstateres større ændringer, igangsættes en intern undersøgelse af årsagerne til udviklingen.

Metoder

Produkterne fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer.

For hver bæredygtighedsfaktor er der udvalgt en række bæredygtighedsindikatorer, med henblik på at måle, i hvilken grad produktet opnår at tage hensyn til de konkrete bæredygtighedsfaktorer.

I afsnittet nedenfor *Datakilder og databehandling*, fremgår beskrivelser af de bagvedliggende beregningsmetoder samt datakilder for gældende bæredygtighedsindikatorer.

Datakilder og databehandling

Investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer

Bæredygtighedsindikator	Datakilde	Databehandling og andele estimeret data
Drivhusgasemissioner i alt (anvendelsesområde 1- og 2-drivhusgasemissioner)	MSCI Bloomberg	Indikatoren beregnes i henhold til Regulering (EU) 2022/1288, Bilag 1, formel 1 (<i>Drivhusgasemissioner</i>). Beregningen baseres på Enterprise value including cash (EVIC) og drivhusgasemissioner opgjort som CO ₂ -ækvivalenter. Der anvendes flere datakilder med henblik på at øge datadækning. Drivhusgasemissioner baseres på både rapporteret og estimeret data, hvor rapporteret har forrang. Der foretages opregning for manglende datapunkter. Datadækningen for børsnoterede aktier var ultimo 2022 på 99 pct., hvoraf 12 pct. bestod af estimeret data. For børsnoterede virksomhedsobligationer var datadækningen på 75 pct., hvoraf 23 pct. bestod af estimeret data.
CO ₂ -aftryk (anvendelsesområde 1- og 2-drivhusgasemissioner)	MSCI Bloomberg	Indikatoren beregnes i henhold til Regulering (EU) 2022/1288, Bilag 1, formel 2 (<i>CO₂-aftryk</i>). Beregningen baseres på Enterprise value including cash (EVIC) og drivhusgasemissioner (anvendelsesområde 1 og 2) opgjort som CO ₂ -ækvivalenter. Der anvendes flere datakilder med henblik på at øge datadækning. Drivhusgasemissioner baseres på både rapporteret og estimeret data, hvor rapporteret har forrang. Der foretages opregning for manglende datapunkter.

		For andele af estimeret data for drivhusgasemissioner (anvendelsesområde 1 og 2) se beskrivelse øverst i tabellen.
CO ₂ -aftryk (anvendelsesområde 1-, 2- og 3-drivhusgasemissioner)	MSCI Bloomberg	<p>Indikatoren beregnes i henhold til Regulering (EU) 2022/1288, Bilag 1, formel 2 (CO₂-aftryk).</p> <p>Beregningen baseres på Enterprise value including cash (EVIC) og drivhusgasemissioner (anvendelsesområde 1, 2 og 3) opgjort som CO₂-ækvivalenter.</p> <p>Der anvendes flere datakilder med henblik på at øge datadækning. Drivhusgasemissioner (anvendelsesområde 1 og 2) baseres på både rapporteret og estimeret data, hvor rapporteret har forrang. Drivhusgasemissioner (anvendelsesområde 3) baseres alene på estimeret data. Der foretages opregning for manglende datapunkter. Opgørelsen af særligt scope 3-emissioner er behæftet med betydelig usikkerhed grundet høj andel af estimerede data og varierende kvalitet af rapporterede data.</p> <p>For andele af estimeret data for drivhusgasemissioner (anvendelsesområde 1 og 2) se beskrivelse øverst i tabellen.</p>
Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer.	MSCI	<p>Indikatoren er baseret på MSCI's metode for opgørelse af virksomheder aktive i sektoren for fossile brændstoffer jf. Regulering (EU) 2019/2088, hvorefter virksomheder med følgende aktiviteter er omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Omsætning fra produktion af olie eller gas • Omsætning fra handel med olie eller gas • Omsætning fra produktion af termisk/metallurgisk kul • Involvering i distribution af termisk/metallurgisk kul • Involvering i lagring af metallurgisk kul • Ejerskab af metallurgiske kulreserver <p>Dataudbydere anvender forskellige metoder til at måle omfanget af virksomheders involvering i konkrete aktiviteter. I fraværet af objektive og fælles kriterier til at opgøre omfanget, vil der være usikkerheder knyttet til opgørelsesmetoden.</p> <p>Opgørelsen beror på data hentet fra offentlige rapporter samt estimeret foretaget af MSCI. Det skyldes at virksomheder ikke er forpligtet til at rapportere på dette.</p>
Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Paris-aftalens temperatursætningsmål.	MSCI	<p>Indikatoren er baseret på MSCI's vurdering af hvorvidt virksomheders klimaplaner er i overensstemmelse med Paris-aftalens temperatursætningsmål. Vurderingen beror på om selskabets fremtidige udledninger er i overensstemmelse med et CO₂-budget, som sikrer en maksimal temperaturstigning på under 2°C.</p> <p>Modellen tager afsæt i et globalt CO₂-budget, som sikrer en maksimal temperaturstigning på under 2°C. Budgettet allokeres til virksomheder og sammenholdes med en fremskrivning af virksomheders årlige CO₂-udledninger 50 år frem i tiden. Fremskrivningen tager afsæt i virksomheders historiske udledninger og en analyse af virksomheders offentlige reduktionsmål.</p>

		<p>Indikatoren måler andelen af investeringsmodtagende virksomheder, hvor de estimerede fremtidige udledninger overstiger det allokerede CO2-budget og dermed har en temperatur over 2°C.</p> <p>Opgørelsen er baseret på en scenariemodell udviklet af MSCI, som bl.a. beror på estimering af virksomheders fremtidige CO2-budgetter og CO2-udledninger. Opgørelsen er derfor behæftet med betydelig usikkerhed i relation til anvendte data og metoden er desuden genstand for løbende revisioner. Indikatoren skal i lyset heraf betragtes som estimeret.</p>
<p>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.</p>	MSCI	<p>Indikatoren er baseret på MSCI's metode for opgørelse af virksomheders maksimale omsætningsandele knyttet til udvinding af olie og gas fra tjæresand.</p> <p>Dataudbydere anvender forskellige metoder til at opgøre virksomheders tilknytning til konkrete aktiviteter. I fraværet af objektive og fælles kriterier for at opgøre omfanget, er der usikkerheder knyttet til opgørelsesmetoden.</p> <p>Opgørelsen beror på data hentet fra offentlige rapporter samt estimater foretaget af MSCI. Det skyldes at virksomheder ikke er forpligtet til at rapportere dette.</p>
<p>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.</p>	MSCI	<p>Indikatoren er baseret på MSCI's metode for opgørelse af virksomheders maksimale omsætningsandele knyttet til udvinding af olie og gas i Arktis. Definitionen af Arktis afgrænses til udvindingsaktiviteter, på land og til hav, 66,5 grader nord for ækvator.</p> <p>Dataudbydere anvender forskellige metoder til at opgøre virksomheders tilknytning til konkrete aktiviteter. I fraværet af objektive og fælles kriterier for at opgøre omfanget, er der usikkerheder knyttet til opgørelsesmetoden.</p> <p>Opgørelsen beror på data hentet fra offentlige rapporter samt estimater foretaget af MSCI. Det skyldes at virksomheder ikke er forpligtet til at rapportere dette.</p>
<p>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.</p>	MSCI	<p>Indikatoren er baseret på MSCI's metode for opgørelse af virksomheders maksimale omsætningsandele knyttet til udvinding og salg af termisk kul, herunder brunkul, bituminøst, antracit og dampkul, til energiproduktion. Metallurgisk kul, der anvendes i stålproduktion, omfattes ikke af opgørelsen.</p> <p>Dataudbydere anvender forskellige metoder til at opgøre virksomheders tilknytning til konkrete aktiviteter. I fraværet af objektive og fælles kriterier for at opgøre omfanget, er der usikkerheder knyttet til opgørelsesmetoden.</p> <p>Opgørelsen beror på data hentet fra offentlige rapporter samt estimater foretaget af MSCI. Det skyldes at virksomheder ikke er forpligtet til at rapportere dette.</p>
<p>Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med mere end 50 pct. omsætning fra kulbaseret energiproduktion, hvis klimaplaner ikke skønnes i</p>	MSCI	<p>Indikatoren er baseret på MSCI's metode for opgørelse af virksomheders maksimale omsætningsandele knyttet til kulbaseret energiproduktion.</p> <p>Dataudbydere anvender forskellige metoder til at opgøre virksomheders tilknytning til konkrete aktiviteter. I fraværet af objektive og</p>

<p>overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.</p>		<p>fælles kriterier for at opgøre omfanget, er der usikkerheder knyttet til opgørelsesmetoden.</p> <p>Opgørelsen beror på data hentet fra offentlige rapporter samt estimater foretaget af MSCI. Det skyldes at virksomheder ikke er forpligtet til at rapportere dette.</p>
<p>Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder aktive i undersektorerne "udvinding og produktion" og "integrerede olie og gasvirksomheder" under energisektoren, hvis klimaplaner ikke skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.</p>	<p>MSCI</p>	<p>Indikatoren er baseret på MSCI's metode for opgørelse af virksomheder der har aktiviteter tilhørende energisektorens undersektorer "udvinding og produktion" og "integrerede olie og gasvirksomheder".</p> <p>Sektortilhørsforhold bestemmes i henhold til klassifikationsstandarderne Global Industry Classification Standard (GICS) for aktier og Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) for obligationer.</p> <p>GICS klassificering af virksomhedsaktiviteter baseres hovedsageligt på omsætning. Som hovedregel, klassificeres virksomheden efter den GICS kategori, der bedst beskriver den forretningsaktivitet, der genererer mere end 60 % af virksomhedens omsætning. Virksomheder der beskæftiger sig med flere væsentligt forskellige forretningsaktiviteter, som hver bidrager med mindre end 60%, kategoriseres der på baggrund af den aktivitet der knytter sig til størstedelen af virksomhedens omsætning og indtjening.</p> <p>BICS klassificeringen tager primært udgangspunkt i virksomhedens indtægtskilder og sekundært virksomhedens driftsindtægter, aktiver og markedsopfattelse.</p> <p>Dataudbydere anvender forskellige metoder til at opgøre virksomheders tilknytning til konkrete aktiviteter. I fraværet af objektive og fælles kriterier for at opgøre omfanget, er der usikkerheder knyttet til opgørelsesmetoden.</p> <p>Opgørelsen beror på data hentet fra offentlige rapporter samt estimater foretaget af MSCI. Det skyldes at virksomheder ikke er forpligtet til at rapportere på dette.</p>
<p>Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder involveret i produktion af tobaksprodukter.</p>	<p>MSCI</p>	<p>Indikatoren er baseret på MSCI's metode for opgørelse af virksomheder involveret i produktion af tobaksprodukter.</p> <p>Det omfatter virksomheder følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cigarer • e-cigaretter • Inhalatorer • Røgfri tobak • Snus • Tyggetobak • Dyrkning eller processering af tobak <p>Dataudbydere anvender forskellige metoder til at opgøre virksomheders tilknytning til konkrete aktiviteter. I fraværet af objektive og fælles kriterier for at opgøre involvering, er der usikkerheder knyttet til opgørelsesmetoden.</p> <p>Opgørelsen beror på data hentet fra offentlige rapporter samt estimater foretaget af MSCI. Det skyldes at virksomheder ikke er forpligtet til at rapportere på dette.</p>

<p>Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med mere end 10 pct. omsætning fra distribution eller salg af tobaksprodukter.</p>	<p>MSCI</p>	<p>Indikatoren er baseret på MSCI's metode for opgørelse af virksomheders maksimale omsætningsandele knyttet til distribution eller salg af tobaksprodukter. Distribution og salg omfatter tilfælde, hvor virksomheder agerer mellemed mellem producenter af tobaksprodukter og butikker og/eller forbrugere af tobaksprodukter. Dataudbydere anvender forskellige metoder til at opgøre virksomheders tilknytning til konkrete aktiviteter. I fraværet af objektive og fælles kriterier for at opgøre omfanget, er der usikkerheder knyttet til opgørelsesmetoden.</p> <p>Opgørelsen beror på data hentet fra offentlige rapporter samt estimater foretaget af MSCI. Det skyldes at virksomheder ikke er forpligtet til at rapportere på dette.</p>
<p>Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med mere end 10 pct. omsætning fra salg af produkter og services nødvendige for fremstillingen af tobaksprodukter.</p>	<p>MSCI</p>	<p>Indikatoren er baseret på MSCI's metode for opgørelse af virksomheders maksimale omsætningsandele knyttet til salg af produkter og services nødvendige for fremstillingen af tobaksprodukter. Det kan bl.a. omfatte følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tobaksmag • Sorbitol • Tobaksduft/aroma • Flydende tobak • Cigaret filtre • Tobaksrullepapir • Cigaret fremstillingsmaskiner • Tobaksemballage (kartoner, film, aluminiumsfolie) <p>Dataudbydere anvender forskellige metoder til at opgøre virksomheders tilknytning til konkrete aktiviteter. I fraværet af objektive og fælles kriterier for at opgøre omfanget, er der usikkerheder knyttet til opgørelsesmetoden.</p> <p>Opgørelsen beror på data hentet fra offentlige rapporter samt estimater foretaget af MSCI. Det skyldes at virksomheder ikke er forpligtet til at rapportere dette.</p>
<p>Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med mere end 10 pct. omsætning fra salg af navne-rettighe-der til brug for tobaksprodukter.</p>	<p>MSCI</p>	<p>Indikatoren er baseret på MSCI's metode for opgørelse af virksomheders maksimale omsætningsandele knyttet til licens eller salg af navne-rettighe-der til brug for tobaksprodukter. Licensering og salg af navnerettigheder omfatter tilfælde, hvor tobaksvirksomheder køber sig til at retten til at bruge andre virksomheders navne eller varemærker ifm. salg af deres egne produkter.</p> <p>Dataudbydere anvender forskellige metoder til at opgøre virksomheders tilknytning til konkrete aktiviteter. I fraværet af objektive og fælles kriterier for at opgøre omfanget, er der usikkerheder knyttet til opgørelsesmetoden.</p> <p>Opgørelsen beror på data hentet fra offentlige rapporter samt estimater foretaget af MSCI. Det skyldes at virksomheder ikke er forpligtet til at rapportere dette.</p>
<p>Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact</p>	<p>MSCI</p>	<p>Involvering i overtrædelser baseres på en vurdering foretaget af MSCI. Virksomheder der vurderes at være vedvarende involveret i et eller flere alvorlige brud på retningslinjerne og herigennem opnår en score på 0 og et "rødt flag" for involvering. Tre faktorer indgår i</p>

<p>principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.</p>		<p>vurderingen, hhv. alvorligheden af kontroversen, typen af involvering og status for virksomhedens håndtering af kontroversen.</p> <p>Opgørelsen beror på en metode udviklet af MSCI. Forskellige dataudbydere anvender forskellige metoder til at opgøre virksomheders omsætning knyttet til konkrete aktiviteter. I fraværet af objektive og fælles kriterier for at opgøre omfanget, er der usikkerheder knyttet til opgørelsesmetoden.</p> <p>Opgørelsen beror på vurderinger foretaget af MSCI, og må derfor betragtes som 100 pct. estimeret.</p>
<p>Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben.</p>	<p>MSCI</p>	<p>Indikatoren er baseret på en opgørelse over virksomheder der vurderes at være involveret i kontroversielle våben i henhold til EU's definition (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben). Involvering omfatter følgende aktiviteter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Produktion og salg af kontroversielle våben eller delkomponenter til kontroversielle våben. • Produktion og salg af våbensystemer til transport og affyring af kontroversielle våben. • Produktion af dual-use komponenter og våbensystemer. • Virksomheder der ejer 20-49,99 pct. af virksomheder involveret i kontroversielle våben samt virksomheder hvor 50 pct. eller mere er ejet af virksomheder involveret i kontroversielle våben. <p>Dataudbydere anvender forskellige metoder til at opgøre virksomheders tilknytning til konkrete aktiviteter. I fraværet af objektive og fælles kriterier for at opgøre omfanget, er der usikkerheder knyttet til opgørelsesmetoden.</p> <p>Opgørelsen beror på data hentet fra offentlige rapporter samt estimater foretaget af MSCI. Det skyldes at virksomheder ikke er forpligtet til at rapportere på dette.</p>
<p>Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af atomvåben.</p>	<p>MSCI</p>	<p>Indikatoren er baseret på MSCI's metode for opgørelse af virksomheder involveret i atomvåben.</p> <p>Involvering omfatter virksomheder med følgende aktiviteter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Produktion af atomvåbensystemer og komponenter dedikeret atomvåben • Involvering i servicering, opbevaring, produktion af dual-use komponenter • Ejerskab på 20-49,99 pct. af virksomheder involveret i atomvåben mellem samt virksomheder ejet af virksomheder involveret i atomvåben <p>Dataudbydere anvender forskellige metoder til at opgøre virksomheders tilknytning til konkrete aktiviteter. I fraværet af objektive og fælles kriterier for at opgøre omfanget, er der usikkerheder knyttet til opgørelsesmetoden.</p> <p>Opgørelsen beror på data hentet fra offentlige rapporter samt estimater foretaget af MSCI. Det skyldes at virksomheder ikke er forpligtet til at rapportere på dette.</p>

Investeringer i statsobligationer

Bæredygtighedsindikator	Datakilde	Databehandling og andele estimeret data
Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning.	MSCI	<p>Indikatoren er baseret på MSCI's metode for opgørelse af lande omfattet af EU-sanktioner pålagt af European External Action Service.</p> <p>Sanktioner kan være rettet mod tredjelandes regeringer, ikke-statslige enheder (fx virksomheder) og enkeltpersoner (fx terrorgrupper og terrorister).</p> <p>Indikatoren tager afsæt i sanktionsdata fra European External Action Service (EEAS) og betragtes derfor som 100 pct. rapporteret data.</p>
Antallet af investeringsmodtagende lande med laveste bæredygtigheds-rating og stater med den næstlaveste rating med risiko for nedjustering.	MSCI	<p>Indikatoren baseres på MSCI's ESG-rating model for lande.</p> <p>Ratingen er en indikator for god regeringsførelse som angår forhold knyttet til landes økonomiske, politiske og sociale udvikling såsom administrativ gennemsigtighed, anti-korruption, miljømæssig ansvarlighed, demokrati og retsstatsprincippet. Ratingen er baseret på en vurdering af en række bæredygtighedsfaktorer, hvor miljømæssige forhold vægter 15 pct. (E), sociale forhold vægter 25 pct. (S) og politiske forhold (G) vægter 50 pct. i den samlede score.</p> <p>Opgørelsen beror på en vurdering foretaget af MSCI og må derfor betragtes som 100 pct. estimeret.</p>
Antallet af investeringsmodtagende lande i jurisdiktioner på EU-listen over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner.	MSCI	<p>Indikatoren er baseret på MSCI's opgørelse af jurisdiktioner på EU's liste over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (EU's sortliste).</p> <p>Indikatoren tager afsæt i de officielle EU-lister som fremgår af det officielle websted for Det Europæiske Råd og betragtes derfor som 100 pct. rapporteret data.</p>

Investeringer i realkreditobligationer og øvrige dækkede obligationer

Bæredygtighedsindikator	Datakilde	Databehandling og andele estimeret data
Drivhusgasemissioner i alt (anvendelsesområde 1- og 2-drivhusgasemissioner).	Forvalter-rapportering	<p>Indikatoren beregnes i henhold til følgende formel, jf. anbefalinger fra Finans Danmark;</p> $\text{Drivhusgasemissioner} = \sum (\text{Værdi af covered bondinvestering} / \text{Samlet værdi af cover pool}_{(i)} * \text{emissioner finansieret af cover pool}_{(i)}.$ <p>$i = \text{cover pool (kapitalcenter)}.$</p> <p>Til opgørelse af emissioner finansieret af kapitalcenter i, benyttes estimerede eller rapporterede CO₂e faktorer for de udstedende institutter. Når det er muligt, benyttes fulddækkende rapporterede data fra de udstedende institutter. For at estimere en given udstedelses CO₂e pr. finansierede krone indhentes lånesammensætning på kapitalcenterniveau via institutternes ECBC-templates. Estimaterne tager udgangspunkt i data fra Danmarks Statistik. Estimationsmetoderne er i overensstemmelse med Finans</p>

		Danmarks CO2 model. Det er ikke data tilgængeligt til at opgøre andele af estimerede data.
CO2-aftryk (anvendelsesområde 1- og 2-drivhusgasemissioner).	Forvalter-rapportering	<p>Indikatoren beregnes i henhold til følgende formel, jf. anbefalinger fra Finans Danmark;</p> $\text{Drivhusgasemissioner} = \sum (\text{Værdi af covered bondinvestering} / \text{Samlet værdi af cover pool}_{(i)} * \text{emissioner finansieret af cover pool}_{(i)}) / \text{aktuel værdi af samlede investeringer i covered bonds.}$ <p>$i = \text{cover pool (kapitalcenter)}$.</p> <p>Til opgørelse af emissioner finansieret af kapitalcenter i, benyttes estimerede eller rapporterede CO2æ faktorer for de udstedende institutter. Når det er muligt, benyttes fulddækkende rapporterede data fra de udstedende institutter. For at estimere en given udstedelses CO2æ pr. finansierede krone indhentes lånesammensætning på kapitalcenterniveau via institutternes ECBC-templates. Estimererne tager udgangspunkt i data fra Danmarks Statistik. Estimationsmetoderne er i overensstemmelse med Finans Danmarks CO2 model. Det er ikke data tilgængeligt til at opgøre andele af estimerede data.</p>

Der er ikke truffet særlige foranstaltninger for at sikre datakvaliteten. Det antages, at datakvaliteten fra ovennævnte datakilder er tilstrækkelig, da dataleverandører selv har implementeret kvalitetskontroller.

Begrænsninger mht. metoder og data

Flere af ovenstående indikatorer er behæftet med usikkerheder, da de baseres på vurderinger, estimater og tilsvarende ikke-rapporterede data.

Eksempelvis kan estimerede andele af virksomheders omsætning indenfor en bestemt aktivitet variere på tværs af dataudbydere grundet forskellige opgørelsesmetoder. Virksomheder er ikke forpligtet til at opgøre omfang af involvering i konkrete aktiviteter. Dataudbydere bruger derfor information fra offentlige rapporter og lignende, om virksomheders aktiviteter, til at estimere omfanget af involvering og omsætningsandele. Lægernes Bank har ikke mulighed for at efterprøve disse data. Det kan derfor ikke garanteres at indikatorer giver et fuldt dækkende billede af virksomheders involvering i bestemte aktiviteter, herunder om virksomheders involvering er i strid med de skitserede eksklusionskriterier.

Rapporterede data kan på samme vis være behæftet med en vis usikkerhed. Det gør sig især gældende for drivhusgasemissionsdata, hvor de bagvedliggende opgørelsesmetoder og revisionsstandarder varierer mellem virksomheder.

Due diligence

Der investeres langt overvejende igennem eksterne kapitalforvaltere, som er ansvarlig for at foretage due diligence af enkeltinvesteringer indenfor rammer fastlagt i forvaltaftaler. Lægernes Bank foretager forud for udvælgelse af nye forvaltere due diligence af forvalteren med henblik på at vurdere om forvalteren og investeringsstrategien er i overensstemmelse med bankens retningslinjer for bæredygtighed fastsat i Politik for bæredygtighed.

Politikker for aktivt ejerskab

Der henvises til Politik for aktivt ejerskab som kan findes i [Politik for Bæredygtighed](#).

Angivet referencebenchmark

Der anvendes en række referencebenchmarks i produktet, som integrerer udvalgte bæredygtighedsfaktorer i aktivklasserne børsnoterede aktier og børsnoterede virksomhedsobligationer. Benchmarks anvendes med henblik på at tage hensyn til bæredygtighedsfaktorerne "drivhusgasemissioner" og "drivhusgasintensitet". For øvrige bæredygtighedsfaktorer er der i visse tilfælde enten overlap mellem produktets eksklusionskriterier og de eksklusionskriterier, som indgår i benchmark-konstruktionerne, eller også er produktets eksklusionskriterier skærpet relativt til benchmarkets kriterier. For disse er det således eksklusionskriterierne, som tager hensyn til de relevante bæredygtighedsfaktorer.

For yderligere information om inputdata, de metoder der er anvendt til at udvælge de pågældende data, metoder til genskabelse af balance og hvordan indekset er beregnet, henvises der til indeksbeskrivelser offentliggjort af de respektive administratorer af referencebenchmarks.

Referencebenchmarks:

MSCI ACWI Climate Change:

[MSCI Climate Change Indexes - MSCI](#)

ICE High Yield ESG Tilt

[{b93f5bdc-5051-45ff-9ac6-5ce3f291efb2} ICE ESG bond index family.pdf \(theice.com\)](#)