

**Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852**

Ved "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 investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

**Produkt navn:** Bilaget gælder for P+ Livscyklus (Lav, Mellem og Høj), P+ Balance, P+ Vælger, P+ Aktiemax og P+ Obligationsmax, herefter refereret til som "produktet".

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):**  
5299000NAW3RQAVXMI33

## 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 en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på **10**%\*

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**

\*Når andelen af bæredygtige investeringer i produktet gøres op på nuværende tidspunkt, indgår både likvide og illikvide aktivklasser. De likvide er aktier<sup>1</sup>, erhvervsobligationer<sup>2</sup> og grønne statsobligationer<sup>3</sup>. De illikvide aktiver er infrastruktur, aktier i ikke-børsnoterede selskaber og en enkelt kreditfond. Den resterende andel af den illikvide portefølje er på nuværende tidspunkt ikke omfattet i opgørelsen af andelen af bæredygtige investeringer pga. utilstrækkeligt datagrundlag. Andelen af bæredygtige investeringer i porteføljen forventes reelt at være større, men kan endnu ikke opgøres tilstrækkeligt.

For likvide aktier og likvide erhvervsobligationer opgøres andelen af bæredygtige investeringer iht. P+'s eksterne dataleverandørs. Metoden er baseret på definitionen af en bæredygtig investering, jf. artikel 2(17) af forordning (EU) 2019/2088. Den screener for, at virksomheder skal følge god ledelsespraksis, samt at økonomiske aktiviteter ikke bør gøre væsentlig skade på et eller flere miljømæssige eller sociale mål. Derudover skal mindst 20 pct. af de økonomiske aktiviteter bidrage til et eller flere af sådanne mål eller selskabet skal have sat et Science Based Target initiative (SBTI) godkendt CO<sub>2</sub>-reduktionsmål. Metoden er nærmere beskrevet i de næste afsnit.

I andelen af bæredygtige investeringer i den illikvide del af porteføljen indgår investeringer foretaget efter 2018 med et beløb investeret på over 25 mio. DKK. Metoden lægger sig tæt op ad metoden fra P+'s eksterne dataleverandør på likvide investeringer, men vurderingen foretages af P+ baseret på data modtaget fra de relevante kapitalforvaltere.

<sup>1</sup> Investeringer i aktier i børsnoterede selskaber.

<sup>2</sup> Investeringer i obligationer udstedt af børsnoterede selskaber.

<sup>3</sup> Investeringer i grønne obligationer udstedt af stater, hvor et beløb svarende til provenuet fra salget af den grønne statsobligation udelukkende anvendes til, helt eller delvist, at finansiere egnede og på forhånd fastlagte grønne statslige udgifter.



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

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

P+, Pensionskassen for Akademikere ("P+") har i produktet en målsætning at skabe det størst mulige afkast og samtidig være en ansvarlig investor.

Dette bilag skal give indsigt i, hvordan produktet har fremmet miljømæssige og/eller sociale karakteristika for rapporteringsåret 2023. Der har i investeringsprocessen fortsat været stort fokus på både at fremme miljømæssige og sociale karakteristika samt at identificere og håndtere negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer.

Der har ikke været udpeget et referencebenchmark til produktet.

### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Følgende bæredygtighedsindikatorer anvendes så vidt muligt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som produktet fremmer. Muligheden for anvendelse varierer dog på tværs af aktivklasser.

I 2023 har bæredygtighedsindikatorerne klaret sig som følger:

- CO<sub>2</sub>-aftrykket bliver p.t. ikke opgjort på produktniveau. P+'s samlede CO<sub>2</sub>-aftryk for likvide aktier, likvide erhvervsobligationer samt direkte ejede ejendomme er faldet fra 6,6 ton/mio. DKK til 5,5 ton/mio. DKK på tværs af alle finansielle produkter. Udviklingen er drevet af en reel CO<sub>2</sub>-reduktion i porteføljen samt en stigning i markedsværdi.
- Som følge af P+'s årlige screening af børsnoterede selskaber i porteføljen mhp. at identificere selskaber, der har overtrådt FN's Global Compact principper, blev 27 selskaber valgt ud til nærmere undersøgelse. Screeningen var baseret på data fra eksterne dataleverandører. P+ har vurderet disse selskaber kvalitativt ud fra henholdsvis alvorligheden af deres overtrædelser og status på vores aktive ejerskab med selskaberne.

På baggrund af analysen er 15 af de 27 selskaber blevet placeret på P+'s fravalgsliste på grund af brud på FN's Global Compact principper, herunder systematisk negativ indvirkning på miljø, biodiversitet, menneskerettigheder og god ledelsespraksis, og hvor aktivt ejerskab har vist sig udsigtsløst. P+ har kontaktet samtlige fravalgte selskaber via brev og beskrevet, hvad der lå til grund for P+'s beslutning om fravalg, samt hvad der forventes af selskabet for at det kan inkluderes i P+'s portefølje igen.

Derudover er yderligere tre af de 27 selskaber blevet placeret på P+'s observationsliste. Vi vil nu følge udviklingen i disse tre selskaber og monitorere dem for at vurdere, om de skal fravælges eller fjernes fra observationslisten.

- Årlig screening af likvide aktier og likvide erhvervsobligationer, baseret på data fra ekstern dataleverandør, har vist, at der ikke har været eksponering mod nye selskaber, der agerer i strid med FN-traktater og -konventioner, som Danmark har underskrevet vedr. kontroversielle våben.

- I 2023 havde 81 danske ejendomme i porteføljen certificerede energimærker. Der blev ikke opnået nye bæredygtighedscertificeringer, men det gennemsnitlige energimærke for den danske ejendomsportefølje havde i 2023 udviklet sig tættere på B end C.
- P.t. opgøres andelen af klimavenlige investeringer i porteføljen ikke.
- P+ har haft 270 dialoger på tværs af sociale, miljø- eller ledelsesmæssige emner fordelt over 183 selskaber ud af ca. 2.500 børsnoterede selskaber i produktets portefølje. Dialog (fx via mail, telefon eller møder) defineres ved, at der som minimum er modtaget en respons på henvendelsen fra selskabet.
- P+ har direkte tilsluttet sig 16 investorerklæringer og -samarbejder, der har haft fokus på at fremme miljømæssige eller sociale karakteristika, herunder særligt menneskerettigheder, biodiversitet og klima.
- P+ har i produktet foretaget yderligere 32 fravalg af olie-, gas- og kulselskaber samt forsyningsselskaber, der producerer elektricitet ved brug af kul. Samtidig er der også blevet fjernet 11 selskaber fra fravalgslisten, der før har været fravalgt af ovenstående årsag. Dette er sfa., at selskaberne ikke længere falder for vores fossile fravalgskriterier.
- Der er foretaget 10 nye likvide og illikvide<sup>4</sup> fondsinvesteringer til produktet. Alle er grundigt vurderet og scoret af P+ ift. kapitalforvalterens arbejde med ESG<sup>5</sup>, herunder ledelsessystemer, integration af ESG-politikker og -due diligence samt rapportering. Tre af disse investeringer er af kapitalforvalterne klassificeret efter artikel 8 og to af dem efter artikel 9 af forordning (EU) 2019/2088.
- Der er foretaget fravalg af investeringer i 10 selskaber sfa. P+'s fokus på solcelle-industrien og mulige forbindelser til tvangsarbejde i Xinjiang-regionen. Yderligere 10 selskaber er placeret på observationslisten mhp. at monitorere selskaberne og etablere dialog. Derudover har P+ været i kontakt med 7 kapitalforvaltere, der tilsammen forvalter 9 illikvide fonde med bl.a. investeringer i solenergi.

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

Sammenlignet med perioden 2022 har P+ i 2023 vurderet og fravalgt flere problematiske selskaber, der er i brud med FN's Global Compact principper. Derudover er biodiversitet også blevet tilføjet som en fravalgsårsag, samt blevet mere fast forankret og prioriteret i arbejdet med ansvarlighed.

I 2023 har P+ tilsluttet sig over dobbelt så mange investorerklæringer og -samarbejder sammenlignet med 2022.

Der blev i 2023 foretaget færre fondsinvesteringer sammenlignet med 2022, og andelen af artikel 8 eller artikel 9 klassificerede investeringer iht. forordning (EU) 2019/2088 (dvs. delvist eller fuldt bæredygtige investeringer) var 3 pct. mindre i 2023. Det skal understreges, at fondsinvesteringer udenfor Europa ikke kan klassificeres efter den nævnte forordning, og der derfor kan være flere bæredygtige investeringer, som blot ikke er omfattet af lovgivningen.

<sup>4</sup> Investeringer i fx private equity (aktier i ikke-børsnoterede selskaber), ikke-børsnoterede fonde (herunder kreditfonde), ejendomme, infrastruktur og skov. Investeringer er illikvide, når de ikke er børsnoterede og dermed ikke kan omsættes lige så nemt, da der skal bruges tid på at købe og sælge finder hinanden og bliver enige om den rigtige pris for aktiverne.

<sup>5</sup> Forkortelse for miljømæssige (Environment), sociale (Social) og ledelsesmæssige (Governance) forhold.

Antallet af danske ejendomme med certificerede energimærker faldt fra 83 til 81 i 2023 sammenlignet med 2022. Dette skyldes salg af ejendomme i referenceperioden.

Der er foretaget 37 flere dialoger på tværs af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige emner i 2023 sammenlignet med året forinden.

Derudover er der sket et fald på 1,1 ton/mio. DKK i det samlede CO<sub>2</sub>-aftryk for likvide aktier, likvide erhvervsobligationer og direkte ejede ejendomme sammenlignet med niveauet i 2022.

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

Produktet har fokus på at foretage investeringer i fonde og selskaber, som efterlever krav til definitionen for bæredygtige investeringer, jf. artikel 2(17) af forordning (EU) 2019/2088.

P+ har frem mod 2025 og 2030 sat sig nedenstående klimamål for hele porteføljen. Klimamålene påvirker også porteføljen og de bæredygtige investeringer i dette produkt.

Status for 2023 er følgende:

1. CO<sub>2</sub>-aftrykket i likvide aktier, likvide erhvervsobligationer og direkte ejede ejendomme skal inden 2025 reduceres med 45 pct. og inden 2030 reduceres med 65 pct. sammenlignet med niveauet i 2019. Ved udgangen af 2023 havde P+ reduceret CO<sub>2</sub>-aftrykket med lige over 45 pct. sammenlignet med niveauet i 2019, hvilket betyder, at reduktionsmålet for 2025 er nået. Det skal dog understreges, at CO<sub>2</sub>-aftrykket svinger med markedsværdien af investeringer, idet det bliver beregnet som CO<sub>2</sub>-udledningen fra investeringer pr. mio. DKK. Det vil betyde, at når markedsværdien stiger eller falder, så vil CO<sub>2</sub>-aftrykket også stige eller falde.
2. P+ har styrket aktivt ejerskab i relation til de største CO<sub>2</sub>-udledere i porteføljen af børsnoterede aktier og erhvervsobligationer. Da dette arbejdede opstartede i 2022, blev de 20 største udledere identificeret. Listen består nu af 17 selskaber. Dette skyldes, at P+ i 2023 har fravalgt to af selskaberne grundet deres fossile profil og at et enkelt selskab er blevet fravalgt som resultat af vores investeringsstrategi. P+ har valgt ikke at tilføje tre nye selskaber til listen, da formålet med arbejdet er en langsigtet og vedvarende dialog. I 2023 har P+ fulgt op på dialogen. Derudover blev der i et opfølgende brev til kapitalforvaltere, som investerer i selskaberne på P+'s vegne, også tilføjet et ønske om fokus på biodiversitet, samt en understregning af P+'s forventninger til kapitalforvalterne i deres kapitalforvaltning af specifikke selskaber, samt generelt ift. klima og biodiversitet.  
  
Navnene på disse selskaber er offentliggjort på observationslisten, som kan findes på vores hjemmeside. Vi vil løbende offentliggøre status for det aktive ejerskab med disse selskaber.
3. P+ vil løbende foretage klimavenlige investeringer fx i vedvarende energi og energibesparende renoveringer af bygninger, således at disse som minimum udgør 15 pct. af P+'s samlede investeringer i 2030.

For bæredygtige likvide aktier og likvide erhvervsobligationer gælder det, at mindst 20 pct. af omsætningen stammer fra økonomiske aktiviteter, der bidrager til miljømæssige mål som vedvarende energi, CO<sub>2</sub>- og energieffektivitet og bæredygtigt landbrug eller sociale mål som uddannelse, ernæring og sygdomsbehandling. Og alle bæredygtige illikvide investeringer har en væsentlig andel af deres aktiviteter inden for de nævnte kategorier. Alternativt skal porteføljeselskabet have en CO<sub>2</sub>-reduktionsmålsætning, som er godkendt af Science Based Targets initiative.

Udover at bidrage positivt til et eller flere miljømæssige eller sociale mål må disse investeringer heller ikke gøre væsentlig skade på et eller flere af sådanne mål, og selskabet bør også følge god ledelsespraksis.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Metoden, der anvendes til at opgøre andelen af bæredygtige investeringer, står beskrevet på side 1. For likvide aktier og likvide erhvervsobligationer gælder det, at hvis en investering i en økonomisk aktivitet skal siges ikke at gøre væsentlig skade på et eller flere miljømæssige eller socialt bæredygtige investeringsmål, fordrer metoden, at følgende gør sig gældende:

- Den må ikke have forbindelser til kontroversielle våben.
- Mindre end 1 pct. af omsætningen må stamme fra udvinding af termisk kul og salg af samme til eksterne parter.
- Må ikke være i en tobaksproducent og mindre end 5 pct. af omsætningen må stamme fra tobaksrelaterede forretningsaktiviteter.
- Den overordnede vurdering af selskabets kontroverser, dvs. negativ indvirkning på sociale eller miljømæssige forhold, må ikke være vurderet som 'alvorlige' eller 'meget alvorlige'. Det svarer til de to mest alvorlige trin i den fire-trins- skala, der benyttes til at vurdere kontroverser.

Særskilt gælder det for illikvide investeringer foretaget efter 2018, at de ovenstående kriterier vurderes at være opfyldt gennem de aftalevilkår P+'s har indgået med fonde/kapitalforvaltere.

Ud fra ovenstående kriterier har ingen af de bæredygtige investeringer i 2023 gjort væsentlig skade på miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål.

Iht. P+'s politik for ansvarlige investeringer, som gælder for produktet, er de vigtigste negative bæredygtighedsindvirkninger derudover identificeret, monitoreret og vurderet, både forud for og efter, at nye investeringer blev foretaget i 2023.

Produktets fravalgskriterier, som gør sig gældende og er bindende elementer i investeringsstrategien, bidrog ligeledes til, at både bæredygtige og øvrige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogle af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål. Fravalgskriterier kan findes på P+'s hjemmeside.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korrupsion og bekæmpelse af bestikkelse.

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

P+ rapporterer på indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer), jf. skema 1, 2 og 3 i Bilag I af delegerede forordning (EU) 2022/1288, på tværs af alle aktivklasser af produktet. Datoen for PAI-rapportering falder i juni 2024 for referenceperioden 2023. Rapporteringen kan tilgås på P+'s hjemmeside.

Der blev i 2023 taget hensyn til bl.a. nedenstående PAI-indikatorer på følgende måder:

- Gennem bl.a. fravalg af 32 fossile selskaber og kulbaserede forsyningsselskaber samt gennem aktivt ejerskab er der taget hensyn til CO<sub>2</sub>-aftryk på likvide aktier og likvide erhvervsobligationer.
- Gennem screeninger, aktivt ejerskab og fravalg er der taget hensyn til overtrædelser af internationale retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd, som vedrører menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, herunder FN's Global Compact principper. Efter screening blev 15 selskaber fravalgt, og tre selskaber blev placeret på observationsliste.
- Gennem udvikling af en helhedsplan for P+'s fortsatte indsats på biodiversitet som en integreret del af arbejdet med ansvarlige investeringer, har P+ skærpet sine tiltag på investeringer med negativ indvirkning på biodiversitetsfølsomme områder.

Negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er desuden integreret i P+'s politik for ansvarlige investeringer og indgår i vurderingen af investeringer før og efter, de foretages.

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

Iht. P+'s politik for ansvarlige investeringer, som gælder for produktet, tilstræbes det at etablere strukturer for arbejdet med ansvarlige investeringer, som er på linje med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv.

P+ monitorerer løbende porteføljen og foretager mindst en gang årligt screening af likvide aktier samt likvide erhvervsobligationer, baseret på data fra ekstern dataleverandør, mhp. at identificere børsnoterede selskaber, der har overtrådt FN's Global Compact principper. Principperne refererer bl.a. til FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv.

Som følge af screeningen var 27 selskaber identificeret. P+ har vurderet disse selskaber kvalitativt ud fra alvorligheden af deres overtrædelser og status på vores aktive ejerskab med selskaberne.

På baggrund af denne analyse er 15 af de 27 selskaber placeret på P+'s fravalgsliste, som gælder for produktet, efter brud på FN's Global Compact principper, herunder systematisk negativ indvirkning på miljø, biodiversitet, menneskerettigheder og god ledelsespraksis, og fordi aktivt ejerskab har vist sig udsigtsløst. Derudover er yderligere tre selskaber placeret på P+'s observationsliste, som også gælder for produktet. P+ vil følge udviklingen i disse tre selskaber og monitorere dem for at vurdere, om de skal fravælges i porteføljen eller fjernes fra observationslisten.

Udover den årlige gennemgang arbejder P+ også løbende med temaer og enkeltsager, der vedrører overensstemmelse med OECD's retningslinjer samt FN's vejledende principper. Der er foretaget fravalg af investeringer i 10 selskaber sfa. P+'s fokus på solcelleindustrien og mulige forbindelser til tvangsarbejde i Xinjiang-regionen. Yderligere 10 selskaber er placeret på observationslisten mhp. at monitorere selskaberne og etablere dialog. Derudover har P+ været i kontakt med 7 kapitalforvaltere, der tilsammen forvalter 9 illikvide fonde med bl.a. investeringer i solenergi.

*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 dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Hensyn til negative indvirkninger er så vidt muligt en integreret del af P+'s vurdering og monitorering af investeringer i produktet, både før og efter investeringer foretages. P+ rapporterer på indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer) på tværs af alle aktivklasser for hele P+. Hensyn til PAI-indikatorer gælder derfor også for dette finansielle produkt. Datoen for rapportering for referenceperioden 2023 falder i juni 2024. Rapporteringen kan tilgås på P+'s hjemmeside.

P+'s metode til at arbejde med produktets negative bæredygtighedsindvirkninger tilstræbes at være på linje med FN's retningslinjer om menneskerettigheder og erhvervsliv samt OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Derfor tilpasses tilgangen efter investeringens type, struktur samt væsentlighed og sandsynlighed for negative indvirkninger på mennesker, miljø og værdien af investeringen.

P+ prioriterer arbejdet med negative bæredygtighedsindvirkninger ved at sammenholde, hvor der er en potentiel væsentlig negativ indvirkning på miljø og mennesker med sandsynligheden for, at den indtræffer.

I overensstemmelse med P+'s politik for ansvarlige investeringer, som gælder for produktet, fokuseres der på, om selskaber i produktets investeringsportefølje har god ledelsespraksis og derved bl.a. forebygger og afbøder negativ indvirkning på menneskerettigheder, arbejdsretteligheder, klima, miljø, biodiversitet, ansvarlig skat og anti-korruption.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor giver et overblik over produktets 15 største investeringer målt på deres markedsværdi set i forhold til den samlede portefølje. Opgørelsen er pr. den 31. december 2023.

P+ investerer bl.a. igennem investeringsfonde, som f.eks. EMD Inv. Globale Akt. I eller Absalon Loan Fund Class A. En investeringsfond er en pulje af flere investorers penge. P+ er som regel medinvestor og ejer den del af puljen, som P+ har investeret, men P+ også kan være den eneste investor i en fond. Der bliver ikke kigget igennem fonden. Det betyder, at de enkelte investeringer, der er foretaget i fonden, ikke er oplyst.

Hvad de enkelte fonde må investere i, afhænger af deres investeringsmandat. Fonden EMD Invest Verdensindeks har f.eks. mandat til at investere i globale aktier som Apple, Microsoft og Amazon. Hvorimod fonden EMD Invest Danske Akt/2 har mandat til at investere i danske aktier som fx Novo Nordisk, Carlsberg og Mærsk.

P+ investerer også igennem pengeinstitutter som f.eks. Danske Bank A/S eller Nykredit, hvor der investeres direkte i realkreditobligationer og statsobligationer. Fx vil både P+'s investering i en dansk statsobligation og en grøn dansk statsobligation indgå.

Største investeringer	Sektor	% andel af aktiver	Land
EMD Invest Verdensindeks	Globale aktier	12%	Danmark
Kongeriget Danmark	Danske statsobligationer	12%	Danmark
Forenet Kredit FMBA (Nykredit/Totalkredit)	Realkreditobligationer, indeksobligationer	6%	Danmark
EMD Inv. Globale Akt. I	Globale aktier	4%	Danmark
EMD Inv. Globale Akt. III	Globale aktier	3%	Danmark
Alcentra Eur Loan F Class II G	Illikvid kredit	3%	Luxembourg
Absalon Loan Fund Class A	Illikvid kredit	3%	Irland
Danske Bank A/S	Realkreditobligationer, indeksobligationer	3%	Danmark
EMD Invest Danske Akt/2	Danske aktier	2%	Danmark
EMD High Income Credit US	Developed markets obligationer	2%	Danmark
EMD High Income Credit EU	Developed markets obligationer	2%	Danmark
EMD Invest Emerging Markets Indeks	Emerging markets aktier	2%	Danmark
EMD Inv. GLAkt. II	Globale aktier	2%	Danmark
EMD Inv afd II obl	Emerging markets obligationer	1%	Danmark
KDII afd. 19 Global EM	Emerging markets aktier	1%	Danmark

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2023 - 31/12/2023.



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktets investeringer opdeles i en likvid og illikvid portefølje. Den likvide portefølje består af investeringer i fx børsnoterede aktier, børsnoterede erhvervsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer. Den illikvide portefølje består fx af unoterede aktier (private equity), unoterede obligationer, ejendomme, skov, kredit og infrastruktur, herunder inden for sol- og vindenergi.

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Andelen af bæredygtige investeringer er pr. 31. december 2023 opgjort til 10 pct. Denne andel er baseret på P+'s eksterne dataleverandørs datagrundlag og metode for screening af likvide aktier, likvide erhvervsobligationer og grønne statsobligationer, samt P+'s vurdering af en andel af de illikvide investeringer i porteføljen.

Andelen af bæredygtige investeringer i produktet er steget fra 3 pct. i 2022 til 10 pct. i 2023. Dette skyldes at P+'s eksterne dataleverandør har opdateret sin metode for opgørelse af bæredygtige investeringer. Metoden inkluderer nu også selskaber med et CO<sub>2</sub>-reduktionsmål godkendt af Science Based Target initiative (SBTi), som et kriterie for at bidrage positivt til et miljømæssigt mål.

Desuden indgår en andel af P+'s illikvide investeringer nu også i opgørelsen. Den resterende andel af den illikvide del af portefølje er på nuværende tidspunkt ikke omfattet i andelen af bæredygtige investeringer pga. utilstrækkeligt datagrundlag.

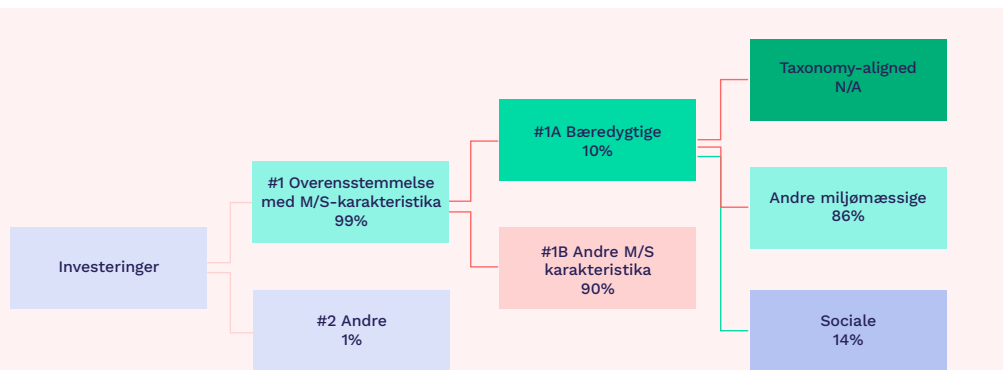
Investeringer igennem fx hedgefonde er ikke inkluderet i opgørelsen over bæredygtige investeringer, da der endnu ikke er taget endelig stilling til, hvordan man behandler disse. Det forventes, at andelen af bæredygtige investeringer (#1A i nedenstående figur) stiger i takt med, at datagrundlaget forbedres, og flere aktivklasser kan inkluderes i opgørelsen. Derfor kan der være investeringer i kategorien "#1B", som p.t. ikke kan opgøres som værende 'bæredygtige' grundet utilstrækkeligt datagrundlag.

Pr. 31. december 2023 er andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige eller sociale karakteristika, opgjort som produktets samlede portefølje (opgjort til 99% under "#1"), ekskl. den andel af porteføljen, som ikke er dækket af P+'s politik for ansvarlige investeringer, fx derivater (opgjort til 1% under "#2"). Andelen kan dog ændre sig i takt med, at markedsværdien af investeringerne under "#2" ændrer sig.

For at være i overensstemmelse med EU- klassificeringsystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Mulighedsskaben de 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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



#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.

Kategorien #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- Underkategorien #1A Bæredygtige omfatter miljømæssige og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategorien #1B Andre M/S karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige eller sociale karakteristika, som ikke kvalificerer sig som bæredygtige investeringer.

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne er foretaget bredt i forskellige sektorer. Den likvide portefølje er bl.a. investeret i sektorer som IT, pengeinstitutter, standardsoftware, halvleder-komponenter, sundhedsvæsen og sundhedsudstyr.

Den illikvide portefølje er investeret i sektorer som energiforsyning, herunder fremstilling af vindmøller, ejendomme, sundhedsvæsen og IT.

Sektorerne nævnt i den likvide og illikvide portefølje er ikke udtømmende. Sektorerne er repræsentative for de sektorer, som fylder mere i porteføljerne, når man ser på deres andel i det samlede produkts portefølje.

For at være i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

**Mulighedsskaben de 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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

Det er på nuværende tidspunkt ikke et tilstrækkeligt datagrundlag til at vurdere overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selskaberne oplyser ikke de nødvendige data i dag, og derfor er data, som i dag er tilgængelig, udelukkende estimeret på baggrund af eksterne dataleverandørs vurdering. Vi mener, det vil være utilstrækkeligt at oplyse om data, som udelukkende er estimeret.

I takt med at EU's lovgivning udvides, og selskaberne selv begynder at oplyse om de nødvendige data, vil vi kunne give bedre oplysninger om omfanget af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Vi forventer at medtage dette datapunkt, når de nødvendige data er tilgængelige.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>6</sup>?**

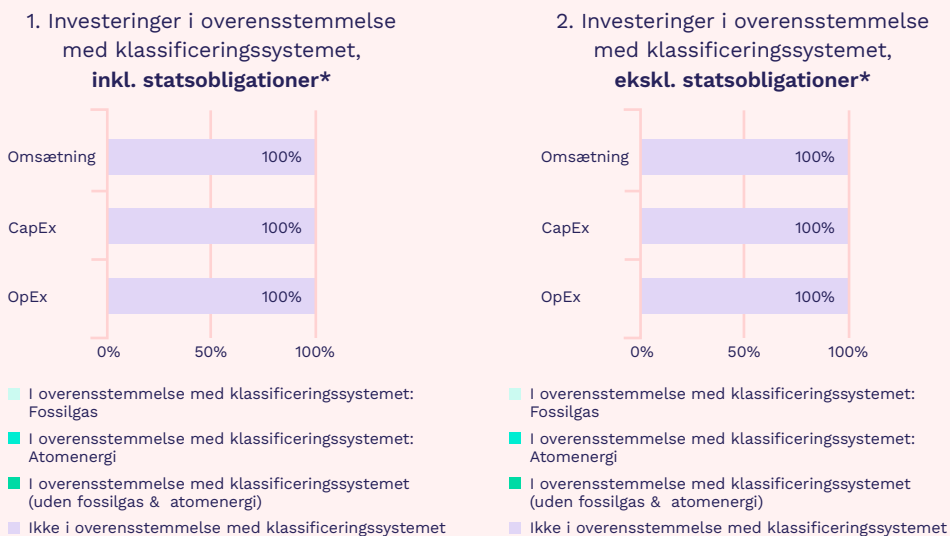
- Ja
- Inden for fossil gas     Inden for atomkraft
- Nej

<sup>6</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimændringer ("modvirkning af klimændringer") 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 af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grøn 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 overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



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

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og muligheds-skabende aktiviteter?**

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet opgøres ikke på nuværende tidspunkt og derfor kan andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og muligheds-skabende aktiviteter heller ikke angives.

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

N/A

🕒 **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, har pr. 31. december 2023 været 86 pct.

👤 **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer har pr. 31. december 2023 været 14 pct.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



## Hvilke investeringer blev medtaget under “Andre”, hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategori ”#2 Andre” udgøres bl.a. af derivater. P+'s politik for ansvarlige investeringer, som gælder for produktet, gælder ikke for derivater og indestående ved kreditinstitutter. Derivater som fx rente- eller valutainstrumenter anvendes til at afdække en rente- eller valutarisiko og dermed for at kunne opretholde et passende risikoniveau. I vores opgørelse af investeringer i kategorien ”#2 Andre” anses derivater som investeringer, der ikke bidrager til at opnå miljømæssige eller sociale karakteristika.



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

I 2023 havde vi stort fokus på at bruge vores indflydelse og udøve aktivt ejerskab for at understøtte en ansvarlig udvikling hos de selskaber, vi investerer i. Vi prioriterede vores aktive ejerskab ud fra en vurdering af de væsentligste negative indvirkninger på miljømæssige og sociale karakteristika. Ud fra dette udøvede vi skærpet aktivt ejerskab både direkte og indirekte gennem kapitalforvaltere og samarbejdspartnere sammenlignet med 2022. Derudover har vi bl.a. fravalgt selskaber med høj CO<sub>2</sub>-udledning, fossile selskaber og selskaber med negative indvirkninger på menneskerettigheder. Vi har ligeledes udviklet en samlet helhedsplan, for foranstaltninger vi skal foretage for at reducere vores negative indvirkning på biodiversitet.



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

Der anvendes ikke et referencebenchmark til at måle de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

N/A

- **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?**

N/A

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

N/A

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

N/A

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