

# Politik for Ansvarlige Investeringer

*Dette er en dansk oversættelse af Danske Banks Responsible Investment Policy. For den officielle version henvises til den engelske udgave tilgængelig på Sustainability related disclosures (danskebank.com)*

## 1. Mål

Formålet med Danske Banks Politik for Ansvarlige Investeringer ("politikken") er at fastlægge og kommunikere Danske Bank A/S' ("banken") tilgang til ansvarlige investeringer og sikre overholdelse interne retningslinjer, gældende lovgivning, eksterne standarder, som banken tilslutter sig og bankens Position Statements<sup>1</sup>.

Politikken for Ansvarlige Investeringer udgør en hjørnesten i forhold til bankens ambitioner om at integrere bæredygtighed i kerneforretningen, og den understøtter vores vision om at blive anerkendt som en førende nordisk kapitalforvalter inden for ansvarlige investeringer. Når kunder betror os at investere deres aktiver og opsparing, har vi en forpligtelse til at tjene

deres bedste interesser ved at tilbyde investeringsløsninger, der sigter efter at levere konkurrencedygtige og langsigtede resultater. En integreret del af denne forpligtelse er at investere ansvarligt. Som ansvarlig investor er vi ikke kun opmærksomme på, hvordan vores investeringer påvirkes af bæredygtighedsfaktorer, men også på den indvirkning, som vores investeringer kan have på samfundet.

Politikken er yderligere indarbejdet og uddybet i bankens Sustainability Risk Integration Instruction, Exclusion Instruction, Inclusion Instruction og Active Ownership Instruction med tilhørende retningslinjer og vores Principal Adverse Impact Statement (producenterklæring).

## 2. Definitioner

Nedenfor ses definitioner på termer anvendt i politikken:

<b>Aktivt ejerskab</b>	Anvendelse af rettigheder og ejerskab til at påvirke aktiviteter og adfærd hos de virksomheder, der investeres i, med udgangspunkt i finansielle hensyn og/eller væsentlige bæredygtighedshensyn. Der udøves aktivt ejerskab ved, at man som investor aktivt interesserer sig for de virksomheder, der investeres i, herunder også for deres vilkår, udvikling og ledelse, og med et langsigtet fokus.
<b>Ingen væsentlig skade</b>	Et princip, der sikrer, at bæredygtige investeringer ikke har væsentlig negativ indvirken på miljømæssige eller sociale mål som målt på en række indikatorer for vigtige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, minimum sociale og miljømæssige standarder og/eller lovmæssigt definerede screeningkriterier.
<b>Dobbelt væsentlighed</b>	Vurderingen af, hvorvidt en bæredygtighedsfaktor er relevant i investeringsmæssig sammenhæng ud fra et perspektiv om finansiell væsentlighed og/eller miljømæssig og social væsentlighed.
<b>Miljømæssig og social væsentlighed</b>	De indvirkninger som et selskab/en udsteders økonomiske og finansielle aktiviteter kan have på forskellige bæredygtighedsfaktorer.
<b>ESG</b>	Miljømæssige (E) og sociale (S) forhold samt god selskabsledelse (G).

<sup>1</sup> Som anført i bilag 1.

<b>Eksklusion</b>	Eksklusion af visse sektorer, selskaber og produkter fra investeringsporteføljer/-strategier på grundlag af negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, svage bæredygtighedsstandarder og/eller manglende overholdelse af sociale minimumsstandarder.
<b>Finansiel væsentlighed</b>	De indvirkninger, som bæredygtighedsfaktorer kan have på et selskabs/en udsteders økonomiske og finansielle aktiviteter i hele værdikæden (både upstream og downstream), hvilket påvirker værdien (afkastet) af de pågældende aktiviteter.
<b>Koncern</b>	Danske Bank med datterselskaber.
<b>Inklusion</b>	Aktiv inklusion af et selskab/en udsteder i investeringsporteføljer/-strategier på basis af bæredygtighedsrelaterede overvejelser.
<b>Vigtige negative bæredygtighedsindvirkninger</b>	De negative indvirkninger som investeringer kan have på bæredygtighedsfaktorer som målt ved hjælp af indikatorer defineret i SFDR.
<b>SFDR</b>	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.
<b>Bæredygtighedsfaktorer</b>	Miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold, respekt for menneskerettighederne, antikorruption, bekæmpelse af bestikkelse.
<b>Bæredygtig investering</b>	En investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et miljømæssigt mål som målt f. eks. ved hjælp af nøgleindikatorer for ressourceeffektivitet for anvendelse af energi, vedvarende energi, råmaterialer, vand og jord, for affaldsproduktion og drivhusgasemissioner eller for sin indvirkning på biodiversiteten og den cirkulære økonomi eller en investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et socialt mål, navnlig en investering, som bidrager til at bekæmpe ulighed, eller fremmer social samhørighed, social integration og arbejdsmarkedsrelationer, eller en investering i menneskelig kapital eller økonomisk eller socialt dårligt stillede lokalsamfund, forudsat at sådanne investeringer ikke er til væsentlig skade for nogen af disse mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis, navnlig med hensyn til sunde ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af medarbejdere og overholdelse af skatteregler
<b>Bæredygtighedsrisici</b>	En miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have en faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering

### 3. Anvendelsesområde

Politikken vedrører investeringsprocesser for investeringer forvaltet af Danske Bank på vegne af kunder, gennem investeringsprodukter såsom, diskretionære porteføljeplejeaftaler, alternative investeringsfonde, investeringsforeninger (UCITS), forsikringsbaserede investeringsprodukter (IBIP'er) og pensionsprodukter. Politikken omfatter alle aktivklasser, som vores forvaltede produkter er investeret i<sup>2</sup>.

Politikken omfatter ikke strukturerede produkter eller derivater udbudt af Danske Bank eller andre af Danske Banks kapital-

markedsaktiviteter (herunder, men ikke begrænset til market-making, værdipapirhandel osv.).

Eksternt forvaltede investeringsprodukter, der distribueres til Danske Banks kunder, men ikke som en del af et af Danske Banks investeringsprodukter, er heller ikke omfattet af nærværende politik. Krav til distribution af ansvarlige investeringsprodukter reguleres af Danske Banks Treating Customer's Fairly Policy og Product Governance Instruction for Investment Products.

<sup>2</sup> Der kan være afvigelser i forhold til specifikke investeringer såsom derivater, illikvide alternativer og eksternt forvaltede fonde på grund af deres særlige karakteristika. Sådanne afvigelser er som relevant yderligere beskrevet i instruktioner og retningslinjer, der supplerer denne politik.

### 3.1 Målgruppe

Politikken er en koncernpolitik, der gælder for alle medarbejdere, alle funktioner og enheder i Danske Bank, der udfører kapitalforvaltnings- eller investeringsaktiviteter som beskrevet heri. Politikken gælder for regulerede datterselskaber og separate juridiske enheder når den er vedtaget af de pågældende enheders styrende organer.

Administratoren af politikken skal dokumentere og indberette eventuelle væsentlige afvigelser fra politikken til politikken ejer. Ejeren af politikken indberetter alle væsentlige afvigelser fra koncernpolitikken til Danske Banks bestyrelse.

## 4. Danske Banks tilgang til ansvarlige investeringer

**I Danske Bank spiller ansvarlige investeringer en central rolle, når vi investerer på vegne af kunder. Danske Banks tilgang til ansvarlige investeringer er baseret på princippet om dobbelt væsentlighed.**

Som ansvarlig investeringsforvalter er vi ikke kun opmærksomme på, hvordan bæredygtighedsfaktorer påvirker investeringsresultatet (finansiel væsentlighed), men også på, hvordan vores investeringer kan have positive og/eller negative indvirkninger på samfundet (miljømæssig og social væsentlighed). Det kalder vi overvejelser om "dobbelt væsentlighed". Vi mener, at opmærksomhed på disse aspekter af bæredygtighedsfaktorer, når vi investerer, er en hjørnesteen i vores forpligtelse til at skabe værdi for vores kunder og give kunderne muligheden for at understøtte omstillingen til et mere bæredygtigt samfund gennem relevante investeringsprodukter. Baseret på, hvad der er relevant for en bestemt aktivklasse og investeringsstrategi, håndteres overvejelser om dobbelt væsentlighed gennem inklusioner, eksklusioner og aktivt ejerskab.

Vi offentliggør vores tilgang til ansvarlige investeringer og rapporterer om vores indsats for at være transparente og for at kunne holdes til ansvar for vores investeringsprocesser og -aktiviteter. Vi rapporterer desuden årligt som led i vores forpligtelser til UN Principles for Responsible Investment (PRI), Net Zero Asset Manager Initiative og Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Målet er at kommunikere så detaljeret, at interessenter kan finde svar på eventuelle spørgsmål om vores investeringsprocesser og aktiviteter på en klar og tilgængelig måde. Oplysningerne offentliggøres på vores hjemmeside og videregives og rapporteres direkte til kunder og andre interessenter, når dette er relevant.

Vi samarbejder endvidere med vores peer-gruppe, ligesindede investorer og andre relevante parter for at reducere den negative indvirkning på bæredygtighedsfaktorer og maksimere den positive. Vi hilser også en åben dialog med vores interessenter velkommen og værdsætter muligheden for at samarbejde.

Vi deltager i investorinitiativer, der har til formål at højne standarderne for transparens og bæredygtighed i virksomheder og på de finansielle markeder, såsom CDP (tidligere Carbon Disclosure Project), SASB, Institutional Investors Group on Climate Change (IIGC), Paris Pledge for Action, Net-Zero Asset Owner Alliance, Net Zero Asset Managers Initiative, Emerging Markets Investor Alliance (EMIA), Montréal Carbon Pledge, Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) (TCFD) og de FN-understøttede principper for ansvarlig investering (UN PRI)<sup>3</sup>.

### Princip 1: Vi stræber efter at beskytte investeringernes værdi og generere attraktive afkast

Som en del af vores tillidsforpligtelser over for kunderne er vi forpligtet til at identificere risikoeksponeringer, der kan have en negativ økonomisk indvirkning på investeringerne. Det indebærer blandt andet, at vi har en pligt til systematisk at identificere bæredygtighedsfaktorer, som potentielt kan forårsage væsentlig skade på værdien af en investering (bæredygtighedsrisiko) og integrere overvejelser om sådanne faktorer i vores investeringsprocesser.

For at en bæredygtighedsfaktor kan betragtes som finansielt væsentlig, skal den have potentiale til at udmønte sig i investeringsresultater og have en negativ (eller positiv) indvirkning på enten selskabets eller en udsteders indtægter og/eller udgifter, på værdien af aktiverne/passiver eller på dens kapitalomkostninger. Ved at analysere bæredygtighedsfaktorer sammen med andre finansielle faktorer er det muligt at få større indsigt i investeringerne og derved identificere bæredygtighedsrisici og investeringsmuligheder.

Økonomisk væsentlige bæredygtighedsfaktorer er unikke for den enkelte virksomhed og bestemmes blandt andet ud fra forretningsaktiviteter, branchekategorisering og område, hvor selskabet/udsteder er hjemmehørende. For at vurdere, hvilke bæredygtighedsfaktorer der har en potentiel væsentlig negativ eller positiv indvirkning på værdien af en investering, følger Danske Banks porteføljeforvaltere standarder som SASB-standarderne. SASB-standarderne identificerer den

<sup>3</sup> Som beskrevet mere detaljeret i bilag 1.

delmængde af bæredygtighedsspørgsmål, som er mest relevante for virksomhedens økonomiske resultater og værdi for forskellige brancher og tilbyder analyser af bæredygtighedsspørgsmål.

Eksponeringer for bæredygtighedsrisici bør forvaltes ansvarligt og efter behov føre til og/eller påvirke en beslutning om enten at købe/øge vægtningen, holde/opretholde vægtningen, reducere vægtningen eller sælge/afhænde investeringer eller indgå i dialog med selskaberne ved at udøve aktivt ejerskab. Den korrekte håndtering af bæredygtighedsrisici kan imidlertid vanskeliggøres af flere faktorer, herunder mangel på tilstrækkelige og standardiserede data og det faktum, at bæredygtighedsrisikofaktorer ofte er komplekse, tværfaglige og indbyrdes forbundne, hvilket kan gøre det vanskeligt at vurdere dem i deres helhed.

I erkendelse af at investeringer har forskellige karakteristika og påvirkes forskelligt af bæredygtighedsfaktorer, skræddersyr investeringsteamet analysen af bæredygtighedsfaktorer til den specifikke investeringsstrategi og aktivklasse.

Yderligere oplysninger om, hvordan vi identificerer, forvalter og kontrollerer bæredygtighedsrisici, er beskrevet i vores Sustainability Risk Instruction og Active Ownership Instruction.

## Princip 2:

**Vi tilstræber at analysere og vurdere de virkninger, som investeringer har på miljøet og på andre samfundsmæssige aspekter**

Vi tilstræber at analysere og vurdere, hvilke negative og positive virkninger, vores investeringer har, og adressere disse aspekter i overensstemmelse med vores kunders behov. Som et af Nordens største pengeinstitutter har Danske Bank både kompetencerne og viljen til at være med til at finde løsninger på de udfordringer, vores planet og samfund står over for. Vi støtter målene om at opnå klimaneutralitet overensstemmelse med Parisaftalens ambitioner om at begrænse stigningen i den globale opvarmning til under 1,5 °C.

### 2.1. Vigtige negative bæredygtighedsindvirkninger

De vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsforhold kan materialisere sig gennem for eksempel CO<sub>2</sub>-udledning, eksponering over for fossile brændstoffer, affaldsniveauer, kønsdiversitet, overholdelse af menneskerettigheder og en virksomheds bestræbelser på at undgå korrupsion, bestikkelse og anden samfundsskadelig praksis. Vi prioriterer håndteringen af disse indvirkninger på Danske Bank-niveau i overensstemmelse med vores Position Statements og andre bæredygtighedsrelaterede strategier og forpligtelser.

Vigtige negative indvirkninger identificeres ved hjælp af vores screening for væsentlighed i forhold til miljømæssige og sociale faktorer. Vores screening fokuserer på obligatoriske indikatorer, der er vurderet til altid at føre til vigtige negative indvirkninger og øvrige indikatorer, som vi har forpligtet os til

at medtage i vurderingen. Med forbehold for datatilgængelighed følger vores valg af øvrige indikatorer for vigtige negative indvirkninger det vejledende princip (metode), at udvælgelsen skal målrettes de indikatorer, som er mest relevante i forhold til vores investeringsfilosofi og -eksponeringer. Vi bestræber os på løbende at udvide listen for øvrige indikatorer med henblik på at sikre, at vores processer i videst muligt omfang fanger de mest relevante negative indvirkninger, som vores investeringer kan forårsage (se den aktuelle liste over udvalgte indikatorer for skadevirkninger i vores Principal Adverse Impact Statement).

Fra et investeringsproduktperspektiv defineres håndteringen og prioriteringen af vigtige negative indvirkninger af den givne strategi og investeringsportefølje/-aktiviteter. Overvejelser om vigtige negative indvirkninger kan føre til eller påvirke beslutninger om enten at købe/øge vægtningen, holde/opretholde vægtningen, reducere vægtningen eller sælge/frasælge investeringer. Som en minimumsstandard håndteres de vigtige skadevirkninger på produktniveau gennem udelukkelse og aktivt ejerskab. Dette kan dog suppleres af en række inklusionskriterier, der yderligere adresserer specifikke væsentlige negative indvirkninger.

Som organisation rapporterer Danske Bank årligt om vigtige negative indvirkninger, der er identificeret, og vi bestræber os også på at rapportere om sådanne indvirkninger på produktniveau for størstedelen af vores produktpalette inden for ansvarlig investeringer.

Yderligere oplysninger om, hvordan vi identificerer, håndterer og kontrollerer de vigtige negative indvirkninger, findes i Principal Adverse Impacts Statement, Exclusion Instruction og Active Ownership Instruction.

### 2.2. Positive indvirkninger

Vi identificerer positive indvirkninger på investeringer ved at screene selskaber eller udstedere for "best-in-class"-adfærd, positive bidrag til bæredygtighedsmål (som defineret ved relevante metoder, sund bæredygtighedspraksis, sund miljøforvaltning osv. og som integreret i investeringsstrategier og porteføljer for en række af vores forvaltede produkter inden for ansvarlig investeringer.

Investeringsprodukter kan i den forbindelse for eksempel anvende inklusion til helt eller delvist at foretage bæredygtige investeringer eller investeringer, der er i overensstemmelse med EU's klassificeringskriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Sådanne investeringer kan gennem finansiering bidrage til at løse problemer i forbindelse med specifikke bæredygtighedsspørgsmål og understøtte opfyldelsen af et eller flere af FN's mål for bæredygtig udvikling.

### 2.3. Produkter inden for ansvarlig investering

Danske Bank forvalter investeringsprodukter med forskellige niveauer af bæredygtighedsambitioner, så kunderne kan vælge de produkter, der bedst imødekommer deres bære-

dygtighedspræferencer. Uanset bæredygtighedspræferencer tager alle investeringsprodukter, der forvaltes af Danske Bank, behørigt hensyn til relevante bæredygtighedsrisici.

For investeringsprodukter, der fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er disse karakteristika og god ledelsespraksis bindende elementer i investeringsstrategien. Produkterne er kategoriseret i henhold til artikel 8 i SFDR og overholder de specifikke oplysningskrav heri.

For investeringsprodukter, der har bæredygtige investeringer som mål, er de konkrete miljømæssige og/eller sociale mål samt god ledelsespraksis bindende elementer i investerings-

strategien. Princippet om 'ingen væsentlig skade' anvendes i overensstemmelse med de lovgivningsmæssige krav til sådanne produkter. Det samme gælder for vurderingen af vigtige negative indvirkninger. Disse produkter er kategoriseret i henhold til artikel 9 i SFDR og overholder de specifikke oplysningskrav heri.

Yderligere oplysninger om, hvordan vi indarbejder overvejelser om negative og positive indvirkninger i vores ansvarlige investeringer, findes i den dokumentation og de rapporter, der udarbejdes forud for indgåelsen af en aftale om disse investeringsprodukter.

## 5. Ændringslog

Dato	Versionsnummer	Kommentarer/ændringer
16. oktober 2020	Version 1.0	Politik oprettet
2. februar 2022	Version 2.0	Årlig opdatering. Ajourføring af definitioner, herunder inkludering af yderligere definitioner. Justering af omfang. Fjernelse af henvisninger til rådgivning om bæredygtighedsrisici. Præcisering af processer, der understøtter design og fremstilling af investeringsprodukter og investeringsrelaterede produkter, som enten fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika eller har bæredygtighed som mål.
12. december 2022	Version 3.0	Opdatering af strukturen for bedre at afspejle lovgivningsmæssige krav og aspekter vedrørende princippet om dobbelt væsentlighed.

## Bilag 1

En ikke-udtømmende liste over gældende lovgivning og eksterne standarder, som der er taget højde for i Responsible Investment Policy, findes nedenfor:

### Forordninger og -direktiver som gennemført i national lovgivning

- Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II)
- Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter)
- Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU af 8. juni 2011 om forvaltere af alternative investeringsfonde og om ændring af direktiv 2003/41/EF og 2009/65/EF samt forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 1095/2010 (FAIFD)
- Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (MiFID II)
- Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2017/828 af 17. maj 2017 om tilskyndelse til langsigtet aktionærengeagement (direktiv om aktionærrettigheder II)
- Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser og underliggende delegerede forordninger.

### Eksterne standarder og forpligtelser

- FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling
- FN's Global Compact
- FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder
- FN's principper for ansvarlige investeringer
- OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder
- G20/OECD's principper for virksomhedsledelse
- Sustainability Accounting Standards Board (SASB)
- Net Zero Asset Managers Initiative
- Net-Zero Asset Owner Alliance
- Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)
- CDP (tidligere: Carbon Disclosure Project)
- ESG4Real
- LuxFLAG
- Paris Pledge for Action
- The Montréal Carbon Pledge
- Climate Action 100+

- The Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF)
- The Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)

### Danske Bank-koncernens Position Statements<sup>4</sup>

- Danske Bank Position Statement Agriculture
- Danske Bank Position Statement Climate Change
- Danske Bank Position Statement Fossil Fuels
- Danske Bank Position Statement Mining and Metals
- Danske Bank Position Statement Arms and Defence
- Danske Bank Position Statement Forestry
- Danske Bank Position Statement Human Rights

<sup>4</sup> Se Danske Bank-koncernens Sustainable Finance Policy og Position Statements: <https://danskebank.com/sustainability>