

Rapport om samfundsansvar 2024



Ansvarlig
pension til dem,
der **former**
Danmark

Denne rapport udgør P+'s lovpligtige rapportering om samfundsansvar, jf. § 142 og § 143 i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser samt disclosureforordningen (EU) 2019/2088. Rapporten er godkendt af bestyrelsen den 10. marts 2025.

Rapporten afspejler arbejdet med ansvarlige investeringer på tværs af P+'s investeringer i hovedporteføljen, der blandt andet omfatter P+ Livscyklus og P+ Balance, medmindre andet er angivet. Karakteristika for investeringsprofilen P+ Bæredygtig, der har endnu højere fokus på bæredygtighed end vores hovedportefølje, er uddybet på pplus.dk. Du kan desuden finde yderligere oplysninger om de miljømæssige og sociale karakteristika samt de bæredygtige investeringer i de periodiske oplysninger i bilagene til denne rapport.

Indhold

- 4 Forord
- 8 Vores tilgang til ansvarlige investeringer
- 11 2024 i tal
- 12 CO₂-aftryk mere end halveret
- 16 Nye investeringer i bæredygtig udvikling
- 18 Styrket aktivt ejerskab over for kapitalforvaltere
- 20 Aktivt ejerskab over for børsnoterede selskaber
- 24 Prisvindende initiativ skal reducere metanudledning
- 26 Styrket indsats for biodiversitet
- 30 Fokus på menneskerettigheder
- 34 Investeringer i forsvar og våben
- 36 P+ Bæredygtig udvidet med flere risikoprofiler
- 38 Ansvarlig skat
- 40 EU's nye rapporteringsdirektiv
- 42 Vores egen negative indvirkning
- 46 Forventninger til 2025
- 48 Interne forhold i P+
- 50 ESG-nøgletal
- 58 Bilag: Periodiske oplysninger



Forord

2024 bød på væsentlige fremskridt, men også udfordringer i arbejdet med ansvarlige investeringer.

Den grønne omstilling blev ramt af modvind. Den danske stats udbud på tre havvindmølleparker i Nordsøen endte med ikke at modtage en eneste ansøgning. Og de seneste års inflation, ændrede markedsvilkår og et højere renteniveau skabte udfordringer i flere selskaber, som leverer løsninger til den grønne omstilling.

I USA trak en række kapitalforvaltere sig samtidig fra verdens største investorsamarbejde på klimaområdet, Climate Action 100+. Det skete blandt andet efter politisk pres fra medlemmer af det republikanske parti.

Nogle investorer sænkede derfor i 2024 deres forventninger til investeringer i den grønne omstilling.

I P+ holder vi dog fast i vores klimamål. Vi har sammensat en robust investeringsportefølje, som fortsat klarede sig godt i 2024. Og investeringsprofilen P+ Bæredygtig, som blandt andet er mere eksponeret mod klimavenlige investeringer, leverer fortsat på niveau med vores hovedportefølje. Faktisk har P+ Bæredygtig klaret sig væsentligt bedre end gennemsnittet blandt pensionsbranchens bæredygtighedsfokuserede produkter, siden vi som den første arbejdsmarkedspensionskasse lancerede et bæredygtighedsfokuseret produkt i 2022.

I 2024 skærpede vi vores aktive ejerskab over for de kapitalforvaltere, der varetager investeringer på vegne af P+. Vi har blandt andet været i dialog med vores amerikanske kapitalforvaltere for at understrege vores klare forventning om, at deres

samlede tilgang til klimaområdet fortsat er tilstrækkeligt ambitiøs.

Vi fortsatte den målrettede indsats med at sænke klimaaftrykket fra vores investeringer i 2024. Og ved udgangen af året nåede CO₂-reduktionen fra vores investeringer op på hele 59 pct. sammenlignet med 2019. Dermed er vi godt på vej mod vores målsætning om at nå en CO₂-reduktion på 65 pct. i 2030.

Vi skærpede desuden vores fravalgskriterier for olie- og gasselskaber og kulbaserede forsynings-selskaber. Vi indførte også, at vi vil stemme imod genvalg af forpersoner i børsnoterede selskaber, hvis selskabet er for fodslæbende i deres omstilling til et lavere klimaaftryk.

Biodiversitet er et andet hovedtema i arbejdet med ansvarlige investeringer. I 2024 gennemførte vi blandt andet en screening af vores børsnoterede aktier for at kortlægge, hvilke selskaber og sektorer der har den største indvirkning på naturen.

På baggrund af screeningen har vi udvalgt en række selskaber, som vi vil fokusere på i vores aktive ejerskab. Og vi er nu i dialog med 180 selskaber om deres indvirkning på biodiversitet.

Et tredje hovedtema er menneskerettigheder, hvor vi i 2024 fortsat havde fokus på problematikken i den kinesiske region Xinjiang. Rapporter har vist, at etniske mindretal bliver brugt som tvangsarbejdere i regionen. Det betyder, at der blandt andet er en risiko for forbindelser til tvangsarbejde i forsyningskæderne til produktionen af solceller.

I 2024 intensiverede vi dialogen med både kapitalforvaltere og de selskaber, vi har sat på observationslisten på grund af problematikken i Xinjiang. Og det er et område, vi fortsat kommer til at have fokus på. Så vores investeringer i vedvarende energi også er socialt ansvarlige.

Investeringer i forsvar og våben er et fjerde tema, som har fyldt stadig mere i den offentlige samtale de seneste år.

I P+ har vi haft den samme grundlæggende tilgang til investeringer i våben igennem en længere år-række.

Vi fravælger konventionsstridige våben. Men vi kan godt investere i våben, som ikke er omfattet af FN-konventioner. Derfor finder man investeringer i en række forsvars- og våbenselskaber i vores hovedportefølje. Det, mener vi, er et ansvarligt valg. Men vi ved, at det er et dilemma, der kan dele vandene.

Hvis man som medlem ikke ønsker at investere i våbenselskaber, kan man vælge P+ Bæredygtig, hvor der er meget skærpede grænseværdier for både våben og militærudstyr.

P+ er fortsat den eneste arbejdsmarkeds-pensionskasse, som tilbyder et bæredygtigheds-fokuseret produkt. I 2024 tog vi endnu et skridt, da vores medlemmer som de første har fået mulighed for at kombinere ekstra fokus på bæredygtighed med forskellige risikoniveauer. I maj 2024 blev P+ Bæredygtig nemlig udvidet med to nye risikoprofiler. Det betyder, at man som medlem nu kan vælge imellem både høj, mellem og lav risiko i P+ Bæredygtig – ligesom man kan i P+ Livscyklus.

Dermed er det nu blevet endnu nemmere at vælge en investeringsprofil, der matcher ens personlige præferencer, hvis man som medlem ønsker et endnu større fokus på bæredygtighed end det, du kan læse om i denne rapport.

Vi håber, du vil læse med. Og at rapporten vil være med til at skabe øget åbenhed om vores arbejde med at sikre ansvarlig pension til dem, der former Danmark.





UN PRI, OECD's Retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's Retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv m.m.

Vores tilgang til ansvarlige investeringer

I P+ arbejder vi målrettet for, at vores ca. 120.000 medlemmers opsparinger bliver investeret ansvarligt.

Vores arbejde med ansvarlighed tager udgangspunkt i lovgivning samt internationale aftaler, retningslinjer og principper, herunder bl.a. UN PRI, OECD's Retningslinjer for multinationale selskaber samt FN's Retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv.

Vores politik for ansvarlige investeringer omfatter blandt andet temaerne klima, miljø, biodiversitet, menneske- og arbejdstagerrettigheder, ansvarlig skat, ledelsesforhold, antikorrupsion og bestikkelse.

Som ansvarlig investor er vi opmærksomme på, at vores investeringer kan have både positiv og negativ indvirkning på de nævnte temaer. Bæredygtighedsfaktorerne kan også have negativ indvirkning på vores investeringer. Derfor arbejder vi fokuseret på at forebygge og håndtere negativ indvirkning samt for at fremme positiv indvirkning.

Vores arbejde med ansvarlige investeringer er baseret på tre grene.

For det første tilvælger vi aktivt bæredygtige investeringer.

For det andet foretager vi såkaldt ESG-due diligence. Det betyder, at vi så vidt muligt foretager en grundig vurdering af investeringshensyn til miljø og klima (Environment), sociale (Social) og ledelsesmæssige forhold (Governance).

For det tredje udøver vi aktivt ejerskab. Det vil sige, at vi arbejder for at påvirke de selskaber, vi investerer i, så de udvikler sig i overensstemmelse med vores politik for ansvarlige investeringer. Det gør vi blandt andet ved at gå i dialog, ved at stemme på børsnoterede selskabers generalforsamlinger og ved at kommunikere åbent om vores

fokus, anbefalinger, beslutninger og investeringer.

Med denne tilgang vurderer vi, at vi bedst kan understøtte en bæredygtig udvikling.

Fravalg er ikke en bærende gren

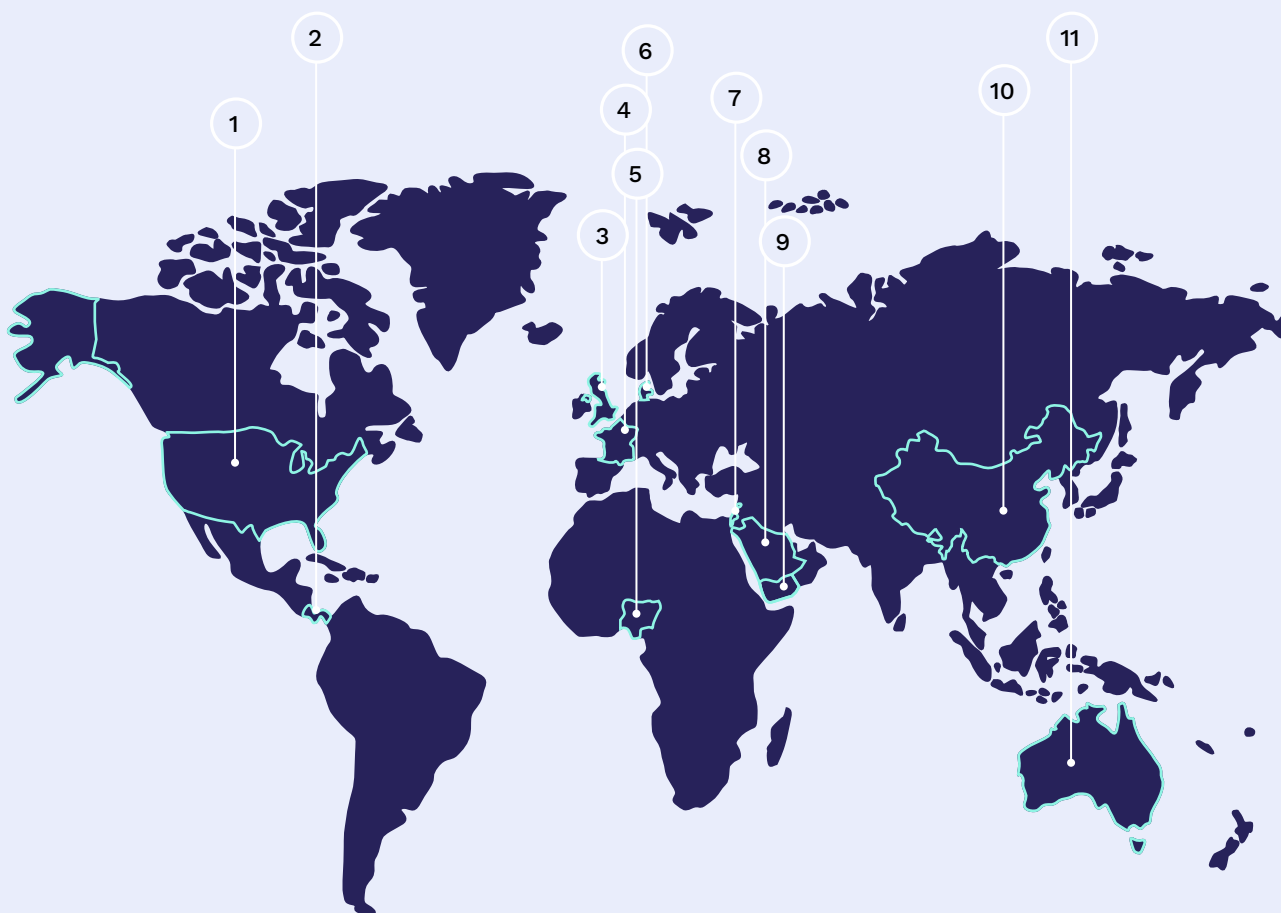
Når investorer fravælger at investere i et selskab, får det ofte stor opmærksomhed. Men når man fravælger et selskab, forringer man samtidig sine muligheder for at presse på for en ansvarlig udvikling i selskabet.

I P+ ser vi derfor fravalg som ét blandt mange redskaber i vores værktøjskasse – ikke som et mål i sig selv.

Hvis aktivt ejerskab er udsigtsløst, kan vi vælge selskaber fra. Men vi prioriterer så vidt muligt dialogen. Og vi gennemgår løbende vores fravalgsliste for at vurdere, om selskaberne har forbedret sig, så en investering igen kan komme på tale. På den måde mener vi, at vi bedst understøtter en reel omstilling og udvikling.

Du kan se en illustration af vores tilgang i figuren til venstre.

Fokuspunkter i 2024



1: Aktivt ejerskab med amerikanske kapitalforvaltere
P+ er i kritisk dialog med kapitalforvaltere, der trækker sig fra internationale klimainitiativer, s. 19.

2: Nej til statsobligationer i skattelylande
Lande på EU's skattelyliste blev sat på fravalgslisten, s. 39.

3: Pres på britisk storbank
Skærpet dialog med Barclays om bankens fossile investeringer og åbenhed om lobbyindsats, s. 22.

4: Nye investeringer i vedvarende energi
P+ foretog co-investeringer for 290 mio. kr. med fransk kapitalforvalter, s. 17

5: Ny investering i verdensmålsfond
P+ investerede 400 mio. kr. i ny fond, der skal understøtte verdensmål i udviklingslande, s. 17.

6: Dialog med Novo Nordisk om biodiversitet
Konstruktiv dialog med den danske medicinalgigant om deres aftryk på biodiversitet, s. 27.

7: Skærpet dialog om det besatte Vestbredden
Fem nye selskaber sat på observationslisten pga. aktiviteter på Vestbredden, s. 33.

8: Dialog med DSV om saudisk byggeri
Aktivt ejerskab med danske DSV om menneske- og arbejdstagerrettigheder i saudisk joint venture, s. 32.

9: Inklusion af våbenselskab efter ny udvikling
Ny situation i Yemen betyder, at våbenselskab igen er inkluderet i P+'s investeringsunivers, s. 35.

10: Menneskerettigheder og tvangsarbejde i Kina
Skærpet dialog med selskaber og forvaltere om risikoen for forbindelser til tvangsarbejde i Xinjiang s. 31.

11: P+ investerer i australsk batteripark
Ny investering i batterier til lagring af vedvarende energi, s. 17.

59 pct.

CO₂-reduktion i investeringsporteføljen siden 2019

3.479

Generalforsamlinger, vi stemte ved

16 pct.

Andel af forslag, hvor vi stemte imod ledelsen i vores porteføljeselskaber

215

Dialoger om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold

12,1 mia. kr.

Nye investeringer i artikel 8- (syv investeringer) eller 9-fonde (en investering) iht. EU's Disclosuresforordning

2,5 mia. kr.

Frasalg af fossile og CO₂-intensive selskaber siden 2019

Opdatering af fravalgslisten i 2024:



80 selskaber blev sat på fravalgslisten



14 selskaber blev fjernet fra fravalgslisten



CO₂-aftryk mere end halveret

Vi arbejder målrettet på at indfri målsætningen om et stadig lavere klimaaftryk fra vores investeringer.

I P+ har vi sat flere ambitiøse klimamål. Et af dem er, at hele vores investeringsportefølje skal være klimaneutral senest i 2050. Det er en målsætning, vi har forpligtet os til, igennem investorinitiativet Net-Zero Asset Owner Alliance.

Vi har sat flere delmål på vejen mod en CO₂-neutral portefølje. I 2025 skal vi have opnået en CO₂-reduktion på 45 pct. sammenlignet med 2019. Målet gælder på tværs af aktier, erhvervsobligationer og de ejendomme, som P+ ejer direkte. I 2030 skal CO₂-reduktionen være på 65 pct.

Vi inkluderer løbende flere aktivklasser i vores klimamål. Det gør vi på baggrund af Net-Zero Asset Owner Alliances protokol og i takt med, at data bliver tilgængelige. Det betyder, at ikke-børs-noterede aktier, kreditfonde, realkreditobligationer og ejendomsfonde fra 2027 også vil indgå i vores opgørelser og klimamål.

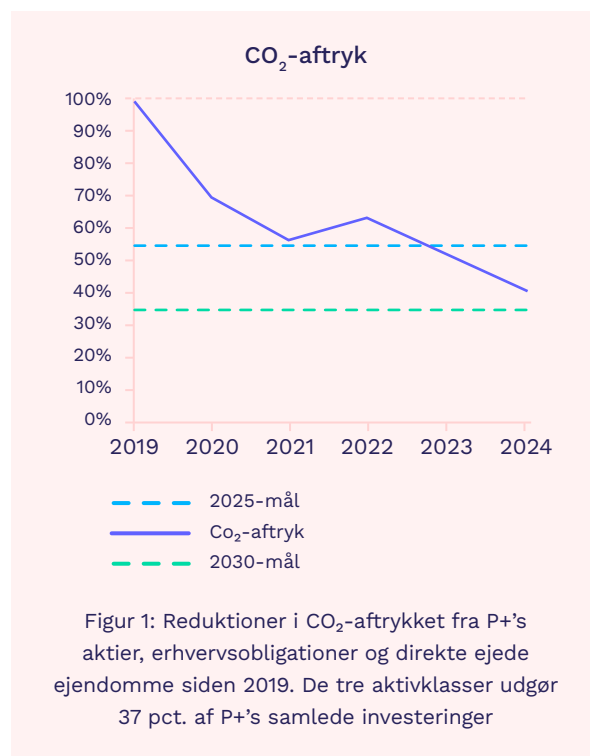
2025-mål i hus

Allerede ved udgangen af 2023 var vores reduktionsmål for 2025 nået – to år før tid. I 2024 er udviklingen fortsat, så CO₂-aftrykket fra vores investeringer nu er reduceret med 59 pct. siden 2019.

Når man opgør CO₂-aftrykket, skal man være opmærksom på, at beregningen afhænger af investeringernes markedsværdi. Det skyldes, at man beregner CO₂-aftrykket som CO₂-udledningen fra vores investeringer pr. mio. kr., vi har investeret. Det betyder, at CO₂-aftrykket stiger, når markedsværdien falder – og omvendt.

Derfor steg CO₂-aftrykket fra vores investeringer eksempelvis, da de finansielle markeder faldt kraftigt i 2022 – selvom de selskaber, vi har investeret i, faktisk udledte mindre CO₂ end året inden.

Fordi 2025-målet allerede blev indfriet i 2023, og det beregnede CO₂-aftryk kan svinge, har vi ikke revideret vores delmål for 2025. I stedet har vi fokus på næste delmål, som er en reduktion på 65 pct. i 2030.



Skærpede fravalgskriterier for fossile selskaber

Arbejdet med at reducere CO₂-aftrykket fra vores investeringer står på flere ben.

Ved siden af vores aktive ejerskab med fokus på at understøtte reelle CO₂-reduktioner i samfundet har vi løbende fravalgt en række fossile selskaber, som har en væsentlig CO₂-udledning, og som ikke er omstillingsparate.

Det har vi gjort, fordi vi har vurderet, at selskabernes omstilling går for langsomt og for at imødekomme tidligere generalforsamlingsbeslutninger og medlemsønsker.

På P+'s generalforsamling i 2024 blev et nyt medlemsforslag vedtaget. På den baggrund har vi skærpet vores kvantitative fravalgskriterier over for olie-, gas- og kulbaserede forsyningsselskaber.

De nye kriterier betyder, at vi i dag fravælger:

- Selskaber, hvor mere end 0 pct. af omsætningen stammer fra udvinding af kul. Dette var også gældende tidligere.
- Olie- og gasselskaber, hvor mere end 20 pct. af omsætningen stammer fra konventionel olie- og gasudvinding. Tidligere var grænsen 30 pct.
- Olie- og gasselskaber, hvor mere end 5 pct. af omsætningen stammer fra ukonventionel olie- eller gasudvinding. Tidligere var grænseværdien 20 pct.
- Olie- og gasselskaber, som ekspanderer deres udvinding af olie- eller gas. Her benytter vi som noget nyt data fra organisationen Urgewald, som vi herefter selv verificerer.
- Forsyningsselskaber, som ekspanderer deres kulbaserede energi-produktion. Derudover bliver forsyningsselskaber fravalgt, hvis mere end 25 pct. af omsætningen stammer fra kul, eller hvis de har installeret mere end 10.000 MW kulbaseret kapacitet.

De skærpede krav betyder, at 36 nye selskaber er blevet fravalgt i forbindelse med den årlige opdatering af fravalgslisten. De skærpede kvantitative fravalgskriterier betyder desuden, at vi skal bruge færre ressourcer på kvalitative vurderinger af olie- og gasselskaber.

Aktivt ejerskab med største CO₂-udledere

Ved siden af målet om en CO₂-netutral investeringsportefølje har vi også et klimamål om at udøve skærpet aktivt ejerskab med de største CO₂-udledere i porteføljen.

Det betyder, at vi i 2024 fx har indledt en konstruktiv bilateral dialog med den danske rederi- og logistikvirksomhed DFDS, som P+ sammen med Nykredit står i spidsen for at udøve aktivt ejerskab overfor på vegne af en større investor-gruppe under det internationale samarbejde Net Zero Engagement Initiative.

Selvom det er et langt, sejt træk, har vi allerede set betydelige fremskridt i flere af de selskaber, vi er i dialog med. Flere har fx sat målsætninger for deres CO₂-reduktion, ligesom vi ser en højere grad af transparens.

I 2024 har vi desuden udvidet vores monitorering af selskaber med betydelig klimapåvirkning. Det betyder, at vi nu overvåger og har skærpet vores stemmepolitik over for 200 fokusselskaber. Det drejer sig blandt andet om selskaber på Climate Action 100+'s liste over de mest CO₂-udledende virksomheder og selskaber inden for minedrift og stålindustrien.

Flere klimavenlige investeringer

Vi arbejder løbende for at øge andelen af klimavenlige investeringer i vores portefølje. Et af vores klimamål er nemlig, at 15 pct. af formuen skal være investeret i klimavenlige investeringer senest i 2030. Ved udgangen af 2024 var andelen 9 pct.

Selvom der er kommet stadig mere regulering på området, findes der fortsat ikke en fælles, standardiseret definition af hverken bæredygtige eller klimavenlige investeringer.

I P+ har vi derfor besluttet at benytte EU's Taksonomi for miljømæssig bæredygtige økonomiske aktiviteter og internationale standarder for grønne obligationer, når vi opgør andelen af klimavenlige investeringer i vores portefølje.

Selvom dette er en konservativ tilgang, mener vi, at det for nuværende er den bedst tilgængelige opgørelsesmetode. Men vi følger løbende udviklingen på området i vores bestræbelse på at kunne lave en så retvisende opgørelse som muligt.

Du kan læse mere om vores klimamål på www.pplus.dk/klima

5 år med Net-Zero Asset Owner Alliance

Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA) er en FN-støttet organisation, der blev lanceret i 2019. Som medlem forpligter man sig til, at ens investeringer skal være klimaneutrale i 2050. Man forpligter sig desuden til at fremlægge handlingsplaner og delmål hvert femte år.

P+ har været en del af NZAOA siden 2020. Siden da er initiativet vokset fra 12 til 88 medlemmer på tværs af 19 lande og 4 kontinenter.

Organisationen har været en medvirkende faktor bag, at medlemmerne har reduceret deres CO₂-aftryk. Medlemmerne har også

øget deres investeringer i klimavenlige løsninger.

Organisationen har desuden udarbejdet en omfattende metodologi for, hvordan man sætter reduktionsmål, der med tiden dækker alle aktivklasser.

I P+ var vi med, da NZAOA kunne fejre femårsjubilæum i 2024. Og vi forventer, at organisationen fortsat vil spille en vigtig rolle i at understøtte ansvarlige investorers arbejde mod klimaneutrale investeringsporteføljer i de kommende år.

P+ var repræsenteret til New York Climate Week

Hvert år mødes statsledere, innovative virksomheder, investorer, NGO'er og en lang række andre aktører for at dele viden og debattere løsninger på klimakrisen, når det største årlige klimaevent, New York Climate Week, bliver afholdt.

P+ deltog i en række møder og workshops med blandt andet Net-Zero Asset Owner Alliance, Nature Action 100 og Principles for Responsible Investment, der er nogle af vores centrale samarbejdspartnere på klima-, miljø- og biodiversitetsområdet.

Her delte vi erfaringer om, hvordan vi som investor arbejder aktivt for at understøtte en reel grøn omstilling gennem vores investeringer.

Samtidig fik vi ny viden og en dybere indsigt i de barrierer, udfordringer og muligheder, som aktører på tværs af sektorer og lande står overfor.



Nye investeringer i bæredygtig udvikling

P+ investerede blandt andet i en ny verdensmålsfond og i vedvarende energi i 2024.

I 2024 investerede P+ 400 mio. kr. i en ny verdensmålsfond, Verdensmålsfond II, der skal bidrage til den grønne omstilling samt bedre miljømæssige og sociale forhold i en række udviklingslande.

Investeringen er foretaget gennem Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU), hvor vi sammen med tre andre pensionsselskaber er gået i samarbejde med den danske stat i et offentlig-privat partnerskab.

I 2018 investerede vi også i den tidligere Verdensmålsfond I, som har leveret et tilfredsstillende afkast til vores medlemmer.

Den nye verdensmålsfond er klassificeret som fuldt bæredygtig under artikel 9 i EU's Disclosureforordning, som er den mest bæredygtige type fond.

Det betyder, at fonden skal have bæredygtighed som mål, og at investeringerne ikke må have en negativ indvirkning på hverken mennesker eller miljø. Samtidig er der oplysningskrav om investeringernes indvirkning på klima, miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold.

Verdensmålsfond II er en attraktiv investering, som giver os en bred eksponering mod grøn energi, infrastruktur, sundhed, bæredygtige fødevarer og den finansielle sektor i udvalgte udviklingsøkonomier i Afrika, Asien og Latinamerika.

Private investorer får førstret til et årligt afkast på op til 6 pct. EU har desuden underskrevet en såkaldt tabsgaranti, som betyder, at EU dækker private investorers eventuelle tab på op mod en halv milliard kroner, svarende til 18 pct. af fondens

størrelse. Dermed er investeringsrisikoen reduceret.

Samlet set er investeringen derfor et godt eksempel på, hvordan bæredygtige investeringer kan gå hånd i hånd med muligheden for at opnå et positivt afkast til vores medlemmer.

Nye investeringer i energinfrastruktur

2024 bød blandt andet på nye investeringer i vedvarende energi i Sydamerika og i en australsk batteripark.

Vi foretog desuden co-investeringer for 290 mio. kr. i infrastrukturprojekter sammen med den franske kapitalforvalter Omnes.

Her investerede P+ blandt andet i Ennova, som er en banebrydende udvikler af vindprojekter i Tyskland. Selskabet er specialiseret i at købe eksisterende vindmøller for at sætte nye og mere effektive turbiner på. Derved spiller selskabet en vigtig rolle i forhold til at forlænge levetiden på kritisk infrastruktur i den grønne omstilling.

Ved siden af co-investeringerne med Omnes investerede vi desuden 1,2 mia. kr. i infrastrukturprojekter, som blandt andet skal fremme den grønne omstilling.

Investeringerne forvaltes via det børsnoterede amerikanske investeringsselskab Stepstone, som er en ny forvalter hos P+.



Styrket aktivt ejerskab over for kapitalforvaltere

Vi er i kritisk dialog med amerikanske kapitalforvaltere og styrker det aktive ejerskab med nyt klassificeringssystem.

Størstedelen af vores investeringer bliver varetaget af eksterne kapitalforvaltere. Og en stor del af vores investeringer er passivt forvaltet, hvor vi investerer bredt i markedet. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv forvaltning af vores medlemmers pensioner.

Når vi foretager investeringer, som er aktivt forvaltet via en kapitalforvalter, står forvalteren for at udvælge nye investeringer. Det er også forvalteren, der har den primære direkte dialog med de virksomheder, de investerer i på vegne af P+. Dermed er forvalteren både en vigtig spiller i forhold til at sikre gode afkast til vores medlemmers opsparinger og i forhold til at understøtte en ansvarlig udvikling.

I P+ udøver vi løbende aktivt ejerskab over for vores kapitalforvaltere for at sørge for, at de lever op til vores politik for ansvarlige investeringer, når de investerer på vores vegne. Det gælder ikke mindst på klimaområdet.

Dialog med amerikanske kapitalforvaltere

I 2017 blev Climate Action 100+ (CA100+), som siden skulle vise sig at blive verdens største investorsamarbejde på klimaområdet, lanceret. I dag samarbejder flere end 700 investorer via CA100+ om at presse på for en grøn omstilling i flere end 170 af verdens mest CO₂-udledende virksomheder.

Samarbejdet har været med til at skubbe på for flere vigtige resultater.

I dag har næsten 8 ud af 10 af de virksomheder, som CA100+ fører aktivt ejerskab med, en målsætning om at blive klimaneutrale. Og 9 ud af 10 virksomheder har forpligtet sig på at offentliggøre klimadata efter førende globale standarder.

I 2024 kom amerikanske kapitalforvalteres dog i modvind for deres klimahensyn. I USA blev der lagt et stigende pres på de kapitalforvaltere, der har tilsluttet sig samarbejdet som CA100+. Og i løbet af 2024 trak en række amerikanske kapitalforvaltere sig fra samarbejdet – herunder de fire største forvaltere i landet.

I P+ så vi med bekymring på udviklingen. Ikke kun

på grund af den grønne omstilling, men også ud fra et økonomisk perspektiv. Klimarisici er nemlig finansielle risici, som vi skal have øje for, når vi som pensionskasse investerer langsigtet til vores medlemmers alderdom.

I 2024 har vi derfor været i kontakt med alle vores forvaltere, som er med i CA100+, for at understrege, at vi fortsat forventer deres støtte til initiativet.

Derudover gik vi sammen med to andre danske pensionskasser i kritisk dialog med de forvaltere, der har trukket sig fra samarbejdet.

Størstedelen af forvalterne har været lydhør over for dialogen. Fra nogle forvaltere er vi blevet betrykkede i, at deres samlede tilgang til klimaområdet fortsat er tilstrækkeligt ambitiøs, selvom de har forladt CA100+. Vi vil dog følge deres indsatser tæt for at sikre, at deres handlinger og ord stemmer overens.

Andre forvaltere har givet mindre tilfredsstillende svar. Her fortsætter vi vores kritiske dialog.

Styrket aktivt ejerskab

I 2024 implementerede vi en ny praksis på baggrund af et medlemsforslag, som blev vedtaget på vores generalforsamling.

Vi var i forvejen i tæt dialog med de fleste forvaltere om klimarelaterede emner, især for at holde dem fast på at udøve aktivt ejerskab over for de største CO₂-udledere i vores portefølje.

Med den nye praksis har vi intensiveret dialogen og øget monitoreringen af vores kapitalforvalteres klimainsats.

I 2025 vil vi udvikle et internt system til at vurdere forvalternes klimainsats på et sammenligneligt grundlag. Dermed vil vi løbende kunne evaluere vores samarbejdspartneres indsatser på tværs og målrettet intensivere dialogen, når det er nødvendigt.



Aktivt ejerskab over for børsnoterede selskaber

Vi går i dialog og stemmer på generalforsamlinger for
at påvirke de selskaber, vi investerer i.

Som ansvarlig investor udøver vi løbende aktivt ejerskab og indflydelse for at understøtte en ansvarlig udvikling i de selskaber, vi investerer i, og for at fremme miljømæssige og sociale karakteristika.

Vores aktive ejerskab og indflydelse er baseret på fem søjler.

Den første søjle er, at vi foretager såkaldt ESG-due diligence. Det betyder, at vi foretager en grundig vurdering af, hvordan vores kapitalforvaltere tager højde for miljø og klima, sociale og ledelsesmæssige forhold, når de investerer på vores vegne. For vores passivt forvaltede investeringer, hvor vi investerer bredt i et marked, benytter vi os primært af kvantitative værktøjer som fx vores fravalgsliste.

Den anden søjle er, at vi løbende monitorerer og prioriterer vores investeringer, så vi kan identificere risici og eventuelle negative indvirkninger ud fra et væsentlighedsprincip.

Den tredje søjle består af dialog. Når vi går i dialog med børsnoterede selskaber, sker det overvejende i samarbejde med andre investorer via internationale investorsamarbejder. På den måde opnår vi at tale med en større stemme. Sideløbende er vi også i dialog med både kapitalforvaltere og ikke-børsnoterede selskaber.

Den fjerde søjle er, at vi stemmer på børsnoterede selskabers generalforsamlinger. Her har vi særligt fokus på forslag, der handler om klima, menneskerettigheder og biodiversitet.

Den sidste søjle handler om transparens og ekstern kommunikation. Her forsøger vi at påvirke

selskaber ved at deltage i den offentlige debat og ved at kommunikere åbent om vores fokus, anbefalinger, beslutninger og investeringer.

P+ stemmer imod forpersoner uden klimahandling

I 2024 udvidede vi vores politik for stemmeafgivning på baggrund af et medlemsforslag på vores generalforsamling.

P+ stemte i forvejen systematisk for klimarelaterede forslag på børsnoterede selskabers generalforsamlinger. Med den nye praksis stemmer vi også imod genvalg af bestyrelsesforpersoner i virksomheder, der ikke gør tilstrækkelige fremskridt i forhold til at reducere deres klimaaftryk. Hvis virksomheden har en bæredygtighedskomité, retter vi stemmen mod komitéens forperson frem for bestyrelsesforpersonen, da vi mener, at det er en mere korrekt placering af ansvaret.

Ved at stemme imod forpersonen for bestyrelsen eller bæredygtighedskomitéen ønsker vi at sende et tydeligt signal til den pågældende virksomhed. Samtidig skaber det et stærkere incitament for nøglepersoner til at drive den nødvendige omstilling på klimaområdet.

P+ gik imod ledelsen i Nike og Tesla

Når vi stemmer på børsnoterede selskabers generalforsamlinger, følger vores stemmer i de fleste tilfælde anbefalingen fra selskabets ledelse. Men i ca. hvert sjette tilfælde stemmer vi imod ledelsens anbefalinger.

Ved Nikes generalforsamling i september var der fx sat tre aktionærforslag til afstemning. Forslagene handlede blandt andet om arbejds-

tager- og menneskerettigheder i Nikes værdikæder. Ledelsen anbefalede, at man stemte imod alle tre, men P+ valgte at støtte forslagene for at styrke selskabets indsats med at styrke arbejdstager- og menneskerettigheder.

Ved Teslas generalforsamling i juni stemte P+ for et aktionærforslag om et midlertidigt forbud mod havbundsminedrift på trods af, at selskabets ledelse anbefalede aktionærene at stemme imod forslaget.

Få overblik på pplus.dk

I 2024 stemte P+ om ca. 37.000 forslag ved ca. 3.500 generalforsamlinger.

I vores digitale stemmeplatform kan du se, hvordan vi har stillet os i forhold til hvert enkelt forslag.

Du kan blandt andet dykke ned i, hvordan vi har stemt i forhold til forskellige temaer, sektorer eller enkelte selskaber. Du kan også se, hvornår P+ stemmer med eller imod selskabernes ledelse.

Du kan finde stemmeplatformen på pplus.dk

Aktivt ejerskab med Barclays

Som investor kan vi understøtte en bæredygtig udvikling i kraft af vores investeringer. Det samme kan bankerne i kraft af deres udlån og investeringer.

I P+ presser vi derfor løbende på for, at de banker, vi investerer i, skal udfase deres finansiering af selskaber og projekter, der ikke lever op til målene i Paris-aftalen.

Vi opfordrer også løbende bankerne til at øge deres investeringer og lån til selskaber og projekter, der kan accelerere den grønne omstilling.

Den britiske storbank Barclays er en af de banker, vi har været i skærpet dialog med de seneste år. Her har vi især fokuseret på bankens fossile investeringer og behovet for, at banken bliver mere transparent om sine klimarelaterede forhold.

Sammen med otte andre investorer lagde vi i 2024 blandt andet pres på Barclays for at få dem til at offentliggøre mere information om deres lobbyaktiviteter. Det vil vi fortsat følge op på, så både kunder og investorer bedre kan vurdere, om banken faktisk arbejder for at leve op til sine egne klimamål i tilstrækkelig grad.

Øget indblik i dialog med selskaber under observation

Som en del af vores aktive ejerskab kan selskaber blive sat på vores observationsliste. Det indebærer, at vi intensiverer vores dialog eller monitorerer selskaberne ekstra tæt.

På observationslisten finder man blandt andet de største CO₂-udledere i vores portefølje samt selskaber med forhøjet risiko for arbejds- eller menneskerettighedsrelaterede kontroverser.

I 2024 har vi udbygget observationslisten med yderligere information om vores dialog med de enkelte selskaber. Dermed kan både medlemmer og andre interesserede få bedre indblik i, hvad vi har fokus på i dialogen, og hvordan den skrider frem.



Aktivt ejerskab igennem 20 år

I november 2024 markerede EOS at Federated Hermes Ltd. sit 20-års jubilæum som en ledende aktør inden for aktivt ejerskab.

Som en samarbejdspartner, der udøver aktivt ejerskab på vegne af institutionelle investorer med en samlet formue på over 14 billioner kr., spiller EOS en central rolle i at styrke ansvarlighed og langsigtet værdi i børsnoterede selskaber gennem dialog, screening og stemmeafgivning.

I P+ samarbejder vi blandt andet med EOS om at påvirke selskaber på afgørende områder såsom klima, miljø, menneskerettigheder, ansvarlig skat, antikorrupsion og biodiversitet.

Gennem grundige analyser og systematisk opfølgning understøtter EOS, at vores investeringer kan skabe værdi for vores medlemmer og samtidig fremme en bæredygtig udvikling.



Prisvindende initiativ skal reducere metanudledning

P+ er en del af et prisvindende initiativ, der skal reducere udledningen af den kraftige drivhusgas metan.

Når man taler om klimaaftryk, fokuserer man ofte på CO₂. I praksis består det samlede klimaaftryk dog af en række forskellige drivhusgasser, som alle bidrager til den globale opvarmning.

En af drivhusgasserne er metan, der er op mod 80 gange kraftigere end CO₂. Det Internationale Energi Agentur (IEA) estimerer, at gassen har bidraget med omkring 30 pct. af den samlede globale opvarmning.

Over halvdelen af atmosfærens metan vurderes at stamme fra menneskeskabte aktiviteter – herunder udvinding af naturgas, olie og kul.

IEA har påvist, at en reduktion af metan fra olie- og gassektoren i løbet af de næste årtier er en af de mest omkostningseffektive måder at afbøde klimaforandringer på.

Som en del af vores arbejde med ansvarlige investeringer har vi derfor også fokus på at nedbringe udledningen af metan fra vores investeringer. Siden 2022 har P+ været en del af investorsamarbejdet Methane Collaborative Engagement.

Målet med initiativet, som er drevet af Nordea Asset Management, er at gå i dialog med energiselskaber for at få dem til at rapportere om og reducere deres udledninger af metan.

Siden initiativet blev oprettet, har der været omfattende dialog med flere selskaber, og adskillige af dem har på baggrund af dialogen forpligtet sig på at reducere deres metanudledninger over de næste fem år.

Indsats hædret med anerkendt pris

I oktober 2024 modtog initiativet den prestigefyldte pris "Recognition for Action on Climate" af Principle for Responsible Investment (PRI) for sit arbejde.

Prisen blev blandt andet givet på grund af initiativets succesfulde og målrettede indsats for at sætte fokus på metan på en videnskabsbaseret måde.

Selvom P+ kun har få investeringer i olie- og gassektoren tilbage i porteføljen, vil vi fortsat deltage i initiativet. På den måde kan vi være med til at sikre, at ansvarlige investorer opnår en større gennemslagskraft, når vi presser på for, at fossile selskaber håndterer og minimerer deres metanudledninger.



Styrket indsats for biodiversitet

Vi har lanceret en helhedsplan for arbejdet med biodiversitet og styrket vores aktive ejerskab.

Biodiversitet er blevet vigtigere end nogensinde. Tab af biodiversitet kan ikke blot forstyrre økosystemer og medføre uoprettelige tab af dyre- og plantearter. Det kan også forværre udledninger af drivhusgasser og dermed accelerere klimaforandringerne.

Mange virksomheder er desuden afhængige af naturen, og tab af biodiversitet kan derfor også få finansielle konsekvenser. Ifølge World Economic Forum kan biodiversitetskrisen true op mod halvdelen af den globale BNP, hvis den nuværende udvikling fortsætter.

Det er en bekymrende udvikling. Derfor er biodiversitet en af de centrale tematikker i P+'s arbejde med ansvarlige investeringer.

I februar 2024 lancerede vi derfor en helhedsplan som led i en mere systematisk tilgang til arbejdet med biodiversitet.

Styrket aktivt ejerskab

Helhedsplanen indebærer blandt andet, at vi har øget vores aktive ejerskab.

P+ har tilsluttet sig to internationale investorsamarbejder i form af Spring, der er ledet af det FN-støttede PRI, og Nature Action 100 i regi af IIGCC.

Via Nature Action 100 udøver vi aktivt ejerskab med de 100 virksomheder i verden, som har den største indvirkning på naturen og biodiversiteten. Det drejer sig blandt andet om selskaber, der arbejder inden for medicinalindustrien, fødevarer og forbrugsvarer. Målet er at få virksomhederne til både at håndtere en eventuel negativ indvirkning og bidrage til at vende tabet af biodiversitet.

Via Spring udøver vi aktivt ejerskab med særligt fokus på problematikker inden for afskovning og jordforringelse.

Sideløbende går vi også selv i direkte dialog med udvalgte danske selskaber. I 2024 indledte vi fx en konstruktiv dialog med danske Novo Nordisk sammen med vores kapitalforvalter Maj Invest.

Gennem dialogen har vi fået et bedre indblik i Novo Nordisks tilgang til arbejdet med biodiversitet, ligesom vi har drøftet vigtigheden af, at selskabet fortsat udvikler deres tilgang. Vi fortsætter dialogen og følger virksomhedens arbejde med biodiversitet tæt i 2025.

Samlet set er vi nu enten selv eller via samarbejdspartnere i dialog med 180 virksomheder om deres indvirkning på biodiversitet.

Biodiversitet er en selvstændig fravalgsårsag

P+ har tidligere fravalgt selskaber med væsentlig negativ indvirkning på biodiversitet. Årsagen til fravalget har dog været angivet den bredere betegnelse ”miljø”.

Med helhedsplanen introducerede vi i 2024 biodiversitet som en selvstændig fravalgsårsag. Det betyder, at vi fravælger selskaber med væsentlig negativ indvirkning på biodiversitet, hvis vi samtidig konstaterer, at det er udsigtsløst at påvirke dem via dialog.

Ved at gøre biodiversitet til en selvstændig fravalgsårsag har vi ønsket at understrege vigtigheden af, at vores porteføljeselskaber indtænker og håndterer deres aftryk på biodiversitet.

Indtil videre har P+ fravalgt 10 selskaber på grund af deres negative påvirkning af biodiversiteten.

TNFD og rapportering om biodiversitet

I P+ ønsker vi at være åbne om vores arbejde med ansvarlige investeringer. Derfor har vi foretaget en samlet vurdering af, hvordan hensynet til biodiversitet er integreret i vores governance, strategi, risikostyring samt måling og rapportering.

Opgørelsen er en tilpasset version af et rapporteringsværktøj fra Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD), som kan hjælpe investorer, virksomheder og finansielle institutioner med at opgøre og rapportere om naturrelaterede afhængigheder, indvirkninger, risici og muligheder.

TNFD er stadig et forholdsvis nyt værktøj, og de organisationer, der har tilsluttet sig, er stadig ved at finde ud af, hvordan de bedst kan implementere rapporteringen. Samtidig oplever vi, at det fortsat er svært at få tilstrækkeligt dækkende data fra mange af de virksomheder, vi har investeret i, på flere af de parametre, der indgår i rapporteringen.

I P+ har vi derfor valgt at lave en tilpasset rapportering, hvor vi inkluderer de datapunkter, hvor vi vurderer, at data har den nødvendige kvalitet.

Governance

Hvordan organisationens ledelse overvåger og styrer naturrelaterede risici og muligheder.

Fra 2025 styrker vi den interne rapportering til ledelsen om vores bæredygtighedsindsats. Rapporteringen vil omfatte både klima- og naturrelaterede emner.

Strategi

Organisationens tilgang til at forstå og integrere naturrelaterede faktorer i sin strategi og beslutningsprocesser.

Med P+'s helhedsplan er biodiversitet blevet forankret som et prioriteret tema i vores langsigtede arbejde med ansvarlige investeringer.

Arbejdet med biodiversitet lægger særligt vægt på aktivt ejerskab, som vi både udøver selv og via samarbejdspartnere og kapitalforvaltere. Her prioriterer vi vores aktive ejerskab ud fra de sektorer, der har størst indvirkning på naturen og tab af biodiversitet.

Risikostyring

Organisationens tilgang til at forstå og integrere naturrelaterede faktorer i sin strategi og sine beslutningsprocesser.

Når vi vurderer nye investeringer, integrerer vi biodiversitet i due diligence-processen for at identificere potentielle naturrelaterede risici.

Som en del af vores risikostyring gennemgår vi desuden minimum årligt vores investeringsportefølje med henblik på at fravælge selskaber med væsentlig negativ indvirkning på biodiversitet.

Måling og rapportering

De metoder og data, der bruges til at måle væsentlige naturrelaterede faktorer og risici.

I 2024 fik vi foretaget en screening af vores børsnoterede aktier. Her benyttede vi analyseværktøjet ENCORE, som er udviklet af Natural Capital Finance Alliance (NCFA) i samarbejde med United Nations Environment Programme (UNEP).

Med screeningen fik vi kortlagt, hvilke selskaber og sektorer der har den største påvirkning på og er mest afhængige af naturen, og hvordan vores investeringer risikerer at påvirke naturressourcer.

Screeningen viste, at det især er investeringer inden for sektorerne medicinalindustri, industrielt maskineri, mikrochipteknologi samt transport, der har

påvirkninger og afhængigheder af naturen. Og at de væsentligste påvirkninger sker gennem vandforbrug, udledning af drivhusgasser og forurening af vand og jord.

På baggrund af screeningen har vi udvalgt en række selskaber, som vi vil gå i nærmere dialog med som en del af vores aktive ejerskab.

På nuværende tidspunkt har P+ ingen målsætninger for biodiversitet. Blandt andet fordi datagrundlaget på området fortsat er meget begrænset. I takt med at både datagrundlaget og metoderne bliver videreudviklet, vil vi overveje at sætte konkrete mål og løbende udbygge vores indsats.



Fokus på menneskerettigheder

Risikoen for forbindelser til tvangsarbejde i Kina kaster fortsat en skygge over investeringer i solceller.

Menneskerettigheder er et hovedtema i vores arbejde med ansvarlige investeringer.

Et af de områder, som P+ har haft særligt fokus på i de seneste år, er den kinesiske region Xinjiang. Det var også tilfældet i 2024.

Flere medier og menneskerettighedsorganisationer har rapporteret om systematisk undertrykkelse af uighurerne, et religiøst og etnisk mindretal, som angiveligt udsættes for overvågning, vilkårlige tilbageholdelser og tvangsarbejde.

Den globale solcelleproduktion er en af de industrier, der er tæt knyttet til Xinjiang. Regionen spiller nemlig en central rolle i både udvindingen og forarbejdningen af polysilicium, som er et nøglemateriale til solceller. Det gør, at risikoen for tvangsarbejde i forsyningskæderne for solceller er særlig høj.

Risiko for forbindelser til tvangsarbejde

I august 2022 påbegyndte vi en omfattende kortlægning på tværs af både børsnoterede og ikke-børsnoterede investeringer med tilknytning til solcelleindustrien. Her identificerede vi 10 børsnoterede selskaber med mulige forbindelser til tvangsarbejde.

Efter grundige vurderinger af selskaberne og mulighederne for at afsøge dialog besluttede vi at fravælge de 10 investeringer.

I den forbindelse kontaktede vi hver af de 10 selskaber, vi havde fravalgt, for at gøre dem opmærksomme på, hvorfor vi ikke længere kan investere i selskabet.

To af de 10 selskaber reagerede på vores henvendelse, og det ene af selskaberne valgte at indgå i en åben og konstruktiv samtale.

Selskabet udviste stor forståelse for de bekymringer, vi rejste, og vi oplevede, at de var åbne om deres produktion, forsyningskæde, due diligence-processer, dataindsamling og arbejde med at sikre sporbarhed.

Vi vurderede, at selskabet udviste så stor opmærksomhed på problemstillingen og havde tilstrækkeligt med processer på plads til, at det kunne inkluderes i vores investeringsunivers. Selskabet blev derfor fjernet fra fravalgslisten i 2024.

Selskaber under skærpet observation

Samtidig med vores fravalg satte vi yderligere 10 selskaber på vores observationsliste, fordi vi vurderede, at de var eksponerede mod problematikken i Xinjiang igennem deres forsyningskæder.

P+ har monitoreret og kontaktet alle selskaberne i 2024, hvor vi har gjort dem opmærksomme på de mulige forbindelser til tvangsarbejde i Xinjiang.

Et af selskaberne er den tyske bilproducent Volkswagen, som blev sat på observationslisten på grund af anklager om tvangsarbejde i deres leverandørkæde gennem et joint venture i Xinjiang.

P+ besøgte i 2024 Volkswagen. Besøget gav rig mulighed for at stille spørgsmål og få værdifuld indsigt i selskabets strategier. Og via vores samarbejdspartner har vi været i dialog med selskabet om, hvordan de kan skabe øget

transparens om deres værdikæde. Den dialog vil vi fortsætte i 2025.

Øget opmærksomhed hos kapitalforvaltere

I løbet af 2024 har vi også intensiveret dialogen med de kapitalforvaltere, der forvalter vores investeringer i ikke-børsnoterede fonde, som er eksponeret mod solenergi.

Vi oplever generelt en positiv udvikling hos forvalterne, som nu i højere grad prioriterer sporbarhed og retten til at foretage kontroller i leverandøraftaler.

Særligt én forvalter har vist en stor positiv udvikling i sin håndtering af problematikken. Gennem intensiveret dialog og fysiske møder har vi bidraget til, at forvalteren blandt andet har styrket sine due diligence-processer og indført krav om leverandørkontrol og sporbarhed af råmaterialer.

Samlet set vurderer vi, at vi fortsat kan investere i solenergi med de forholdsregler, vi har truffet. Vi vil dog fortsat have fokus på problematikken og løbende følge op på vores tilgang, så vi kan understøtte en grøn omstilling uden at gå på kompromis med menneskerettigheder.

Du kan læse mere om vores arbejde med investeringer inden for solenergi med risiko for forbindelser til tvangsarbejde i Xinjiang-regionen i vores positionspapir på pplus.dk

DSV's udfordringer med saudisk kæmpeby

I 2023 indledte vi en dialog med den danske transport- og logistikvirksomhed DSV, efter det kom frem, at selskabet har indgået en joint venture-aftale med det saudiske selskab NEOM, der er ejet af den saudiske stat. Aftalen indebærer,

at DSV skal stå for al logistikken i forbindelse med opførelsen af den futuriske og højteknologiske kæmpeby The Line.

Projektet har fået omfattende kritik fra både FN og menneskerettighedsorganisationer på grund af alvorlige krænkelse, herunder krænkelse af arbejdstagerrettigheder, tvangsforflyttelser af lokalbefolkningen og hårde straffe mod kritikere af projektet.

Som investor er vi bekymrede over risikoen for, at DSV's samarbejde indirekte kan bidrage til disse problemer.

Vi har derfor løbende opfordret DSV til at efterleve FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv. Og vi har tydeliggjort vores forventninger om, at de implementerer ansvarlige procedurer i praksis.

DSV har meldt ud, at de følger retningslinjerne fra FN, og at de vil leve op til deres forpligtelser. Det løfte vil vi holde dem fast på.

Derfor vil vi fortsat følge selskabet tæt for at sikre, at både menneske- og arbejdstagerrettigheder respekteres gennem hele projektets forløb.

Vi ser meget frem til at læse selskabets første specifikke rapport om arbejdet med respekt for menneskerettigheder i 2025, som er et direkte resultat af et generalforsamlingsforslag, som P+ var med til at støtte i 2024.

Nej til ulovlige bosættelser

Siden 2016 har P+ fravalgt seks israelske selskaber samt ét tysk selskab på grund af forretningsaktiviteter, der er relateret til ulovlige bosættelser, som er i strid med international folkeret og fordømt af både den danske regering, EU, USA og FN.

I 2024 tilføjede P+ fem selskaber til observationslisten, fordi de fremgår af en database over virksomheder, der opererer i besatte områder på Vestbredden, som FN's menneskerettighedsorganisation OHCHR har udarbejdet.

Blandt de fem selskaber finder man blandt andet Airbnb, Expedia og Booking.com, som alle udlejer boliger eller hoteller i bosættelser på det besatte Vestbredden. Vi er via vores samarbejdspartner i dialog med selskaberne, som vi desuden monitorerer som en del af vores aktive ejerskab.

P+ følger den danske regerings officielle tilgang til staten Israel, hvor der på nuværende tidspunkt ikke er indført sanktioner.

Staten Israel er ikke placeret på P+'s fravalgsliste. P+ har dog ingen investeringer i israelske statsobligationer.

Ved udgangen af 2024 havde P+ mindre investeringer i 6 israelske selskaber i vores hovedportefølje.

Hvis man som medlem ikke ønsker nogen eksponering mod Israel og Palæstina, kan man vælge investeringsprofilen P+ Bæredygtig, som hverken indeholder israelske eller palæstinensiske investeringer eller nogen af de selskaber, der fremgår af FN's database.



Investeringer i våben

P+ fravælger konventionsstridige våben, men investerer i konventionelle våbenselskaber i vores hovedportefølje.

Investeringer i selskaber, der producerer våben, kan være dilemmafyldte, og meningene er mange.

Som investor oplever vi, hvordan den generelle opfattelse af våbeninvesteringer har rykket sig siden Ruslands invasion af Ukraine. Hvor mange tidligere mente, at investeringerne var uansvarlige, opfatter flere det i dag som nødvendigt eller ligefrem ansvarligt. Nogle har sågar foreslået, at ESG bør udvides med et D for "defence" (forsvar) eller et S for "security" (sikkerhed).

I P+ har vi gennem en længere årrække haft den samme grundlæggende tilgang til investeringer i selskaber, der producerer eller sælger våben eller komponenter, som indgår i våben.

P+ investerer ikke i konventionsstridige våben. Det vil sige, at vi fravælger selskaber, der agerer i strid med FN-traktater og konventioner, som Danmark har tiltrådt vedrørende ikke-spredning af atomvåben, klyngebomber, antipersonel-miner, kemiske våben, biologiske våben og hvid fosfor. Du kan se, hvilke selskaber vi har fravalgt, på vores offentlige fravalgsliste, som er tilgængelig på pplus.dk

Vi kan imidlertid godt investere i konventionelle våben – herunder selskaber, der producerer eller sælger atomvåben til lande, som har tiltrådt FN's traktat om ikke-spredning af kernevåben.

Det betyder, at P+ i dag har investeringer i 78 selskaber med tilknytning til våbenindustrien i vores hovedportefølje. Tallet dækker både over investeringer i egentlige våbenproducenter, som fx det tyske selskab Rheinmetall, og selskaber, der leverer komponenter til våbenindustrien, som fx britiske Rolls Royce.

Hvis man som medlem ikke ønsker at investere i våbenselskaber, kan man vælge investeringsprofilen P+ Bæredygtig, som har meget strikse grænseværdier for både våben og militærudstyr. Her frasorterer vi selskaber, hvor mere end 1 pct. af omsætningen stammer fra civile skydevåben, samt selskaber, hvor mere end 5 pct. af omsætningen stammer fra militærudstyr.

Generalforsamlingsforslag om krigen i Yemen

I 2021 blev der vedtaget et medlemsforslag på P+'s generalforsamling. Ifølge forslaget skulle P+ fravælge selskaber, der leverede våben til Saudi-Arabien og De Forenede Arabiske Emirater, på grund af de to landes aktiviteter i krigen i Yemen.

Siden da har situationen i Mellemøsten ændret sig markant, og de omstændigheder, der lå til grund for forslaget tilbage i 2021, er ikke længere de samme.

I april 2022 blev der indgået en våbenhvile i krigen i Yemen, som udløb i oktober samme år. Siden da har der været meget få krigshandlinger i landet.

Derudover har den ene part i krigen, Houthisernes, aktiviteter ændret sig det seneste års tid på grund af krigen i Gaza. De har blandt andet angrebet danske handelsskibe og et dansk krigsskib i Det Røde Hav.

Vi har derfor vurderet, at forslaget ikke længere er aktuelt at efterleve. Derfor vil generalforsamlingsforslaget fra og med 2025 ikke længere blive efterlevet. Det betyder, at Lockheed Martin, der som det sidste selskab var fravalgt på grund af forslaget, nu igen er inkluderet i P+'s investeringsunivers.



P+ Bæredygtig udvidet med flere risikoprofiler

Medlemmer af P+ kan nu vælge P+ Bæredygtig med både lav, mellem og høj risiko.

I 2022 lancerede vi som den første arbejdsmarkedspensionskasse en investeringsprofil med ekstra højt fokus på bæredygtighed i form af P+ Bæredygtig.

P+ Bæredygtig er blevet taget godt imod af vores medlemmer. Ca. hver 5. medlem vælger P+ Bæredygtig, når de tager stilling til deres investeringsprofil.

I første omgang blev P+ Bæredygtig lanceret med én risikoprofil, svarende til mellem risiko. Nogle medlemmer har dog ønsket muligheden for at vælge imellem flere risikoprofiler inden for P+ Bæredygtig. I maj 2024 lancerede vi derfor som den første arbejdsmarkedspensionskasse også muligheden for at kombinere ekstra fokus på bæredygtighed med forskellige risikoniveauer, da P+ Bæredygtig blev udvidet med risikoprofilerne høj og lav.

Dermed er det blevet nemmere for vores medlemmer at kombinere deres ønskede risikoprofil med et ønske om skærpet fokus på bæredygtighed.

Øget fokus på bæredygtighed

Med P+ Bæredygtig får man et skærpet fokus på blandt andet menneske- og arbejdstagerrettigheder, klima, miljø, biodiversitet samt ansvarlig skat.

Hvor vores standardprodukt sigter mod at blive CO₂-neutralt i 2050, er målet for P+ Bæredygtig at opnå CO₂-neutralitet allerede i 2030.

En større andel af investeringerne i P+ Bæredygtig går til klimavenlige selskaber, og vi frasorterer flere selskaber og lande baseret på miljø- og sociale forhold. Derudover stiller vi os kritiske over for udsigtsløst aktivt ejerskab og fravælger hurtigere selskaber, der ikke lever op til vores krav.

Det betyder, at investeringsuniverset er mindre i P+ Bæredygtig end i vores standardportefølje. Hvor P+ Livscyklus fx indeholder ca. 2.500 børsnoterede aktier, indeholder P+ Bæredygtig ca. 450 aktier. Vi har dog designet P+ Bæredygtig som et bredt pensionsprodukt, hvor man stadig får en

tilstrækkelig risikospredning. Over en lang tids-horisont er forventningerne til både risiko, omkostninger og afkast derfor sammenlignelige med vores standardprodukt, P+ Livscyklus. Det er dog noget, som vi følger tæt og løbende vurderer.

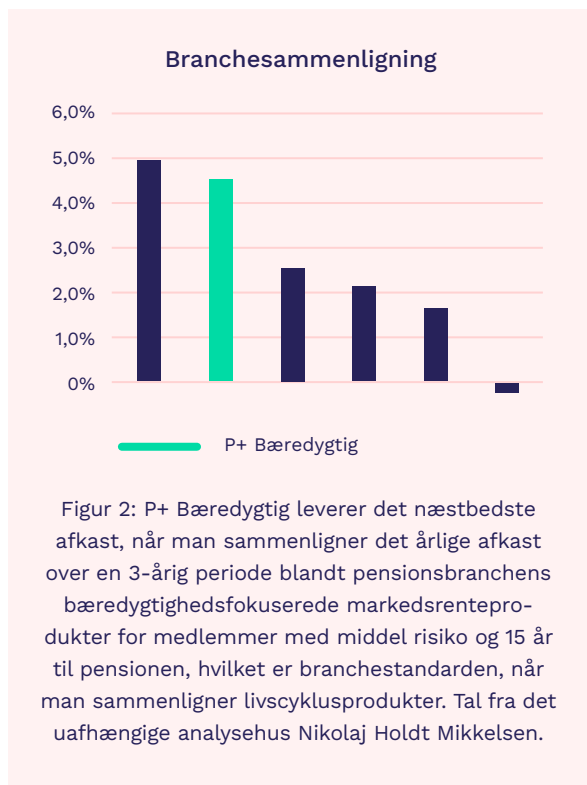
Mål om egen portefølje af alternative investeringer

I 2024 var en stor del af investeringerne i P+ Bæredygtig fortsat de samme som i P+ Livscyklus. Fx er hovedparten af de såkaldt alternative investeringer i infrastruktur, ejendomme og ikke-børsnoterede aktier de samme. Vi arbejder dog på, at P+ Bæredygtig på sigt får en selvstændig portefølje af alternative investeringer.

P+ Bæredygtig slår fortsat konkurrenterne

I 2023 gav P+ Bæredygtig det allerhøjeste afkast af alle markedsrenteprodukter i hele pensionsbranchen. Og 2024 blev endnu et godt år for P+ Bæredygtig, hvor medlemmer med mellem risiko og 15 år til pension fik et afkast på 12,4 pct.

Hvis man ser på afkastet over en 3-årig periode, klarer P+ Bæredygtig sig væsentligt bedre end gennemsnittet blandt pensionsbranchens bæredygtighedsfokuserede produkter.





Ansvarlig skat

P+ siger nej til aggressiv skatteplanlægning.

I 2021 blev Danmark sammen med 136 andre lande enige om en global selskabsskat på minimum 15 pct. for store multinationale koncerner.

Den globale minimumsbeskatning skal bidrage til at forhindre skadelig skattekonkurrence mellem landene og sikre, at virksomheder ikke kan placere indkomst i lande med en lav skattesats for at undgå beskatning eller lave aggressiv skatteplanlægning.

Med genvalget af Donald Trump som USA's præsident forventer flere eksperter dog, at det fortsatte arbejde med en global minimumsskat vil blive væsentligt udfordret. Derfor er det fortsat et vigtigt fokusområde for ansvarlige investorer.

Skatteindtægter er en central del af et velfungerende samfund og et fundament for blandt andet velfungerende sundhed, uddannelse, infrastruktur og klimatilpasning. Derfor har vi i P+ igennem en lang årrække haft fokus på, at både vi og de virksomheder, vi investerer i, betaler den korrekte skat.

På skatteområdet har P+ tiltrådt et skattekodeks med tilslutning fra en lang række andre danske institutionelle investorer. Kodekset sikrer, at vi inden for alternative investeringer i blandt andet infrastruktur, ejendomme og ikke-børsnoterede selskaber ikke investerer i investeringsstrukturer, som anvender aggressiv skatteplanlægning.

Skattekodekset betyder også, at vi ikke investerer i selskaber via fonde, der hører hjemme i landene på EU's liste over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner – såkaldte skattely.

I 2024 besluttede vi desuden at anvende EU's skattelyliste til at identificere lande, som vi ikke ønsker at investere i statsobligationer fra. Det har vi gjort for ikke at risikere at støtte op om den uhensigtsmæssige skattestruktur i de pågældende lande.

Det betyder, at P+ i 2024 blandt andet har fravalgt at investere i statsobligationer fra Panama og Trinidad og Tobago, som begge er på EU's liste.

Aktivt ejerskab over for børsnoterede selskaber

Vi er løbende i dialog med børsnoterede selskaber om skat. I 2024 har vi blandt andet været i dialog med Apple, Microsoft, Meta, Alphabet, Barclays og Tesla.

Dialogen om skat er ofte udfordrende. Men vi arbejder for, at selskaberne etablerer målsætninger om ansvarlig skat. Det betyder, at selskaberne skal vedtage en skattepolitik, få ledelsessystemer på plads til at understøtte politikken og være transparente om deres skattebetaling.

Åbenhed om vores egne skattebetalinger

Som investor skal vi selvfølgelig være åbne om de samme forhold, som vi kræver af andre. Det gælder også vores skattebetalinger.

I 2024 har P+ i alt betalt 3,3 mia. kr. i skat fra blandt andet PAL-skat, medlemmernes pensionsudbetalinger og vores administration. Heraf udgør PAL-skat 1,2 mia. kr.



EU's nye rapporteringsdirektiv

I P+ opfordrer vi til en ambitiøs implementering af EU's nye rapporteringsdirektiv, CSRD.

I 2022 vedtog EU det nye direktiv Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Målet med direktivet er at forbedre selskabers rapportering om bæredygtighed ved at skabe en fælles standard, hvor detaljegraden samtidig øges.

Det betyder, at alle større europæiske selskaber på sigt skal rapportere om deres miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige påvirkninger og risici efter en række nye standarder.

Direktivet bliver indfaset løbende. De største selskaber, som bliver omfattet først, skal rapportere for året 2024 i 2025. P+ skal rapportere for året 2025 i 2026.

Arbejdet er i gang

Da P+ skal rapportere for 2025, er vi i fuld gang med at implementere og integrere arbejdet med direktivet.

I 2024 havde vi blandt andet fokus på at afklare, hvilke datapunkter vi skal rapportere om. CSRD-direktivet indeholder nemlig en samlet bruttoliste på ca. 1.100 datapunkter. Derfor skal hvert enkelt selskab vurdere, hvilke datapunkter der er relevante for dem at rapportere om. Det skal ske med afsæt i en såkaldt dobbelt væsentlighedsanalyse.

Den dobbelte analyse består i, at man skal vurdere, hvordan ens forretning på den ene side påvirker verden, og hvordan verden på den anden side påvirker ens forretning.

Vi påbegyndte vores dobbelte væsentlighedsanalyse i 2024. Her gennemgik vi blandt andet politikker, forretningsgange og processer samt afholdt interviews med både medarbejdere og andre interessenter.

Den omfattende analyse var en værdifuld øvelse, der har affødt både vigtige samtaler og strategiske overvejelser om vores påvirkning - positiv såvel som negativ - på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold, og hvilke risici der er forbundet med vores forretningsmodel.

Samlet set viste resultatet af analysen, at vi overordnet allerede har fokus på de forhold, som er væsentlige for vores forretning. Samtidig belyste analysen også de områder, hvor vi kan sætte mere ind.

På baggrund af analysen er vi i gang med at etablere nye arbejdsgange og indsamle de data, som vi skal bruge til vores rapportering.

Mere end en skrivebordsøvelse

Alle større europæiske selskaber, vi investerer i, vil i løbet af de kommende år blive omfattet af CSRD.

I P+ håber vi, at selskaberne vil prioritere rapporteringen, så den bliver så retvisende og værdiskabende som muligt, når de implementerer direktivet.

Det betyder, at vi har en klar forventning om, at de virksomheder, vi investerer i, inddrager hele værdikæden, inklusive leverandører, kunder og samarbejdspartnere i deres væsentlighedsanalyser. Ligesom de i sagens natur skal fokusere på det, der er væsentligt. Det kommer vi til at holde både porteføljevirkksomheder og kapitalforvaltere op på som en del af vores aktive ejerskab. Så både vi og de får det bedste mulige indblik i både risici, muligheder og fremskridt at navigere ud fra.



Vores egen negative indvirkning

Vi lægger vores investeringers negative indvirkning åbent frem og arbejder for at håndtere dem.

I P+ ønsker vi at bidrage til en ansvarlig udvikling. Men med flere tusind selskaber i vores portefølje vil vi fra tid til anden være forbundet med kontroverser og negative indvirkninger på klima, biodiversitet, skat, miljø eller mennesker i kraft af vores investeringer.

Vi arbejder fokuseret på at forebygge og håndtere den negative indvirkning, og vi rapporterer åbent om den.

I juni 2024 offentliggjorde vi den seneste udgave af vores årlige lovpligtige erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, som også kaldes PAI-erklæring (Principal Adverse Impact).

I erklæringen rapporterer P+ om 18 obligatoriske og to valgfrie bæredygtighedsindikatorer inden for klima, biodiversitet, miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerforhold og antikorruption. Erklæringen beskriver også, hvilke foranstaltning P+ har truffet eller planlagt for at imødegå de negative indvirkninger.

Skovrydning

Skovrydning er den ene af de valgfrie indikatorer, P+ rapporterer om. Det globale tab af biodiversitet skyldes nemlig blandt andet, at verdens skove bliver stadig mindre. Derfor er det vigtigt at sætte ind over for skovrydning, hvis tabet af biodiversitet skal vendes.

I vores første PAI-erklæring fra 2023 kunne vi konstatere, at 85 pct. af selskaberne i vores portefølje ikke havde en politik for bekæmpelse af skovrydning. I den seneste opgørelse fra 2024 er tallet faldet til 78 pct.

Selvom det ikke vil være relevant for alle selskaber at have en politik for skovrydning, vil det bestemt være relevant for mange at få en bedre forståelse af risici, og hvor de kan forebygge, at de selv bidrager til skovrydning. Derfor er det positivt, at andelen uden en politik er blevet mindre.

Vi er i løbende dialog med både vores porteføljeselskaber og kapitalforvaltere for at fortsætte udviklingen. Det er et område, hvor vi de seneste år har øget vores aktive ejerskab som en del af vores helhedsplan for biodiversitet, som du kan læse mere om på s. 27.

Menneskerettigheder

Den anden valgfrie bæredygtighedsindikator, som vi har valgt at rapportere om, er vores porteføljeselskabers potentielle negative indvirkning på menneskerettigheder.

I 2023 kunne vi konstatere, at knap 45 pct. af vores investeringer ikke har tilstrækkelige procedurer på plads i forhold til at identificere, forebygge og afbøde negative indvirkninger på menneskerettigheder.

I 2024 er tallet faldet til 37 pct. Vi er løbende i dialog med både kapitalforvaltere og de selskaber, vi har investeret i, for at fortsætte den positive udvikling og få endnu flere til at etablere de nødvendige due diligence-processer.

Stadig behov for bedre data

Dækningsgraden og kvaliteten af data er et gennemgående tema, når vi skal vurdere, i hvor høj grad vi som investor har negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer via vores investeringer. Jo bedre data er, jo bedre bliver vores muligheder for at handle og sætte målsætninger på et oplyst grundlag.

Der er dog store forskelle på datagrundlaget på tværs af de forskellige indikatorer.

Vi har tæt på 100 pct. data for de indikatorer, der handler om statsobligationer og vores direkte ejede ejendomme. Og på flere områder har vi opnået væsentlige forbedringer i vores data. Når vi ser på, om der er en ukorrigeret lønforskel imellem kønnene i de selskaber, vi investerer i, er vi fx på et enkelt år gået fra at have data om 17 pct. af de selskaber, vi investerer i, til at have data om hele 81 pct.

På andre områder er der dog fortsat lang vej igen. I forhold til selskaber, som opererer i eller i nærheden af følsomme biodiversitetsråder, og som påvirker disse områder negativt, er dækningsgraden kun 6 pct. Det skal dog ses i lyset af, at dækningsgraden var 0 pct. året inden. Så selvom det går langsomt, går udviklingen også her den rigtige vej.

Dækningsgraderne og kvaliteten af data vil fortsat være et fokusområde for P+ i de kommende år, og vi er løbende i dialog med vores dataleverandører i vores arbejde for at opnå et så retvisende besluthedsgrundlag som muligt.







Forventninger til 2025

Vi forventer, at 2025 bliver et begivenhedsrigt år i arbejdet med ansvarlige investeringer.

Vores forventninger til 2025 er, at det bliver endnu et indholdsrigt år med både fremskridt og nye udfordringer.

Med genvalget af Donald Trump som USA's præsident vil arbejdet med ansvarlige investeringer givetvis blive yderligere udfordret. Det vil dog ikke påvirke vores fortsatte fokus, hvor vi blandt andet vil prioritere følgende indsatsområder.

Styrket ESG-integration

Vi vil videreudvikle vores løbende monitorering af især vores illikvide investeringer for at kontrollere, at de lever op til vores politik for ansvarlige investeringer.

I løbet af 2025 vil vi derudover udvikle et internt rammeværk til at klassificere og vurdere vores kapitalforvalteres klimaindsats og -forpligtelser på et sammenligneligt grundlag. Rammeværket vil fokusere på de kapitalforvaltere, der varetager vores børsnoterede investeringer.

Dermed vil vi løbende kunne evaluere vores samarbejdspartneres indsatser på tværs, ligesom vi målrettet kan intensivere dialogen, når det er nødvendigt.

Skærpet fokus på menneskerettigheder

Vi vil fortsat prioritere arbejdet med menneskerettigheder højt i 2025. Det vil vi gøre ved at sætte konkrete målsætninger, ligesom vi har gjort på klimaområdet. Det skal understøtte, at vores tilgang bliver stadig mere systematisk.

Vi vil desuden revidere vores tilgang til, hvornår vi fravælger investeringer i statsobligationer. Det gør vi især ud fra hensynet om at sikre social ansvarlighed og undgå investeringer i lande med

væsentligt negativ indvirkning på menneskerettigheder.

Ansvarlig skattepraksis på tværs af aktivklasser

Vi vil genbesøge vores tilgang til ansvarlig skat inden for de enkelte aktivklasser for at sikre, at vores tilgang er konsistent og udviser ansvarlighed i tråd med tiden.

Implementering af ny EU-regulering

Fra regnskabsåret 2025 bliver P+ omfattet af EU-direktivet Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD).

En central del af arbejdet i 2025 bliver derfor at implementere direktivet og indsamle de data, som vi skal bruge til den kommende rapportering.



Interne forhold i P+

Som ansvarlig investor har vi fokus på, at vores interne forhold også skal være i orden.

Kønsdiversitet i bestyrelsen og ledelsen

Bestyrelsen består af syv medlemmer: tre kvinder og fire mænd. Dermed opfyldes bestyrelsens ambition om, at fordelingen på køn er mindst 40/60.

Når et køn er underrepræsenteret, skal der udarbejdes en handlingsplan for at få flere fra det underrepræsenterede køn med i bestyrelsen, og bestyrelsen skal samtidig tage hensyn til bestyrelsens samlede kvalifikationer.

Vi har desuden et mål om, at fordelingen på køn er mindst 40/60 blandt de ledende medarbejdere. Ledelsen består af to kvinder og fem mænd. Dermed er målet ikke nået. Der arbejdes med konkrete indsatser for at få flere af det underrepræsenterede køn blandt de ledende medarbejdere. Køn og diversitet indgår som et blandt flere elementer i vurderingen af potentielle, nye ledere.

Lønpolitik og ligeløn

I P+ har vi ligeløn imellem kønnene. I 2024 tjente mændene 1,06 gange så meget som deres kvindelige kolleger. Tallet er opgjort på tværs af organisationen for fagområder med forskellige lønniveauer og vurderes derfor ikke at være et udtryk for manglende ligeløn imellem sammenlignelige stillinger.

P+ benytter ikke variabel løn, idet det kan være et incitament til at tage en usund risiko på medlemmernes vegne. I stedet får både ledelsen og medarbejderne kun fast løn.

Diversitet

Diversitet er et fokusområde for P+. I 2025 vil vi fortsat arbejde med diversitet både internt i P+ og i vores investeringer.

Internt arbejder vi blandt andet løbende på at skabe inkluderende jobopslag, minimere ekskluderende sprog og sikre en rekrutteringsproces, der reducerer bias. Vi følger op på medarbejdernes oplevelse af diversitet og inklusion gennem vores medarbejdertrivselsundersøgelser.



ESG-nøgletal

Klimarapportering

Markedsværdi per aktivklasse	Enhed	2024	2023	2022	2021	2020
- Børsnoterede aktier	Mio. DKK	48.901	40.164	36.384	45.608	44.289
- Erhvervsobligationer	Mio. DKK	7.223	8.573	7.985	7.554	5.076
- Direkte ejede ejendomme	Mio. DKK	7.374	7.361	7.487	8.656	9.229

Investeringers CO ₂ e-aftryk ¹	Enhed	2024	2023	2022	2021	2020
CO ₂ e-udledning fra investeringsaktiver	1000 Ton	275	307	339	368	427
- Børsnoterede aktier	1000 Ton	195	213	252	275	323
- Erhvervsobligationer	1000 Ton	78	93	86	91	102
- Direkte ejede ejendomme	1000 Ton	1	2	2	2	2
CO ₂ e-aftryk ²	Ton/mio. DKK	4,3	5,5	6,6	5,9	7,3
- Børsnoterede aktier	Ton/mio. DKK	4,0	5,3	6,9	6,0	7,3
- Erhvervsobligationer	Ton/mio. DKK	10,9	10,8	10,7	12,0	20,1
- Direkte ejede ejendomme	Ton/mio. DKK	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3

Aktivt engagement i klimaforbedringer	Enhed	2024	2023	2022	2021	2020
Aktivt ejerskab	Henvisning					Link til politik for aktivt ejerskab
Dialoger ifm. aktivt ejerskab						
- Dialoger ført på egen hånd	Stk.	1	1	-	-	-
- Dialoger via CA100+ som lead/co-lead	Stk.	0	0	-	-	-
- Dialoger om klimaforandringer via ESG-ratingbureau og lign.	Stk.	87	114	-	-	-
- Dialoger i alt om klimaforandringer	Stk.	121	144	97	157	148
- Dialoger i alt	Stk.	215	270	233	431	415
Ejendomsinvesteringers bæredygtighed	Henvisning					Link til politik for ansvarlige investeringer

Bæredygtighed i forretningsmodeller	Enhed	2024	2023	2022	2021	2020
Tilslutning til Paris-aftalen	Henvisning					Link til politik for ansvarlige investeringer

¹ Se definitioner under regnskabspraksis på s. 52.

² P+ har en målsætning om at reducere CO₂-aftrykket med 45 pct. i 2025 sammenlignet med 2019.

P+'s egne udledninger	Enhed	2024	2023	2022	2021	2020
CO ₂ e-Scope 1	Ton	0	0	0	0	0
CO ₂ e-Scope 2	Ton	8	11	20	20	19
Vedvarende energiandel						
- Indkøbt	Pct.	0	0	0	0	0
- Egenproduceret	Pct.	0	0	0	0	0
Energiforbrug	GJ	722	722	776	844	859
Vandforbrug	M ³	590	618	666	681	624

Øvrige ESG-nøgletal

Sociale data	Enhed	2024	2023	2022	2021	2020
Fultidsarbejdsstyrke	FTE	107	104	95	-	-
Kønsdiversitet (andel kvinder)	Pct.	50	51	51	-	-
Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag (andel kvinder)	Pct.	27	26	31	-	-
Lønforskel mellem køn (mænd)	Gange	1,06	1,06	1,01	-	-
Medarbejderomsætningshastighed	Pct.	15	10	19	-	-
Sygefravær	Dage/FTE	7	7	8	-	-
Betalte skatter						
- Skatter vedr. administration	Mio. DKK	70	83	63	-	-
- Skatter vedr. pensionsforretning	Mio. DKK	3.289	2.617	3.037	-	-

Ledelsesdata						
Bestyrelsens kønsdiversitet	Pct.	43	43	43	-	-
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	Pct.	96	98	98	-	-
Lønforskel mellem CEO og medarbejdere	Gange	5,7	5,5	4,8	-	-

Regnskabspraksis

Klimarapportering

P+'s klimarapportering sker i overensstemmelse med del 1 af Forsikring og Pensions (F&P) branchehenstilling, som tager udgangspunkt i GHG-protokollen samt i forbindelse med tilslutningen til Net-Zero Asset Owner Alliance (AOA).

Investeringers CO₂e-aftryk

Overordnede principper

De estimerede drivhusgasudledninger (CO₂e-udledninger) omfatter de såkaldte finansierede udledninger, dvs. den drivhusgasudledning, som P+'s investeringer finansierer. CO₂e-udledningerne omfatter de syv drivhusgasser, der er omfattet af Kyoto-protokollens anden fase, og opgøres i ton CO₂-ækvivalenter (CO₂e). Pga. manglende tilgængeligt data og internationale anerkendte metoder opgør P+ på nuværende tidspunkt kun scope 1 og 2 CO₂e-udledninger fra investeringer i:

- Børsnoterede aktier og erhvervsobligationer i likvide kreditfonde, dvs. fonde hvor hovedparten af aktiverne kan sælges indenfor én måned uden væsentlige tab.
- Direkte ejede ejendomme, dvs. ejendomme, hvor P+'s ejerandel er minimum 40 pct., og P+ har mulighed for bestemmende indflydelse.

Ultimo 2024 svarer denne del af porteføljen til 37 pct. af markedsværdien af P+'s totale portefølje.

Datakilder

For børsnoterede aktier og erhvervsobligationer er P+'s egne porteføljeinformationer kombineret med regnskabs- og CO₂e-oplysninger for de enkelte selskaber fra P+'s dataleverandør, MSCI ESG Research. Hovedparten af CO₂e-oplysningerne er opgjort af de enkelte selskaber, og i tilfælde af, at selskabet ikke opgør sin CO₂e-udledning, har MSCI i visse tilfælde estimeret CO₂e-udledningen fra selskabet.

For direkte ejede ejendomme er P+'s egne porteføljeinformationer kombineret med energiforbruget, jf. ejendommens gældende energimærke på opgørelsestidspunktet. Fredede ejendomme har ikke et energimærke, og i disse tilfælde anvendes ejendommens faktiske energiforbrug. Energiforbruget vægtes med gennemsnitlige faktiske emissionsfaktorer for Københavnsområdet opgjort ud fra varmekoefficientmetoden fra HOFOR for fjernvarme. Energinets Miljødeklaration 2022 er brugt til beregning af emissioner som følge af elforbrug. For ejendomme er opgørelsen derfor et udtryk for de CO₂e-udledninger, der vil være ved et model-

Forskellige typer udledninger

Scope 1: Alle direkte drivhusgasudledninger fra kilder, der ejes eller kontrolleres af selskaberne, herunder biler og andre køretøjer samt anlæg til lokal varme- og energiproduktion.

Scope 2: Indirekte drivhusgasudledninger fra elektricitet eller fjernvarme mv. indkøbt og brugt af selskabet.

Scope 3: Øvrige indirekte emissioner fra selskabets aktiviteter, der opstår fra kilder, som selskabet ikke selv ejer eller kan kontrollere. Dette inkluderer emissioner fra hele værdikæden.

Kilde³: Greenhouse gas-protokollen

baseret 'normalt' brug af ejendommen og dermed ikke det faktiske forbrug.

Metode

Opgørelsen af de finansierede udledninger følger retningslinjerne fra Finans Danmarks CO₂-model for den finansielle sektor, som også er i overensstemmelse med internationale standarder på området, såsom Net Zero Asset Owner Alliance (AOA) og Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF).⁴⁵⁶ Det overordnede princip er, at en investerings CO₂e-udledning opgøres ud fra den relative ejerandel af alle de underliggende aktiver:

$$\text{Finansierede udledninger} = \sum_i \text{Relativ ejerandel i aktiv}_i \times$$

Aktivets scope 1 og 2 CO₂e-udledninger,

Jf. F&P's anbefalinger beregnes der to nøgletal:

Total CO₂e og CO₂e-aftrykket.

Estimater og forbehold

Tilgængelighed af data er en væsentlig udfordring, og for at nøgletallene skal give et så retvisende billede som muligt, er der foretaget estimeringer ift. manglende selskaber. Der tages ikke højde for den væsentlige tidsforsinkelse for CO₂e-oplysninger, der er for en stor del af de børsnoterede aktier, erhvervsobligationer og direkte ejede ejendomme. Ligeledes tages der ikke højde for den tidsforsinkelse, der er for nogle selskabers regnskabsværdi målt på EVIC. I begge tilfælde anvendes den nyeste oplyste information.

For direkte ejede ejendomme er der en 100 pct. dækning, mens der for børsnoterede aktier og erhvervsobligationer er der en dækning ultimo 2024 på hhv. 97 pct. og 47 pct.

Opregning for manglende selskaber

For de selskaber, hvor CO₂e-udledninger mangler, estimeres udledningerne ud fra selskabets indus-

tri. I tilfælde af, at selskabets industrigruppe ikke kendes, estimeres selskabets udledning ud fra kendte udledninger fra lignende selskaber i P+'s portefølje. Kan selskabets type ikke bestemmes, estimeres selskabets udledning ud fra den fond, selskabet er investeret i, eller alternativt ud fra den aktivklasse, selskabet tilhører.

For alle år tilbage til 2019 er ca. 90 pct. af markedsværdien af investeringsporteføljen beregnet ud fra tilgængelige data, og de resterende ca. 10 pct. er estimeret.

Der er en væsentlig tidsforsinkelse for CO₂e- og regnskabsoplysninger

For børsnoterede aktier og erhvervsobligationer er P+ afhængig af, at selskaberne opgør og offentliggør deres CO₂e-udledninger og regnskabsoplysninger per ultimo året, hvilket sker med en væsentlig tidsforsinkelse. Det betyder også, at ingen selskaber på nuværende tidspunkt har offentliggjort CO₂e-udledninger for 2024, mens der fortsat er en stor del af selskaberne, der heller ikke har opgjort CO₂e-udledningen for 2023. P+ har ingen kendskab til udviklingen i de enkelte selskaber, hvor der mangler informationer, og der er derfor ikke korrigeret for dette, men blot anvendt nyeste oplyste information.

For direkte ejede ejendomme opdateres de enkelte ejendommers energimærke efter behov og næsten alle ejendomme har et energimærke nyere end 10 år. Det gældende energimærke på opgørelsestidspunktet angiver derfor ejendommens energiforbrug på det tidspunkt, energimærket blev lavet, og der vil derfor være energitiltag, som laves løbende, men som ikke er afspejlet i energimærket og dermed i CO₂e-udledningen.

³ <https://ghgprotocol.org/corporate-standard>

⁴ <https://finansdanmark.dk/media/47361/finans-danmark-co2-model.pdf>

⁵ <https://www.unepfi.org/net-zero-alliance/>

⁶ <https://carbonaccountingfinancials.com/standard>

Nøgletal: CO₂e-udledning fra investeringsaktiver

CO₂e-udledningerne angiver den absolutte udledning i tons, som P+'s investeringer i børsnoterede aktier, erhvervsobligationer og direkte ejede ejendomme finansierer og dermed kan påvirke.

For børsnoterede aktier og erhvervsobligationer bruges de enkelte virksomheders enterprise value including cash (EVIC) til at beregne den relative ejerandel af aktivet:

CO₂e-udledning fra børsnoterede aktier og erhvervsobligationer =

$$\sum_i \frac{\text{Investerings aktuelle værdi}_i}{\text{Selskabets EVIC}_i} \times$$

Selskabets scope 1 og 2 CO₂e-udledninger_i

For direkte ejede ejendomme anvendes ejerandelen direkte, mens energiforbruget oversættes til CO₂e-udledninger vha. emissionsfaktorer fra ejendommens forskellige energikilder:

Total CO₂e-udledning fra direkte ejede ejendomme

$$= \sum_{ij} \text{Ejerandel}_i \times \text{Ejendommens energiforbrug}_{ij} \times$$

Emissionsfaktor_j

For den totale CO₂e-udledning for børsnoterede aktier, erhvervsobligationer og direkte ejede ejendomme lægges de to værdier sammen.

Nøgletal: CO₂e-aftryk

CO₂e-aftrykket angiver den relative CO₂e-udledning i tons for hver 1 million kr., som P+ har investeret i børsnoterede aktier, erhvervsobligationer og direkte ejede ejendomme. Nøgletallet beregnes ved:

$$\text{CO}_2\text{e-aftryk} = \frac{\text{CO}_2\text{e-udledninger}}{\text{Markedsværdi af aktivklassen i mio. DKK}}$$

Aktivt engagement i klimaforbedringer

Nøgletal: Aktivt ejerskab

Der henvises til P+'s politik for aktivt ejerskab, som bl.a. beskriver rammen for vores arbejde med aktivt ejerskab, hvordan der skal overvåges, føres dialog, udøves stemmerettigheder, samarbejdes med andre aktionærer, kommunikeres med relevante interessenter, og hvordan faktiske og potentielle konflikter ifm. det aktive ejerskab skal håndteres.

Nøgletal: Dialoger i forbindelse med aktivt ejerskab

Nøgletallet dækker over dialoger (fx via mail, telefon eller møder) som led i P+'s aktive ejerskab. Der skal være modtaget en respons i rapporteringsåret på en henvendelse, før denne kan klassificeres som en dialog.

Nøgletallet er opdelt i fem elementer:

- Dialoger, som P+ har ført på egen hånd
- Dialoger, P+ har ført som lead eller co-lead via Climate Action 100+ (CA100+) initiativet
- Dialoger via samarbejdspartnere (fx ESG-rating bureau og lign.)
- Dialoger i alt om klimaforandringer
- Dialoger i alt

Dialoger med samme selskab foretaget på egen hånd som lead eller co-lead via CA100+ og/eller via samarbejdspartnere kan kun medregnes én gang.

Ved optælling af antal dialoger i alt om klimaforandringer kan et selskab tælles med flere gange, hvis der føres dialoger med det pågældende selskab på forskellige områder inden for klimaforandringer.

Dialoger i alt dækker over dialoger på tværs af alle ESG-emner, hvor et selskab kan tælles med flere gange, hvis dialoger har omhandlet forskellige em-

ner. Dette målepunkt indgår ikke i F&P's branchehenstilling.

Nøgletal: Ejendomsinvesteringers bæredygtighed

Der henvises til P+'s politik for ansvarlige investeringer, hvori det fremgår, at ansvarlighed og samfundsansvar er indarbejdet i vores retningslinjer og investeringsprocesser ved investeringer i ejendomme.

Bæredygtighed i forretningsmodeller

Nøgletal: Tilslutning til Paris-aftalen

Der henvises til P+'s politik for ansvarlige investeringer, hvori der beskrives, hvordan Paris-aftalen er indarbejdet i vores retningslinjer og investeringsprocesser.

P+'s egne udledninger

Nøgletal: CO₂e-Scope 1

CO₂e-Scope 1 opgøres som direkte emissioner, der stammer fra forbrænding af egne brændsler og materialer. Opgørelsen omfatter også outsourcete aktiviteter, der ud fra en almindelig regnskabsmæssig betragtning er væsentlige. P+ har ingen direkte emissioner, da vi ikke direkte har egne brændsler. Bygningen er i stedet opvarmet med fjernvarme og drevet med elektricitet.

Nøgletal: CO₂e-Scope 2

CO₂e-Scope 2 opgøres som indirekte emissioner, der stammer fra den energi, der er brugt til at producere elektricitet, fjernvarme og fjernkøling, som P+ har købt af en tredjepart til eget brug. Ved beregningen af indirekte emissioner er der taget udgangspunkt i location-based metoden, og der er ikke taget hensyn til hjemmearbejde.

Nøgletal: Vedvarende energiandel

Den vedvarende energiandel inden for Scope 1 og 2 beregnes på baggrund af forbrug af certificeret grøn energi. Vedvarende energiandel udarbejdes

efter FSR- danske revisorer, Nasdaq og Finansforeningens vejledning, nøgletallet opdeles i henholdsvis indkøbt og egenproduceret energi. P+ har p.t. ingen vedvarende energiandel.

Nøgletal: Vandforbrug

Nøgletallet beregnes som det samlede energiforbrug fra scope 1 og 2 (også fra vedvarende energikilder) opgjort i gigajoule gennem multiplikation med konverteringsfaktorer.

Nøgletal: Vandforbrug

Nøgletallet opgøres brutto og angiver summen af alt vand forbrugt fra alle kilder.

Øvrige ESG-nøgletal

Derudover rapporteres der også på øvrige nøgletal med udgangspunkt i FSR - Danske Revisorers anbefalinger til ESG-nøgletal til årsrapporten, der er udarbejdet i samarbejde med Finansforeningen og Nasdaq.

Sociale data

Nøgletal: Fuldtidsarbejdsstyrke

Fuldtidsarbejdsstyrken er angivet i gennemsnitlige antal FTE'er (Full Time Equivalenter).

Nøgletal: Kønsdiversitet

Nøgletallet angiver andelen af kvinder i fuldtidsarbejdsstyrken.

Nøgletal: Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag

I opgørelse af kønsdiversitet for øvrige ledelseslag defineres en leder som en person med personale- og/eller fagligt ansvar.

Nøgletal: Lønforhold mellem køn

Lønforholdet mellem køn defineres som medianlønnen for mænd divideret med medianlønnen for kvinder. Den løn, der indgår i beregningen, omfatter den kontraktmæssige grundløn, mens pension og andre ydelser ikke er medtaget.

Nøgletal: Medarbejderomsætningshastighed

Nøgletallet angiver andelen af frivilligt og ufrivilligt forladende medarbejdere.

Nøgletal: Sygefravær

Nøgletallet angiver antal fulde dage, som alle egne medarbejdere er syge, og der ikke er i job, i forhold til den totale fuldtidsarbejdsstyrke.

Nøgletal: Betalte skatter

Betalte skatter er ikke en del af vejledning udarbejdet af FSR - danske revisorer, Nasdaq og Finansforeningen.

Skatter vedrørende administration af pensionskassen er lønsumsafgift, ejendomsskatter på pensionskassens direkte ejede ejendomme, moms og A-skat og AM-bidrag for pensionskassens ansatte.

Betalte skatter betalt af pensionskassens medlemmer er pensionsafkastskat (PAL), afgifter efter pensionsbeskatningsloven (PBL), A-skatter samt AM-bidrag på pensioner.

Ledelsesdata**Nøgletal: Bestyrelsens kønsdiversitet**

Nøgletallet angiver andelen af kvinder i pensionskassens bestyrelse.

Nøgletal: Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder

Nøgletallet angiver bestyrelsesmedlemmers tilstedeværelse på bestyrelsesmøder.

Nøgletal: Lønforskelle mellem CEO og medarbejdere

Nøgletallet angiver, hvor mange gange medarbejdernes medianløn kan dækkes af CEO-kompensationen.

Periodiske oplysninger

P+ Balance

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.

Produktnavn: Bilaget gælder for P+ Balance, 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 **17 %***

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 andele af både likvide og illikvide aktivklasser. De likvide er aktier¹, erhvervsobligationer² og grønne statsobligationer³. De illikvide aktiver er infrastruktur, ikke-børsnoterede selskaber og en enkelt kreditfond. Andelen af bæredygtige investeringer er beregnet på baggrund af en dækningsgrad på 40 pct. Den resterende andel af porteføljen svarende til 60 pct. 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 pba. data fra P+'s eksterne dataleverandør. Metoden til beregning af disse data er baseret på definitionen af en bæredygtig investering, jf. artikel 2(17) af forordning (EU) 2019/2088, og er nærmere beskrevet i afsnittene på s. 4 og 5.

De opgjorte illikvide bæredygtige investeringer følger tilsvarende definition og metode som for de likvide, men vurderingen foretages internt i P+ baseret på data modtaget fra de relevante kapitalforvaltere. Vurderingen omfatter investeringer med en værdi over 25 mio. kr. (ud fra et væsentlighedsprincip), som er foretaget efter 2018, hvor det vurderes, at P+'s aftalegrundlag omfatter principperne om, at investeringerne ikke må gøre væsentlig skade samt skal følge god ledelsespraksis.

¹ Investeringer i aktier i børsnoterede selskaber.

² Investeringer i obligationer udstedt af børsnoterede selskaber.

³ 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 samt håndteret negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer for rapporteringsåret 2024.

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 2024 har bæredygtighedsindikatorerne klaret sig som følger:

- CO₂-aftrykket bliver p.t. ikke opgjort på produktniveau. P+'s samlede CO₂-aftryk for likvide aktier, likvide erhvervsobligationer samt direkte ejede ejendomme er faldet fra 5,5 ton/mio. DKK i 2023 til 4,3 ton/mio. DKK i 2024 på tværs af alle finansielle produkter. Udviklingen er drevet af en reel CO₂-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 evalueret nærmere. 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 eventuelle aktive ejerskab med selskaberne.

På baggrund af analysen er 11 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 og menneskerettigheder, og hvor aktivt ejerskab har vist sig udsigtsløst. P+ har kontaktet alle 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 seks af de 27 selskaber blevet placeret på P+'s observationsliste. Vi vil nu følge udviklingen i disse seks 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 2024 omfattede den danske ejendomsportefølje 81 certificerede energimærker. Der blev ikke opnået nye bæredygtighedscertificeringer, men det gennemsnitlige energimærke for den danske ejendomsportefølje havde i 2024 udviklet sig tættere på B end C.
- P.t. opgøres andelen af klimavenlige investeringer specifikt for dette produkt ikke.
- P+ har haft 215 nye dialoger på tværs af sociale, miljø- eller ledelsesmæssige emner fordelt over 152 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 3 investorerklæringer og -samarbejder, der har haft fokus på at fremme miljømæssige eller sociale karakteristika, herunder særligt biodiversitet og klima.
- P+ har i produktet foretaget yderligere 191 fravalg af olie-, gas- og kulselskaber samt forsyningsselskaber, der producerer elektricitet ved brug af kul, grundet skærpelse af kriterierne for fravalg herunder i forhold til om selskaberne ekspanderer deres fossile udvinding. Samtidig er der også blevet fjernet 19 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 illikvide⁴ fondsinvesteringer til produktet. Alle er grundigt vurderet og scoret af P+ ift. kapitalforvalterens arbejde med ESG⁵, herunder ledelsessystemer, integration af ESG-politikker og -due diligence samt rapportering. Seks af disse investeringer er klassificeret af kapitalforvalterne i henhold til artikel 8, og en af dem er klassificeret i henhold til artikel 9 i forordning (EU) 2019/2088.

P+ har fortsat fokus på investeringer i solcelleindustrien, som potentielt kan være forbundet med tvangsarbejde i Xinjiang-regionen. I 2024 har P+ været i kontakt med et af de ti tidligere fravalgte selskaber, som viste stor opmærksomhed på denne udfordring. På baggrund af en åben og konstruktiv dialog blev selskabet vurderet til at kunne genindgå i investeringsuniverset. P+ overvåger fortsat yderligere ti selskaber, der er placeret på observationslisten.

● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Sammenlignet med 2023 har P+ vurderet det samme antal selskaber, der er i brud med FN's Global Compact-principper. Dog har der været et mindre fald i antallet af selskaber, der efter nærmere undersøgelse endte med at blive fravalgt. I den foregående referencperiode blev biodiversitet introduceret som en selvstændig fravalgsårsag, hvilket i 2024 førte til fravalg af fire selskaber.

I 2024 har P+ tilsluttet sig færre investorerklæringer og -samarbejder end tidligere. Dette skyldes færre tilgængelige initiativer i 2024 sammenlignet med 2023. P+ betragter dog investorerklæringer og -samarbejder som værdifulde redskaber, som vi fortsat vil have fokus på at fremme og understøtte, når det giver mening.

⁴ 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.

⁵ Forkortelse for miljømæssige (Environment), sociale (Social) og ledelsesmæssige (Governance) forhold.

I 2024 blev der foretaget det samme antal fondsinvesteringer sammenlignet med den forrige referenceperiode. For de illikvide fondsinvesteringer var der en fordobling i antallet af investeringer klassificeret som artikel 8 eller artikel 9 i henhold til forordning (EU) 2019/2088. Denne stigning skyldes, at der for de illikvide fondsinvesteringer var et fokus på så vidt muligt at foretage investeringer efter disse klassificeringer, som samtidig leverer det bedste risikjusterede afkast.

Antallet af danske ejendomme med certificerede energimærker forblev uændret på 81 i 2024 sammenlignet med 2023.

Antallet af dialoger faldt fra 270 i 2023 til 215 i 2024. Selvom der har været et mindre fald i antallet af dialoger i 2024, er der blevet igangsat flere nye dialoger sammenlignet med tidligere perioder.

Der er der sket et fald på 1,2 ton/mio. DKK i det samlede CO₂-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 en overordnet målsætning om at skabe det størst mulige afkast og samtidig være en ansvarlig investor. Dertil har produktet nogle konkrete målsætninger særligt på klimaområdet vedrørende klimaneutralitet senest i 2050, minimum 15 pct. klimavenlige investeringer i 2030 samt skærpet aktivt ejerskab med de største CO₂-udledende selskaber i porteføljen.

For nye bæredygtige investeringer i likvide aktier og likvide erhvervsobligationer foretaget i referenceperioden gælder det, at mindst 20 pct. af omsætningen stammer fra økonomiske aktiviteter, der bidrager til miljømæssige mål som fx vedvarende energi, CO₂- og energieffektivitet og bæredygtigt landbrug eller sociale mål som fx uddannelse, ernæring og sygdomsbehandling. Alternativt skal porteføljeselskabet have en CO₂-reduktionsmålsætning, som er godkendt af Science Based Targets initiative.

For nye bæredygtige illikvide investeringer gælder tilsvarende, at de har en væsentlig andel på 20 pct. eller mere af deres økonomiske aktiviteter inden for de førnævnte kategorier.

Udover at bidrage positivt til et eller flere miljømæssige eller sociale mål, screenes der for at disse investeringer heller ikke gøre væsentlig skade på et eller flere af sådanne mål, samt at selskabet følger god ledelsespraksis.

Beholdningen af likvide aktier og likvide erhvervsobligationer screenes minimum en gang årligt for at vurdere, om ovenstående er opfyldt. Nye bæredygtige illikvide investeringer foretaget i referenceperioden er sket i fonde, som er klassificeret som artikel 8 eller artikel 9 i henhold til forordning (EU) 2019/2088, og er efterfølgende vurderet internt i P+ med udgangspunkt i ovenstående kriterier.

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 i afsnit ovenfor. 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.
- I videst muligt omfang må selskaber ikke vurderes at have væsentlige og systematiske udfordringer inden for miljømæssige, sociale og/eller ledelsesmæssige forhold, og hvor aktivt ejerskab vurderes som udsigtsløst, ej heller score lavt på ESG-rating, hvilket indikerer, hvorledes et selskab håndterer sine væsentligste ESG-risici sammenlignet med peers i sektoren.

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 2024 gjort væsentlig skade på miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål.

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..

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

P+ rapporterer på indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer)⁶, på tværs af alle aktivklasser for P+'s samlede portefølje. Hensyn til PAI-indikatorer gælder derfor også for dette finansielle produkt. Datoen for PAI rapportering falder i juni 2025 for referenceperioden 2024. Rapporteringen kan tilgås på P+'s hjemmeside.

I 2024 blev der implementeret en række målrettede tiltag for at integrere bæredygtighedsfaktorer i både likvide og illikvide investeringer, tilpasset de særlige kendetegn ved aktivklasserne.

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.

⁶ jf. skema 1, 2 og 3 i Bilag I af delegerede forordning (EU) 2022/1288

Likvide investeringer

For børsnoterede aktier og obligationer blev der taget hensyn til negative indvirkninger på følgende måder:

- Kvantitative og kvalitative screeninger af porteføljen for at identificere selskaber med negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.
- Aktivt ejerskab gennem dialog og stemmeafgivelse ved generalforsamlinger.
- Fravalg af investeringer, som et sidste redskab, når aktivt ejerskab syntes at være udsigtsløst.

Illikvide investeringer

For illikvide investeringer, såsom private equity, ejendomme og infrastruktur, blev der taget hensyn til negative indvirkninger på følgende måder:

- Grundige ESG-vurderinger blev foretaget forud for investeringsbeslutninger.
- Langsigtet aktivt ejerskab af illikvide investeringer gennem tæt dialog med kapitalforvaltere og løbende monitorering af deres processer og praksisser.

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. Med en portefølje med flere tusinder selskaber vurderes det dog uundgåeligt, at nogle investeringer kan medføre negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, såsom klima, miljø og mennesker. Vi prioriterer vores aktive ejerskab baseret på et væsentlighedsprincip ud fra to overordnede parametre:

1. Betydning for porteføljen: Hvor meget det pågældende selskab vægter i porteføljen, og vores muligheder for, at investeringen kan levere et godt afkast til medlemmerne.
2. Negativ indvirkning: En vurdering af, hvor væsentligt selskabets negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er. Væsentligheden afhænger af omfanget, hvor alvorlig skaden er, og om den er uoprettelig.

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. Disse principper refererer bl.a. til FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv.

Som følge af screening 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 11 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 seks selskaber placeret på P+'s observationsliste, som også gælder for produktet. P+ vil følge udviklingen i disse seks selskaber og monitorere dem for at vurdere, om de skal fravælges i porteføljen eller fjernes fra observationslisten.

For illikvide investeringer gennem fonde via eksterne kapitalforvaltere vurderes overensstemmelse med samt potentielle risici for overtrædelse af OECD's retningslinjer og FN's vejledende principper som en del af ESG-due diligence-processen før investeringsbeslutninger træffes. Derudover monitoreres investeringerne løbende i samarbejde med kapitalforvalterne, ligesom disse internationale standarder så vidt muligt forhandles ind i aftalegrundlaget.

Udover den årlige gennemgang arbejder P+ også løbende med temaer og enkeltsager, der vedrører overensstemmelse med OECD's retningslinjer samt FN's vejledende principper. I 2024 har P+ fortsat sit fokus på solcelleindustrien og de potentielle forbindelser mellem investeringer og tvangsarbejde i Xinjiang-regionen. P+ har i referenceperioden været i kontakt med et af de ti tidligere fravalgte selskaber, som viste stor opmærksomhed på denne udfordring. På baggrund af en åben og konstruktiv dialog blev selskabet vurderet til at kunne genindgå i investeringsuniverset. P+ overvåger fortsat yderligere ti selskaber, der er placeret på observationslisten.

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)⁷ på tværs af alle aktivklasser for P+'s samlede portefølje. Hensyn til PAI-indikatorer gælder derfor også for dette finansielle produkt. I denne rapportering kan man læse nærmere om udviklingen for hver PAI-indikator sammenlignet med forrige rapporteringsperiode samt de trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og fastsatte mål for den kommende rapporteringsperiode. Datoen for rapportering for referenceperioden 2024 falder i juni 2025. Rapporteringen kan tilgås på P+'s hjemmeside.

⁷ jf. skema 1, 2 og 3 i Bilag I af delegerede forordning (EU) 2022/1288

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 bæredygtighedsvirkninger 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, arbejdsretigheder, 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 2024.

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.

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024.

Største investeringer	Sektor	% andel af aktiver	Land
EMD Invest Verdensindeks	Globale aktier	13%	Danmark
Nykredit Realkredit A/S	Realkreditobligationer, indeksobligationer	12%	Danmark
Kongeriget Danmark	Danske statsobligationer	10%	Danmark
EMD Inv. globale akt. I	Globale aktier	3%	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%	Ireland
Realkredit Danmark A/S	Realkreditobligationer, indeksobligationer	3%	Danmark
EMD Invest Danske Akt/2	Danske aktier	2%	Danmark
EMD Inv. Gl.Akt.II	Globale aktier	2%	Danmark
EMD Invest Emerging Markets Indeks	Emerging markets aktier	2%	Danmark
EMD High Income Credit US	Developed markets obligationer	2%	Danmark
EMD Inv afd II obl	Emerging markets obligationer	2%	Danmark
KDII afd. 19 Global EM	Emerging markets aktier	1%	Danmark
Jyske Realkredit A/S	Realkreditobligationer, indeksobligationer	1%	Danmark



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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.

Andelen af bæredygtige investeringer er pr. 31. december 2024 opgjort til 17 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 10 pct. i 2023 til 17 pct. i 2024. Denne stigning skyldes en kombination af en porteføljeomlægning, der har øget andelen af bæredygtige investeringer i produktet, samt bedre dækning fra både illikvide og likvide investeringer.

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.

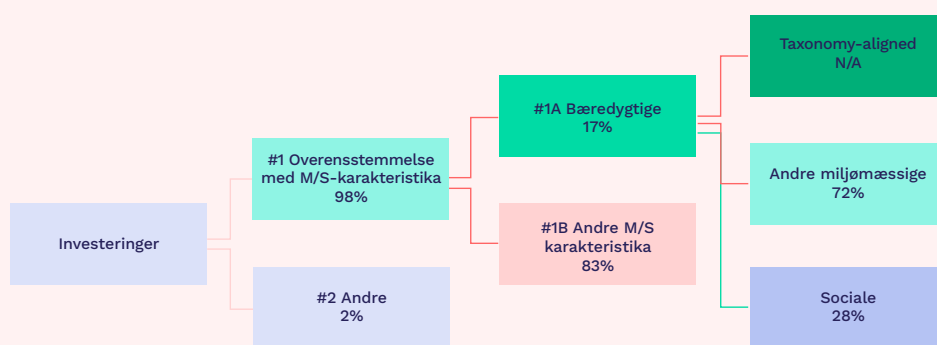
Pr. 31. december 2024 er andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige eller sociale karakteristika, opgjort som produktets samlede portefølje (opgjort til 98% under "#1"), ekskl. den andel af porteføljen, som ikke er dækket af P+'s politik for ansvarlige investeringer, fx derivater (opgjort til 2% under "#2").

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.



#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, halv- lederkomponenter, 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.



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.

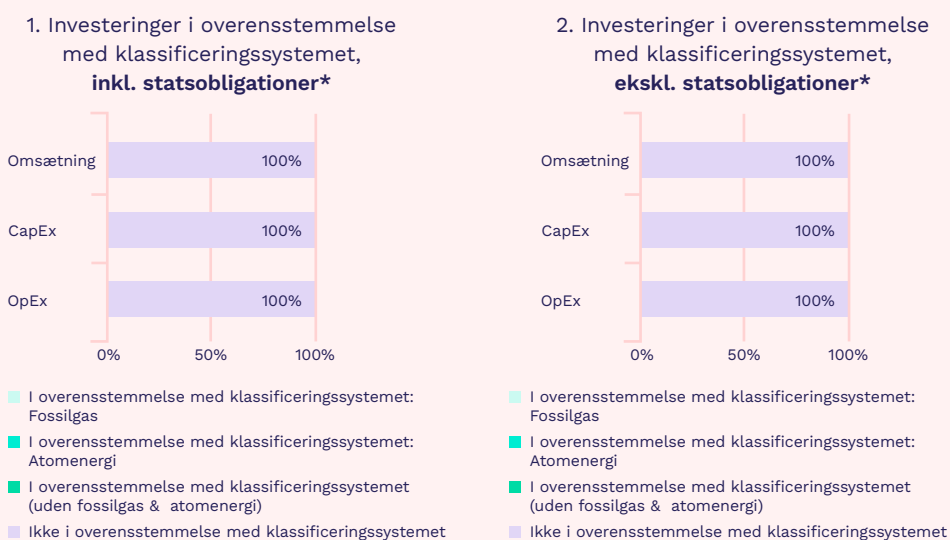
● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁸?**

- Ja
 Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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 grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram 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.



● **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 gives.

● **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 2024 været 72 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.

⁸ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer har pr. 31. december 2024 været 28 pct.



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 opfølgelse 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 2024 blev der truffet flere foranstaltninger for at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Der var fortsat et stærkt fokus på aktivt ejerskab med henblik på at minimere negative indvirkninger. I referenceperioden blev en ny praksis implementeret, baseret på et medlemsforslag, som involverede tættere dialog og skærpet monitorering af kapitalforvaltere. Derudover var der i 2024 et særligt fokus på dialog med amerikanske kapitalforvaltere for at sikre en vedvarende ambitiøs tilgang til klima. I 2024 blev P+ fravalgskriterier yderligere skærpet, samt flere selskaber blev ekskluderet fra vores investeringsunivers grundet høje CO₂-udledninger, negative påvirkning af biodiversitet og krænkelser af menneskerettigheder.



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.

Periodiske oplysninger

P+ Livscyklus Høj

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.

Produktnavn: Bilaget gælder for P+ Livscyklus Høj risiko, 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 **19**%*

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 andele af både likvide og illikvide aktivklasser. De likvide er aktier¹, erhvervsobligationer² og grønne statsobligationer³. De illikvide aktiver er infrastruktur, ikke-børsnoterede selskaber og en enkelt kreditfond. Andelen af bæredygtige investeringer er beregnet på baggrund af en dækningsgrad på 44 pct. Den resterende andel af porteføljen svarende til 56 pct. 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 pba. data fra P+'s eksterne dataleverandør. Metoden til beregning af disse data er baseret på definitionen af en bæredygtig investering, jf. artikel 2(17) af forordning (EU) 2019/2088, og er nærmere beskrevet i afsnittene på s. 4 og 5.

De opgjorte illikvide bæredygtige investeringer følger tilsvarende definition og metode som for de likvide, men vurderingen foretages internt i P+ baseret på data modtaget fra de relevante kapitalforvaltere. Vurderingen omfatter investeringer med en værdi over 25 mio. kr. (ud fra et væsentlighedsprincip), som er foretaget efter 2018, hvor det vurderes, at P+'s aftalegrundlag omfatter principperne om, at investeringerne ikke må gøre væsentlig skade samt skal følge god ledelsespraksis.

¹ Investeringer i aktier i børsnoterede selskaber.

² Investeringer i obligationer udstedt af børsnoterede selskaber.

³ 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 samt håndteret negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer for rapporteringsåret 2024.

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 2024 har bæredygtighedsindikatorerne klaret sig som følger:

- CO₂-aftrykket bliver p.t. ikke opgjort på produktniveau. P+'s samlede CO₂-aftryk for likvide aktier, likvide erhvervsobligationer samt direkte ejede ejendomme er faldet fra 5,5 ton/mio. DKK i 2023 til 4,3 ton/mio. DKK i 2024 på tværs af alle finansielle produkter. Udviklingen er drevet af en reel CO₂-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 evalueret nærmere. 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 eventuelle aktive ejerskab med selskaberne.

På baggrund af analysen er 11 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 og menneskerettigheder, og hvor aktivt ejerskab har vist sig udsigtsløst. P+ har kontaktet alle 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 seks af de 27 selskaber blevet placeret på P+'s observationsliste. Vi vil nu følge udviklingen i disse seks 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 2024 omfattede den danske ejendomsportefølje 81 certificerede energimærker. Der blev ikke opnået nye bæredygtighedscertificeringer, men det gennemsnitlige energimærke for den danske ejendomsportefølje havde i 2024 udviklet sig tættere på B end C.
- P.t. opgøres andelen af klimavenlige investeringer specifikt for dette produkt ikke.
- P+ har haft 215 nye dialoger på tværs af sociale, miljø- eller ledelsesmæssige emner fordelt over 152 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 3 investorerklæringer og -samarbejder, der har haft fokus på at fremme miljømæssige eller sociale karakteristika, herunder særligt biodiversitet og klima.
- P+ har i produktet foretaget yderligere 191 fravalg af olie-, gas- og kulselskaber samt forsyningsselskaber, der producerer elektricitet ved brug af kul, grundet skærpelse af kriterierne for fravalg herunder i forhold til om selskaberne ekspanderer deres fossile udvinding. Samtidig er der også blevet fjernet 19 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 illikvide⁴ fondsinvesteringer til produktet. Alle er grundigt vurderet og scoret af P+ ift. kapitalforvalterens arbejde med ESG⁵, herunder ledelsessystemer, integration af ESG-politikker og -due diligence samt rapportering. Seks af disse investeringer er klassificeret af kapitalforvalterne i henhold til artikel 8, og en af dem er klassificeret i henhold til artikel 9 i forordning (EU) 2019/2088.

P+ har fortsat fokus på investeringer i solcelleindustrien, som potentielt kan være forbundet med tvangsarbejde i Xinjiang-regionen. I 2024 har P+ været i kontakt med et af de ti tidligere fravalgte selskaber, som viste stor opmærksomhed på denne udfordring. På baggrund af en åben og konstruktiv dialog blev selskabet vurderet til at kunne genindgå i investeringsuniverset. P+ overvåger fortsat yderligere ti selskaber, der er placeret på observationslisten.

● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Sammenlignet med 2023 har P+ vurderet det samme antal selskaber, der er i brud med FN's Global Compact-principper. Dog har der været et mindre fald i antallet af selskaber, der efter nærmere undersøgelse endte med at blive fravalgt. I den foregående referenceperiode blev biodiversitet introduceret som en selvstændig fravalgsårsag, hvilket i 2024 førte til fravalg af fire selskaber.

I 2024 har P+ tilsluttet sig færre investorerklæringer og -samarbejder end tidligere. Dette skyldes færre tilgængelige initiativer i 2024 sammenlignet med 2023. P+ betragter dog investorerklæringer og -samarbejder som værdifulde redskaber, som vi fortsat vil have fokus på at fremme og understøtte, når det giver mening.

⁴ 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.

⁵ Forkortelse for miljømæssige (Environment), sociale (Social) og ledelsesmæssige (Governance) forhold.

I 2024 blev der foretaget det samme antal fondsinvesteringer sammenlignet med den forrige referenceperiode. For de illikvide fondsinvesteringer var der en fordobling i antallet af investeringer klassificeret som artikel 8 eller artikel 9 i henhold til forordning (EU) 2019/2088. Denne stigning skyldes, at der for de illikvide fondsinvesteringer var et fokus på så vidt muligt at foretage investeringer efter disse klassificeringer, som samtidig leverer det bedste risikjusterede afkast.

Antallet af danske ejendomme med certificerede energimærker forblev uændret på 81 i 2024 sammenlignet med 2023.

Antallet af dialoger faldt fra 270 i 2023 til 215 i 2024. Selvom der har været et mindre fald i antallet af dialoger i 2024, er der blevet igangsat flere nye dialoger sammenlignet med tidligere perioder.

Der er der sket et fald på 1,2 ton/mio. DKK i det samlede CO₂-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 en overordnet målsætning om at skabe det størst mulige afkast og samtidig være en ansvarlig investor. Dertil har produktet nogle konkrete målsætninger særligt på klimaområdet vedrørende klimaneutralitet senest i 2050, minimum 15 pct. klimavenlige investeringer i 2030 samt skærpet aktivt ejerskab med de største CO₂-udledende selskaber i porteføljen.

For nye bæredygtige investeringer i likvide aktier og likvide erhvervsobligationer foretaget i referenceperioden gælder det, at mindst 20 pct. af omsætningen stammer fra økonomiske aktiviteter, der bidrager til miljømæssige mål som fx vedvarende energi, CO₂- og energieffektivitet og bæredygtigt landbrug eller sociale mål som fx uddannelse, ernæring og sygdomsbehandling. Alternativt skal porteføljeselskabet have en CO₂-reduktionsmålsætning, som er godkendt af Science Based Targets initiative.

For nye bæredygtige illikvide investeringer gælder tilsvarende, at de har en væsentlig andel på 20 pct. eller mere af deres økonomiske aktiviteter inden for de førnævnte kategorier.

Udover at bidrage positivt til et eller flere miljømæssige eller sociale mål, screenes der for at disse investeringer heller ikke gøre væsentlig skade på et eller flere af sådanne mål, samt at selskabet følger god ledelsespraksis.

Beholdningen af likvide aktier og likvide erhvervsobligationer screenes minimum en gang årligt for at vurdere, om ovenstående er opfyldt. Nye bæredygtige illikvide investeringer foretaget i referenceperioden er sket i fonde, som er klassificeret som artikel 8 eller artikel 9 i henhold til forordning (EU) 2019/2088, og er efterfølgende vurderet internt i P+ med udgangspunkt i ovenstående kriterier.

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 i afsnit ovenfor. 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.
- I videst muligt omfang må selskaber ikke vurderes at have væsentlige og systematiske udfordringer inden for miljømæssige, sociale og/eller ledelsesmæssige forhold, og hvor aktivt ejerskab vurderes som udsigtsløst, ej heller score lavt på ESG-rating, hvilket indikerer, hvorledes et selskab håndterer sine væsentligste ESG-risici sammenlignet med peers i sektoren.

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 2024 gjort væsentlig skade på miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål.

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..

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

P+ rapporterer på indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer)⁶, på tværs af alle aktivklasser for P+'s samlede portefølje. Hensyn til PAI-indikatorer gælder derfor også for dette finansielle produkt. Datoen for PAI rapportering falder i juni 2025 for referenceperioden 2024. Rapporteringen kan tilgås på P+'s hjemmeside.

I 2024 blev der implementeret en række målrettede tiltag for at integrere bæredygtighedsfaktorer i både likvide og illikvide investeringer, tilpasset de særlige kendetegn ved aktivklasserne.

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.

⁶ jf. skema 1, 2 og 3 i Bilag I af delegerede forordning (EU) 2022/1288

- Likvide investeringer

For børsnoterede aktier og obligationer blev der taget hensyn til negative indvirkninger på følgende måder:

- Kvantitative og kvalitative screeninger af porteføljen for at identificere selskaber med negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.
- Aktivt ejerskab gennem dialog og stemmeafgivelse ved generalforsamlinger.
- Fravalg af investeringer, som et sidste redskab, når aktivt ejerskab syntes at være udsigtsløst.

- Illikvide investeringer

For illikvide investeringer, såsom private equity, ejendomme og infrastruktur, blev der taget hensyn til negative indvirkninger på følgende måder:

- Grundige ESG-vurderinger blev foretaget forud for investeringsbeslutninger.
- Langsigtet aktivt ejerskab af illikvide investeringer gennem tæt dialog med kapitalforvaltere og løbende monitorering af deres processer og praksisser.

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. Med en portefølje med flere tusinder selskaber vurderes det dog uundgåeligt, at nogle investeringer kan medføre negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, såsom klima, miljø og mennesker. Vi prioriterer vores aktive ejerskab baseret på et væsentlighedsprincip ud fra to overordnede parametre:

1. Betydning for porteføljen: Hvor meget det pågældende selskab vægter i porteføljen, og vores muligheder for, at investeringen kan levere et godt afkast til medlemmerne.
2. Negativ indvirkning: En vurdering af, hvor væsentligt selskabets negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er. Væsentligheden afhænger af omfanget, hvor alvorlig skaden er, og om den er uoprettelig.

- 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. Disse principper refererer bl.a. til FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv.

Som følge af screening 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 11 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 seks selskaber placeret på P+'s observationsliste, som også gælder for produktet. P+ vil følge udviklingen i disse seks selskaber og monitorere dem for at vurdere, om de skal fravælges i porteføljen eller fjernes fra observationslisten.

For illikvide investeringer gennem fonde via eksterne kapitalforvaltere vurderes overensstemmelse med samt potentielle risici for overtrædelse af OECD's retningslinjer og FN's vejledende principper som en del af ESG-due diligence-processen før investeringsbeslutninger træffes. Derudover monitoreres investeringerne løbende i samarbejde med kapitalforvalterne, ligesom disse internationale standarder så vidt muligt forhandles ind i aftalegrundlaget.

Udover den årlige gennemgang arbejder P+ også løbende med temaer og enkeltsager, der vedrører overensstemmelse med OECD's retningslinjer samt FN's vejledende principper. I 2024 har P+ fortsat sit fokus på solcelleindustrien og de potentielle forbindelser mellem investeringer og tvangsarbejde i Xinjiang-regionen. P+ har i referenceperioden været i kontakt med et af de ti tidligere fravalgte selskaber, som viste stor opmærksomhed på denne udfordring. På baggrund af en åben og konstruktiv dialog blev selskabet vurderet til at kunne genindgå i investeringsuniverset. P+ overvåger fortsat yderligere ti selskaber, der er placeret på observationslisten.

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)⁷ på tværs af alle aktivklasser for P+'s samlede portefølje. Hensyn til PAI-indikatorer gælder derfor også for dette finansielle produkt. I denne rapportering kan man læse nærmere om udviklingen for hver PAI-indikator sammenlignet med forrige rapporteringsperiode samt de trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og fastsatte mål for den kommende rapporteringsperiode. Datoen for rapportering for referenceperioden 2024 falder i juni 2025. Rapporteringen kan tilgås på P+'s hjemmeside.

⁷ jf. skema 1, 2 og 3 i Bilag I af delegerede forordning (EU) 2022/1288

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, arbejdsretigheder, 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 2024.

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.

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024.

Største investeringer	Sektor	% andel af aktiver	Land
EMD Invest Verdensindeks	Globale aktier	19%	Danmark
Nykredit Realkredit A/S	Realkreditobligationer, indeksobligationer	8%	Danmark
Kongeriget Danmark	Danske statsobligationer	6%	Danmark
EMD Inv. globale akt. I	Globale aktier	5%	Danmark
EMD Inv.Globale Akt.III.	Globale aktier	5%	Danmark
EMD Invest Danske Akt/2	Danske aktier	3%	Danmark
EMD Invest Emerging Markets Indeks	Emerging markets aktier	3%	Danmark
EMD Inv. GL.Akt.II	Globale aktier	3%	Danmark
EMD High Income Credit US	Developed markets obligationer	2%	Danmark
KDII afd. 19 Global EM	Emerging markets aktier	2%	Danmark
Realkredit Danmark A/S	Realkreditobligationer, indeksobligationer	2%	Danmark
Alcentra Eur Loan F Class II G	Illikvid kredit	2%	Luxembourg
Absalon Loan Fund Class A	Illikvid kredit	2%	Ireland
EMD Inv afd II obl	Emerging markets obligationer	1%	Danmark
EMD High Income Credit EU	Developed markets obligationer	1%	Danmark



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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.

Andelen af bæredygtige investeringer er pr. 31. december 2024 opgjort til 19 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 10 pct. i 2023 til 19 pct. i 2024. Denne stigning skyldes en kombination af en porteføljeomlægning, der har øget andelen af bæredygtige investeringer i produktet, samt bedre dækning fra både illikvide og likvide investeringer.

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.

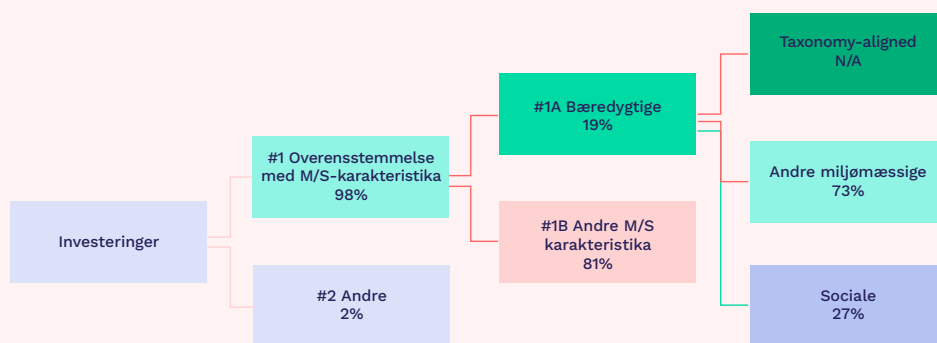
Pr. 31. december 2024 er andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige eller sociale karakteristika, opgjort som produktets samlede portefølje (opgjort til 98% under "#1"), ekskl. den andel af porteføljen, som ikke er dækket af P+'s politik for ansvarlige investeringer, fx derivater (opgjort til 2% under "#2").

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.



#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, halv- lederkomponenter, 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.



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.

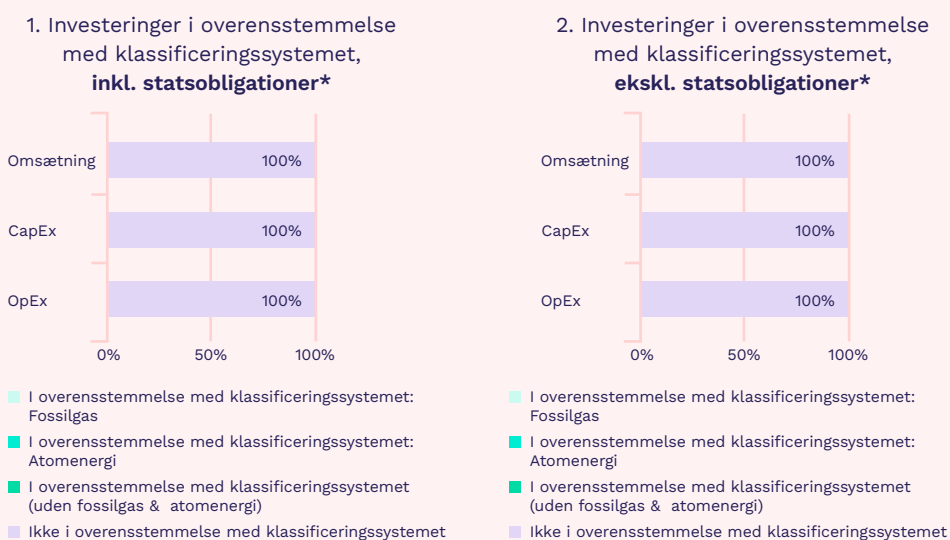
● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁸?**

- Ja
 Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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 grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram 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 gives.

● **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 2024 været 73 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.

⁸ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer har pr. 31. december 2024 været 27 pct.



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 opfølgelse 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 2024 blev der truffet flere foranstaltninger for at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Der var fortsat et stærkt fokus på aktivt ejerskab med henblik på at minimere negative indvirkninger. I referenceperioden blev en ny praksis implementeret, baseret på et medlemsforslag, som involverede tættere dialog og skærpet monitorering af kapitalforvaltere. Derudover var der i 2024 et særligt fokus på dialog med amerikanske kapitalforvaltere for at sikre en vedvarende ambitiøs tilgang til klima. I 2024 blev P+ fravalgskriterier yderligere skærpet, samt flere selskaber blev ekskluderet fra vores investeringsunivers grundet høje CO₂-udledninger, negative påvirkning af biodiversitet og krænkelser af menneskerettigheder.



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.

Periodiske oplysninger

P+ Livscyklus Mellem

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

Produktnavn: Bilaget gælder for P+ Livscyklus Mellem risiko, herefter refereret til som "produktet".

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

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.

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 **15 %***

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 andele af både likvide og illikvide aktivklasser. De likvide er aktier¹, erhvervsobligationer² og grønne statsobligationer³. De illikvide aktiver er infrastruktur, ikke-børsnoterede selskaber og en enkelt kreditfond. Andelen af bæredygtige investeringer er beregnet på baggrund af en dækningsgrad på 34 pct. Den resterende andel af porteføljen svarende til 66 pct. 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 pba. data fra P+'s eksterne dataleverandør. Metoden til beregning af disse data er baseret på definitionen af en bæredygtig investering, jf. artikel 2(17) af forordning (EU) 2019/2088, og er nærmere beskrevet i afsnittene på s. 4 og 5.

De opgjorte illikvide bæredygtige investeringer følger tilsvarende definition og metode som for de likvide, men vurderingen foretages internt i P+ baseret på data modtaget fra de relevante kapitalforvaltere. Vurderingen omfatter investeringer med en værdi over 25 mio. kr. (ud fra et væsentlighedsprincip), som er foretaget efter 2018, hvor det vurderes, at P+'s aftalegrundlag omfatter principperne om, at investeringerne ikke må gøre væsentlig skade samt skal følge god ledelsespraksis.

¹ Investeringer i aktier i børsnoterede selskaber.

² Investeringer i obligationer udstedt af børsnoterede selskaber.

³ 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 samt håndteret negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer for rapporteringsåret 2024.

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 2024 har bæredygtighedsindikatorerne klaret sig som følger:

- CO₂-aftrykket bliver p.t. ikke opgjort på produktniveau. P+'s samlede CO₂-aftryk for likvide aktier, likvide erhvervsobligationer samt direkte ejede ejendomme er faldet fra 5,5 ton/mio. DKK i 2023 til 4,3 ton/mio. DKK i 2024 på tværs af alle finansielle produkter. Udviklingen er drevet af en reel CO₂-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 evalueret nærmere. 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 eventuelle aktive ejerskab med selskaberne.

På baggrund af analysen er 11 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 og menneskerettigheder, og hvor aktivt ejerskab har vist sig udsigtsløst. P+ har kontaktet alle 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 seks af de 27 selskaber blevet placeret på P+'s observationsliste. Vi vil nu følge udviklingen i disse seks 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 2024 omfattede den danske ejendomsportefølje 81 certificerede energimærker. Der blev ikke opnået nye bæredygtighedscertificeringer, men det gennemsnitlige energimærke for den danske ejendomsportefølje havde i 2024 udviklet sig tættere på B end C.
- P.t. opgøres andelen af klimavenlige investeringer specifikt for dette produkt ikke.
- P+ har haft 215 nye dialoger på tværs af sociale, miljø- eller ledelsesmæssige emner fordelt over 152 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 3 investorerklæringer og -samarbejder, der har haft fokus på at fremme miljømæssige eller sociale karakteristika, herunder særligt biodiversitet og klima.
- P+ har i produktet foretaget yderligere 191 fravalg af olie-, gas- og kulselskaber samt forsyningsselskaber, der producerer elektricitet ved brug af kul, grundet skærpelse af kriterierne for fravalg herunder i forhold til om selskaberne ekspanderer deres fossile udvinding. Samtidig er der også blevet fjernet 19 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 illikvide⁴ fondsinvesteringer til produktet. Alle er grundigt vurderet og scoret af P+ ift. kapitalforvalterens arbejde med ESG⁵, herunder ledelsessystemer, integration af ESG-politikker og -due diligence samt rapportering. Seks af disse investeringer er klassificeret af kapitalforvalterne i henhold til artikel 8, og en af dem er klassificeret i henhold til artikel 9 i forordning (EU) 2019/2088.

P+ har fortsat fokus på investeringer i solcelleindustrien, som potentielt kan være forbundet med tvangsarbejde i Xinjiang-regionen. I 2024 har P+ været i kontakt med et af de ti tidligere fravalgte selskaber, som viste stor opmærksomhed på denne udfordring. På baggrund af en åben og konstruktiv dialog blev selskabet vurderet til at kunne genindgå i investeringsuniverset. P+ overvåger fortsat yderligere ti selskaber, der er placeret på observationslisten.

● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Sammenlignet med 2023 har P+ vurderet det samme antal selskaber, der er i brud med FN's Global Compact-principper. Dog har der været et mindre fald i antallet af selskaber, der efter nærmere undersøgelse endte med at blive fravalgt. I den foregående referenceperiode blev biodiversitet introduceret som en selvstændig fravalgsårsag, hvilket i 2024 førte til fravalg af fire selskaber.

I 2024 har P+ tilsluttet sig færre investorerklæringer og -samarbejder end tidligere. Dette skyldes færre tilgængelige initiativer i 2024 sammenlignet med 2023. P+ betragter dog investorerklæringer og -samarbejder som værdifulde redskaber, som vi fortsat vil have fokus på at fremme og understøtte, når det giver mening.

⁴ 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.

⁵ Forkortelse for miljømæssige (Environment), sociale (Social) og ledelsesmæssige (Governance) forhold.

I 2024 blev der foretaget det samme antal fondsinvesteringer sammenlignet med den forrige referenceperiode. For de illikvide fondsinvesteringer var der en fordobling i antallet af investeringer klassificeret som artikel 8 eller artikel 9 i henhold til forordning (EU) 2019/2088. Denne stigning skyldes, at der for de illikvide fondsinvesteringer var et fokus på så vidt muligt at foretage investeringer efter disse klassificeringer, som samtidig leverer det bedste risikojusterede afkast.

Antallet af danske ejendomme med certificerede energimærker forblev uændret på 81 i 2024 sammenlignet med 2023.

Antallet af dialoger faldt fra 270 i 2023 til 215 i 2024. Selvom der har været et mindre fald i antallet af dialoger i 2024, er der blevet igangsat flere nye dialoger sammenlignet med tidligere perioder.

Der er der sket et fald på 1,2 ton/mio. DKK i det samlede CO₂-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 en overordnet målsætning om at skabe det størst mulige afkast og samtidig være en ansvarlig investor. Dertil har produktet nogle konkrete målsætninger særligt på klimaområdet vedrørende klimaneutralitet senest i 2050, minimum 15 pct. klimavenlige investeringer i 2030 samt skærpet aktivt ejerskab med de største CO₂-udledende selskaber i porteføljen.

For nye bæredygtige investeringer i likvide aktier og likvide erhvervsobligationer foretaget i referenceperioden gælder det, at mindst 20 pct. af omsætningen stammer fra økonomiske aktiviteter, der bidrager til miljømæssige mål som fx vedvarende energi, CO₂- og energieffektivitet og bæredygtigt landbrug eller sociale mål som fx uddannelse, ernæring og sygdomsbehandling. Alternativt skal porteføljeselskabet have en CO₂-reduktionsmålsætning, som er godkendt af Science Based Targets initiative.

For nye bæredygtige illikvide investeringer gælder tilsvarende, at de har en væsentlig andel på 20 pct. eller mere af deres økonomiske aktiviteter inden for de førnævnte kategorier.

Udover at bidrage positivt til et eller flere miljømæssige eller sociale mål, screenes der for at disse investeringer heller ikke gøre væsentlig skade på et eller flere af sådanne mål, samt at selskabet følger god ledelsespraksis.

Beholdningen af likvide aktier og likvide erhvervsobligationer screenes minimum en gang årligt for at vurdere, om ovenstående er opfyldt. Nye bæredygtige illikvide investeringer foretaget i referenceperioden er sket i fonde, som er klassificeret som artikel 8 eller artikel 9 i henhold til forordning (EU) 2019/2088, og er efterfølgende vurderet internt i P+ med udgangspunkt i ovenstående kriterier.

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 i afsnit ovenfor. 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.
- I videst muligt omfang må selskaber ikke vurderes at have væsentlige og systematiske udfordringer inden for miljømæssige, sociale og/eller ledelsesmæssige forhold, og hvor aktivt ejerskab vurderes som udsigtsløst, ej heller score lavt på ESG-rating, hvilket indikerer, hvorledes et selskab håndterer sine væsentligste ESG-risici sammenlignet med peers i sektoren.

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 2024 gjort væsentlig skade på miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål.

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..

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

P+ rapporterer på indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer)⁶, på tværs af alle aktivklasser for P+'s samlede portefølje. Hensyn til PAI-indikatorer gælder derfor også for dette finansielle produkt. Datoen for PAI rapportering falder i juni 2025 for referenceperioden 2024. Rapporteringen kan tilgås på P+'s hjemmeside.

I 2024 blev der implementeret en række målrettede tiltag for at integrere bæredygtighedsfaktorer i både likvide og illikvide investeringer, tilpasset de særlige kendetegn ved aktivklasserne.

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.

⁶ jf. skema 1, 2 og 3 i Bilag I af delegerede forordning (EU) 2022/1288

Likvide investeringer

For børsnoterede aktier og obligationer blev der taget hensyn til negative indvirkninger på følgende måder:

- Kvantitative og kvalitative screeninger af porteføljen for at identificere selskaber med negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.
- Aktivt ejerskab gennem dialog og stemmeafgivelse ved generalforsamlinger.
- Fravalg af investeringer, som et sidste redskab, når aktivt ejerskab syntes at være udsigtsløst.

Illikvide investeringer

For illikvide investeringer, såsom private equity, ejendomme og infrastruktur, blev der taget hensyn til negative indvirkninger på følgende måder:

- Grundige ESG-vurderinger blev foretaget forud for investeringsbeslutninger.
- Langsigtet aktivt ejerskab af illikvide investeringer gennem tæt dialog med kapitalforvaltere og løbende monitorering af deres processer og praksisser.

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. Med en portefølje med flere tusinder selskaber vurderes det dog uundgåeligt, at nogle investeringer kan medføre negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, såsom klima, miljø og mennesker. Vi prioriterer vores aktive ejerskab baseret på et væsentlighedsprincip ud fra to overordnede parametre:

1. Betydning for porteføljen: Hvor meget det pågældende selskab vægter i porteføljen, og vores muligheder for, at investeringen kan levere et godt afkast til medlemmerne.
2. Negativ indvirkning: En vurdering af, hvor væsentligt selskabets negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er. Væsentligheden afhænger af omfanget, hvor alvorlig skaden er, og om den er uoprettelig.

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. Disse principper refererer bl.a. til FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv.

Som følge af screening 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 11 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 seks selskaber placeret på P+'s observationsliste, som også gælder for produktet. P+ vil følge udviklingen i disse seks selskaber og monitorere dem for at vurdere, om de skal fravælges i porteføljen eller fjernes fra observationslisten.

For illikvide investeringer gennem fonde via eksterne kapitalforvaltere vurderes overensstemmelse med samt potentielle risici for overtrædelse af OECD's retningslinjer og FN's vejledende principper som en del af ESG-due diligence-processen før investeringsbeslutninger træffes. Derudover monitoreres investeringerne løbende i samarbejde med kapitalforvalterne, ligesom disse internationale standarder så vidt muligt forhandles ind i aftalegrundlaget.

Udover den årlige gennemgang arbejder P+ også løbende med temaer og enkeltsager, der vedrører overensstemmelse med OECD's retningslinjer samt FN's vejledende principper. I 2024 har P+ fortsat sit fokus på solcelleindustrien og de potentielle forbindelser mellem investeringer og tvangsarbejde i Xinjiang-regionen. P+ har i referenceperioden været i kontakt med et af de ti tidligere fravalgte selskaber, som viste stor opmærksomhed på denne udfordring. På baggrund af en åben og konstruktiv dialog blev selskabet vurderet til at kunne genindgå i investeringsuniverset. P+ overvåger fortsat yderligere ti selskaber, der er placeret på observationslisten.

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)⁷ på tværs af alle aktivklasser for P+'s samlede portefølje. Hensyn til PAI-indikatorer gælder derfor også for dette finansielle produkt. I denne rapportering kan man læse nærmere om udviklingen for hver PAI-indikator sammenlignet med forrige rapporteringsperiode samt de trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og fastsatte mål for den kommende rapporteringsperiode. Datoen for rapportering for referenceperioden 2024 falder i juni 2025. Rapporteringen kan tilgås på P+'s hjemmeside.

⁷ jf. skema 1, 2 og 3 i Bilag I af delegerede forordning (EU) 2022/1288

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, arbejdsretigheder, 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 2024.

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.

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024.

Største investeringer	Sektor	% andel af aktiver	Land
EMD Invest Verdensindeks	Globale aktier	19%	Danmark
Nykredit Realkredit A/S	Realkreditobligationer, indeksobligationer	8%	Danmark
Kongeriget Danmark	Danske statsobligationer	6%	Danmark
EMD Inv. globale akt. I	Globale aktier	5%	Danmark
EMD Inv.Globale Akt.III.	Globale aktier	5%	Danmark
EMD Invest Danske Akt/2	Danske aktier	3%	Danmark
EMD Invest Emerging Markets Indeks	Emerging markets aktier	3%	Danmark
EMD Inv. GL.Akt.II	Globale aktier	3%	Danmark
EMD High Income Credit US	Developed markets obligationer	2%	Danmark
KDII afd. 19 Global EM	Emerging markets aktier	2%	Danmark
Realkredit Danmark A/S	Realkreditobligationer, indeksobligationer	2%	Danmark
Alcentra Eur Loan F Class II G	Illikvid kredit	2%	Luxembourg
Absalon Loan Fund Class A	Illikvid kredit	2%	Ireland
EMD Inv afd II obl	Emerging markets obligationer	1%	Danmark
EMD High Income Credit EU	Developed markets obligationer	1%	Danmark



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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.

Andelen af bæredygtige investeringer er pr. 31. december 2024 opgjort til 15 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 10 pct. i 2023 til 15 pct. i 2024. Denne stigning skyldes en kombination af en porteføljeomlægning, der har øget andelen af bæredygtige investeringer i produktet, samt bedre dækning fra både illikvide og likvide investeringer.

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.

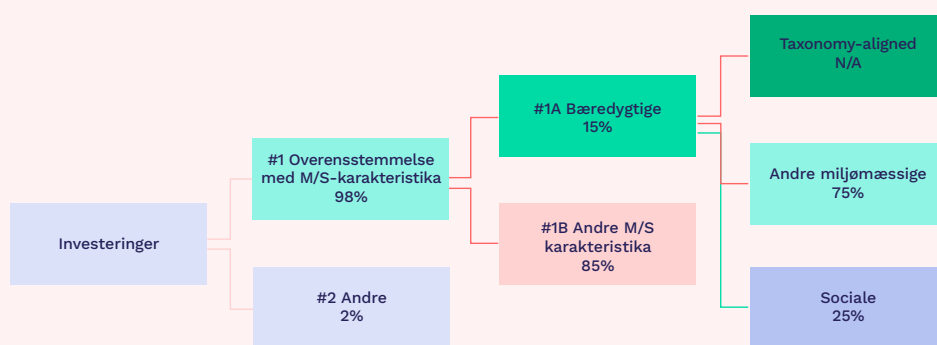
Pr. 31. december 2024 er andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige eller sociale karakteristika, opgjort som produktets samlede portefølje (opgjort til 98% under "#1"), ekskl. den andel af porteføljen, som ikke er dækket af P+'s politik for ansvarlige investeringer, fx derivater (opgjort til 2% under "#2").

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.



#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, halv- lederkomponenter, 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.



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.

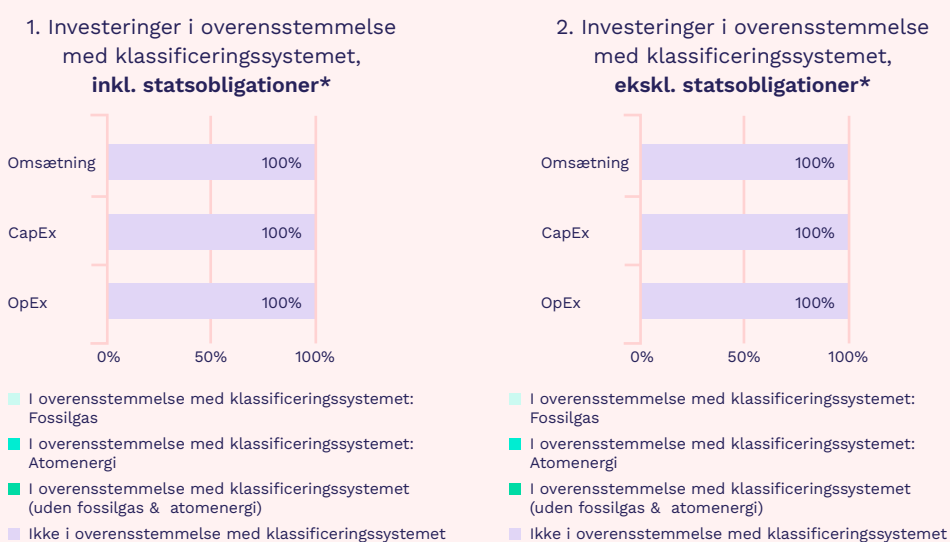
● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁸?**

- Ja
 Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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 grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram 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.



● **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 gives.

● **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 2024 været 75 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.

⁸ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimænderinger ("modvirkning af klimænderinger") 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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer har pr. 31. december 2024 været 25 pct.



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 opfølgelse 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 2024 blev der truffet flere foranstaltninger for at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Der var fortsat et stærkt fokus på aktivt ejerskab med henblik på at minimere negative indvirkninger. I referenceperioden blev en ny praksis implementeret, baseret på et medlemsforslag, som involverede tættere dialog og skærpet monitorering af kapitalforvaltere. Derudover var der i 2024 et særligt fokus på dialog med amerikanske kapitalforvaltere for at sikre en vedvarende ambitiøs tilgang til klima. I 2024 blev P+ fravalgskriterier yderligere skærpet, samt flere selskaber blev ekskluderet fra vores investeringsunivers grundet høje CO₂-udledninger, negative påvirkning af biodiversitet og krænkelser af menneskerettigheder.



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.

Periodiske oplysninger

P+ Livscyklus Lav

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

Produkt navn: Bilaget gælder for P+ Livscyklus Lav risiko, herefter refereret til som "produktet".

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

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.

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 andele af både likvide og illikvide aktivklasser. De likvide er aktier¹, erhvervsobligationer² og grønne statsobligationer³. De illikvide aktiver er infrastruktur, ikke-børsnoterede selskaber og en enkelt kreditfond. Andelen af bæredygtige investeringer er beregnet på baggrund af en dækningsgrad på 24 pct. Den resterende andel af porteføljen svarende til 76 pct. 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 pba. data fra P+'s eksterne dataleverandør. Metoden til beregning af disse data er baseret på definitionen af en bæredygtig investering, jf. artikel 2(17) af forordning (EU) 2019/2088, og er nærmere beskrevet i afsnittene på s. 4 og 5.

De opgjorte illikvide bæredygtige investeringer følger tilsvarende definition og metode som for de likvide, men vurderingen foretages internt i P+ baseret på data modtaget fra de relevante kapitalforvaltere. Vurderingen omfatter investeringer med en værdi over 25 mio. kr. (ud fra et væsentlighedsprincip), som er foretaget efter 2018, hvor det vurderes, at P+'s aftalegrundlag omfatter principperne om, at investeringerne ikke må gøre væsentlig skade samt skal følge god ledelsespraksis.

¹ Investeringer i aktier i børsnoterede selskaber.

² Investeringer i obligationer udstedt af børsnoterede selskaber.

³ 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 samt håndteret negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer for rapporteringsåret 2024.

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 2024 har bæredygtighedsindikatorerne klaret sig som følger:

- CO₂-aftrykket bliver p.t. ikke opgjort på produktniveau. P+'s samlede CO₂-aftryk for likvide aktier, likvide erhvervsobligationer samt direkte ejede ejendomme er faldet fra 5,5 ton/mio. DKK i 2023 til 4,3 ton/mio. DKK i 2024 på tværs af alle finansielle produkter. Udviklingen er drevet af en reel CO₂-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 evalueret nærmere. 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 eventuelle aktive ejerskab med selskaberne.

På baggrund af analysen er 11 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 og menneskerettigheder, og hvor aktivt ejerskab har vist sig udsigtsløst. P+ har kontaktet alle 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 seks af de 27 selskaber blevet placeret på P+'s observationsliste. Vi vil nu følge udviklingen i disse seks 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 2024 omfattede den danske ejendomsportefølje 81 certificerede energimærker. Der blev ikke opnået nye bæredygtighedscertificeringer, men det gennemsnitlige energimærke for den danske ejendomsportefølje havde i 2024 udviklet sig tættere på B end C.
- P.t. opgøres andelen af klimavenlige investeringer specifikt for dette produkt ikke.
- P+ har haft 215 nye dialoger på tværs af sociale, miljø- eller ledelsesmæssige emner fordelt over 152 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 3 investorerklæringer og -samarbejder, der har haft fokus på at fremme miljømæssige eller sociale karakteristika, herunder særligt biodiversitet og klima.
- P+ har i produktet foretaget yderligere 191 fravalg af olie-, gas- og kulselskaber samt forsyningsselskaber, der producerer elektricitet ved brug af kul, grundet skærpelse af kriterierne for fravalg herunder i forhold til om selskaberne ekspanderer deres fossile udvinding. Samtidig er der også blevet fjernet 19 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 illikvide⁴ fondsinvesteringer til produktet. Alle er grundigt vurderet og scoret af P+ ift. kapitalforvalterens arbejde med ESG⁵, herunder ledelsessystemer, integration af ESG-politikker og -due diligence samt rapportering. Seks af disse investeringer er klassificeret af kapitalforvalterne i henhold til artikel 8, og en af dem er klassificeret i henhold til artikel 9 i forordning (EU) 2019/2088.

P+ har fortsat fokus på investeringer i solcelleindustrien, som potentielt kan være forbundet med tvangsarbejde i Xinjiang-regionen. I 2024 har P+ været i kontakt med et af de ti tidligere fravalgte selskaber, som viste stor opmærksomhed på denne udfordring. På baggrund af en åben og konstruktiv dialog blev selskabet vurderet til at kunne genindgå i investeringsuniverset. P+ overvåger fortsat yderligere ti selskaber, der er placeret på observationslisten.

● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Sammenlignet med 2023 har P+ vurderet det samme antal selskaber, der er i brud med FN's Global Compact-principper. Dog har der været et mindre fald i antallet af selskaber, der efter nærmere undersøgelse endte med at blive fravalgt. I den foregående referenceperiode blev biodiversitet introduceret som en selvstændig fravalgsårsag, hvilket i 2024 førte til fravalg af fire selskaber.

I 2024 har P+ tilsluttet sig færre investorerklæringer og -samarbejder end tidligere. Dette skyldes færre tilgængelige initiativer i 2024 sammenlignet med 2023. P+ betragter dog investorerklæringer og -samarbejder som værdifulde redskaber, som vi fortsat vil have fokus på at fremme og understøtte, når det giver mening.

⁴ 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.

⁵ Forkortelse for miljømæssige (Environment), sociale (Social) og ledelsesmæssige (Governance) forhold.

I 2024 blev der foretaget det samme antal fondsinvesteringer sammenlignet med den forrige referenceperiode. For de illikvide fondsinvesteringer var der en fordobling i antallet af investeringer klassificeret som artikel 8 eller artikel 9 i henhold til forordning (EU) 2019/2088. Denne stigning skyldes, at der for de illikvide fondsinvesteringer var et fokus på så vidt muligt at foretage investeringer efter disse klassificeringer, som samtidig leverer det bedste risikjusterede afkast.

Antallet af danske ejendomme med certificerede energimærker forblev uændret på 81 i 2024 sammenlignet med 2023.

Antallet af dialoger faldt fra 270 i 2023 til 215 i 2024. Selvom der har været et mindre fald i antallet af dialoger i 2024, er der blevet igangsat flere nye dialoger sammenlignet med tidligere perioder.

Der er der sket et fald på 1,2 ton/mio. DKK i det samlede CO₂-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 en overordnet målsætning om at skabe det størst mulige afkast og samtidig være en ansvarlig investor. Dertil har produktet nogle konkrete målsætninger særligt på klimaområdet vedrørende klimaneutralitet senest i 2050, minimum 15 pct. klimavenlige investeringer i 2030 samt skærpet aktivt ejerskab med de største CO₂-udledende selskaber i porteføljen.

For nye bæredygtige investeringer i likvide aktier og likvide erhvervsobligationer foretaget i referenceperioden gælder det, at mindst 20 pct. af omsætningen stammer fra økonomiske aktiviteter, der bidrager til miljømæssige mål som fx vedvarende energi, CO₂- og energieffektivitet og bæredygtigt landbrug eller sociale mål som fx uddannelse, ernæring og sygdomsbehandling. Alternativt skal porteføljeselskabet have en CO₂-reduktionsmålsætning, som er godkendt af Science Based Targets initiative.

For nye bæredygtige illikvide investeringer gælder tilsvarende, at de har en væsentlig andel på 20 pct. eller mere af deres økonomiske aktiviteter inden for de førnævnte kategorier.

Udover at bidrage positivt til et eller flere miljømæssige eller sociale mål, screenes der for at disse investeringer heller ikke gøre væsentlig skade på et eller flere af sådanne mål, samt at selskabet følger god ledelsespraksis.

Beholdningen af likvide aktier og likvide erhvervsobligationer screenes minimum en gang årligt for at vurdere, om ovenstående er opfyldt. Nye bæredygtige illikvide investeringer foretaget i referenceperioden er sket i fonde, som er klassificeret som artikel 8 eller artikel 9 i henhold til forordning (EU) 2019/2088, og er efterfølgende vurderet internt i P+ med udgangspunkt i ovenstående kriterier.

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 i afsnit ovenfor. 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.
- I videst muligt omfang må selskaber ikke vurderes at have væsentlige og systematiske udfordringer inden for miljømæssige, sociale og/eller ledelsesmæssige forhold, og hvor aktivt ejerskab vurderes som udsigtsløst, ej heller score lavt på ESG-rating, hvilket indikerer, hvorledes et selskab håndterer sine væsentligste ESG-risici sammenlignet med peers i sektoren.

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 2024 gjort væsentlig skade på miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål.

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..

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

P+ rapporterer på indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer)⁶, på tværs af alle aktivklasser for P+'s samlede portefølje. Hensyn til PAI-indikatorer gælder derfor også for dette finansielle produkt. Datoen for PAI rapportering falder i juni 2025 for referenceperioden 2024. Rapporteringen kan tilgås på P+'s hjemmeside.

I 2024 blev der implementeret en række målrettede tiltag for at integrere bæredygtighedsfaktorer i både likvide og illikvide investeringer, tilpasset de særlige kendetegn ved aktivklasserne.

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.

⁶ jf. skema 1, 2 og 3 i Bilag I af delegerede forordning (EU) 2022/1288

- Likvide investeringer

For børsnoterede aktier og obligationer blev der taget hensyn til negative indvirkninger på følgende måder:

- Kvantitative og kvalitative screeninger af porteføljen for at identificere selskaber med negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.
- Aktivt ejerskab gennem dialog og stemmeafgivelse ved generalforsamlinger.
- Fravalg af investeringer, som et sidste redskab, når aktivt ejerskab syntes at være udsigtsløst.

- Illikvide investeringer

For illikvide investeringer, såsom private equity, ejendomme og infrastruktur, blev der taget hensyn til negative indvirkninger på følgende måder:

- Grundige ESG-vurderinger blev foretaget forud for investeringsbeslutninger.
- Langsigtet aktivt ejerskab af illikvide investeringer gennem tæt dialog med kapitalforvaltere og løbende monitorering af deres processer og praksisser.

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. Med en portefølje med flere tusinder selskaber vurderes det dog uundgåeligt, at nogle investeringer kan medføre negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, såsom klima, miljø og mennesker. Vi prioriterer vores aktive ejerskab baseret på et væsentlighedsprincip ud fra to overordnede parametre:

1. Betydning for porteføljen: Hvor meget det pågældende selskab vægter i porteføljen, og vores muligheder for, at investeringen kan levere et godt afkast til medlemmerne.
2. Negativ indvirkning: En vurdering af, hvor væsentligt selskabets negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er. Væsentligheden afhænger af omfanget, hvor alvorlig skaden er, og om den er uoprettelig.

- 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. Disse principper refererer bl.a. til FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv.

Som følge af screening 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 11 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 seks selskaber placeret på P+'s observationsliste, som også gælder for produktet. P+ vil følge udviklingen i disse seks selskaber og monitorere dem for at vurdere, om de skal fravælges i porteføljen eller fjernes fra observationslisten.

For illikvide investeringer gennem fonde via eksterne kapitalforvaltere vurderes overensstemmelse med samt potentielle risici for overtrædelse af OECD's retningslinjer og FN's vejledende principper som en del af ESG-due diligence-processen før investeringsbeslutninger træffes. Derudover monitoreres investeringerne løbende i samarbejde med kapitalforvalterne, ligesom disse internationale standarder så vidt muligt forhandles ind i aftalegrundlaget.

Udover den årlige gennemgang arbejder P+ også løbende med temaer og enkeltsager, der vedrører overensstemmelse med OECD's retningslinjer samt FN's vejledende principper. I 2024 har P+ fortsat sit fokus på solcelleindustrien og de potentielle forbindelser mellem investeringer og tvangsarbejde i Xinjiang-regionen. P+ har i referenceperioden været i kontakt med et af de ti tidligere fravalgte selskaber, som viste stor opmærksomhed på denne udfordring. På baggrund af en åben og konstruktiv dialog blev selskabet vurderet til at kunne genindgå i investeringsuniverset. P+ overvåger fortsat yderligere ti selskaber, der er placeret på observationslisten.

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)⁷ på tværs af alle aktivklasser for P+'s samlede portefølje. Hensyn til PAI-indikatorer gælder derfor også for dette finansielle produkt. I denne rapportering kan man læse nærmere om udviklingen for hver PAI-indikator sammenlignet med forrige rapporteringsperiode samt de trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og fastsatte mål for den kommende rapporteringsperiode. Datoen for rapportering for referenceperioden 2024 falder i juni 2025. Rapporteringen kan tilgås på P+'s hjemmeside.

⁷ jf. skema 1, 2 og 3 i Bilag I af delegerede forordning (EU) 2022/1288

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, arbejdsretigheder, 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 2024.

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.

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024.

Største investeringer	Sektor	% andel af aktiver	Land
EMD Invest Verdensindeks	Globale aktier	19%	Danmark
Nykredit Realkredit A/S	Realkreditobligationer, indeksobligationer	8%	Danmark
Kongeriget Danmark	Danske statsobligationer	6%	Danmark
EMD Inv. globale akt. I	Globale aktier	5%	Danmark
EMD Inv.Globale Akt.III.	Globale aktier	5%	Danmark
EMD Invest Danske Akt/2	Danske aktier	3%	Danmark
EMD Invest Emerging Markets Indeks	Emerging markets aktier	3%	Danmark
EMD Inv. GL.Akt.II	Globale aktier	3%	Danmark
EMD High Income Credit US	Developed markets obligationer	2%	Danmark
KDII afd. 19 Global EM	Emerging markets aktier	2%	Danmark
Realkredit Danmark A/S	Realkreditobligationer, indeksobligationer	2%	Danmark
Alcentra Eur Loan F Class II G	Illikvid kredit	2%	Luxembourg
Absalon Loan Fund Class A	Illikvid kredit	2%	Ireland
EMD Inv afd II obl	Emerging markets obligationer	1%	Danmark
EMD High Income Credit EU	Developed markets obligationer	1%	Danmark



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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.

Andelen af bæredygtige investeringer er pr. 31. december 2024 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 forblevet uændret på 10 % fra 2023 til 2024.

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.

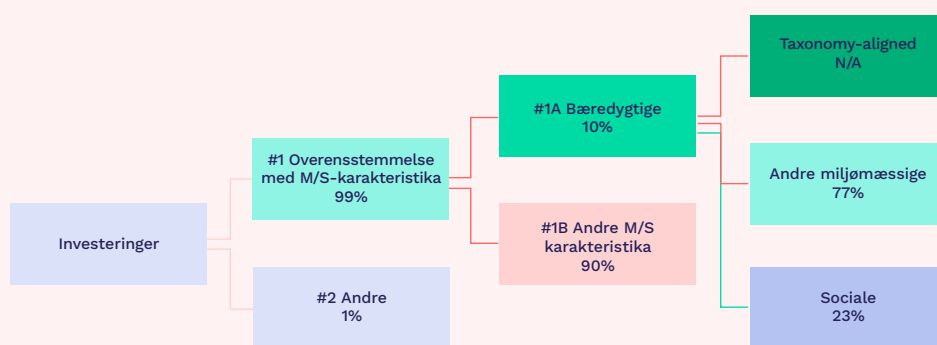
Pr. 31. december 2024 er andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige eller sociale karakteristika, opgjort som produktets samlede portefølje (opgjort til 99% under "#1"), ekskl. den andel af porteføljen, som ikke er dækket af P+'s politik for ansvarlige investeringer, fx derivater (opgjort til 1% under "#2").

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.



#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, halv- lederkomponenter, 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.



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.

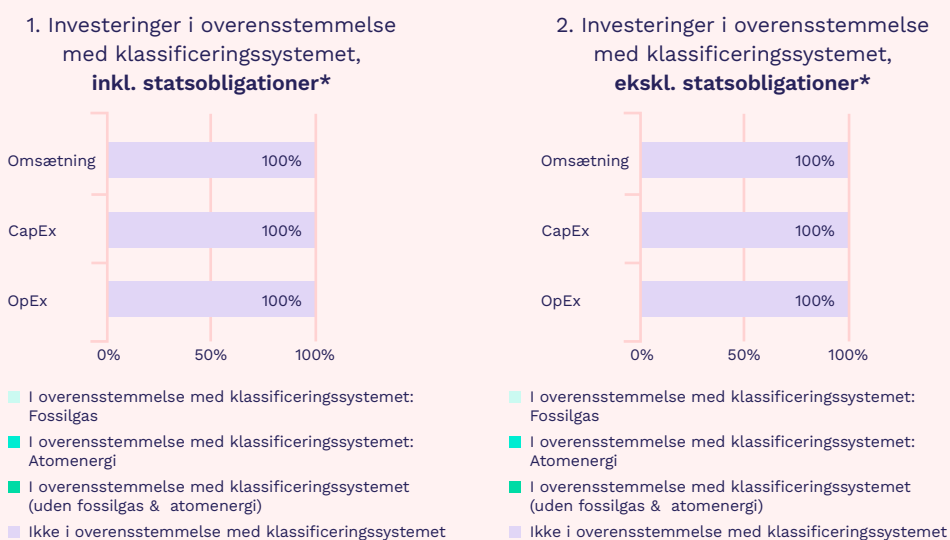
● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁸?**

- Ja
 Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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 grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram 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 gives.

● **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 2024 været 77 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.

⁸ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimænderinger ("modvirkning af klimænderinger") 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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer har pr. 31. december 2024 været 23 pct.



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 opfølgelse 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 2024 blev der truffet flere foranstaltninger for at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Der var fortsat et stærkt fokus på aktivt ejerskab med henblik på at minimere negative indvirkninger. I referenceperioden blev en ny praksis implementeret, baseret på et medlemsforslag, som involverede tættere dialog og skærpet monitorering af kapitalforvaltere. Derudover var der i 2024 et særligt fokus på dialog med amerikanske kapitalforvaltere for at sikre en vedvarende ambitiøs tilgang til klima. I 2024 blev P+ fravalgskriterier yderligere skærpet, samt flere selskaber blev ekskluderet fra vores investeringsunivers grundet høje CO₂-udledninger, negative påvirkning af biodiversitet og krænkelser af menneskerettigheder.



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.

Periodiske oplysninger

P+ Bæredygtig Høj

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 investingsmodtagende 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+ Bæredygtig Høj risiko, herefter refereret til som "produktet".

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

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 **47 %***

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 andele af både likvide og illikvide aktivklasser. De likvide er aktier¹, erhvervsobligationer² og grønne statsobligationer³. De illikvide aktiver er infrastruktur, ikke-børsnoterede selskaber og en enkelt kreditfond. Andelen af bæredygtige investeringer er beregnet på baggrund af en dækningsgrad på 64 pct. Den resterende andel af porteføljen svarende til 36 pct. 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 pba. data fra P+'s eksterne dataleverandør. Metoden til beregning af disse data er baseret på definitionen af en bæredygtig investering, jf. artikel 2(17) af forordning (EU) 2019/2088, og er nærmere beskrevet i afsnittene på s. 4 og 5.

De opgjorte illikvide bæredygtige investeringer følger tilsvarende definition og metode som for de likvide, men vurderingen foretages internt i P+ baseret på data modtaget fra de relevante kapitalforvaltere. Vurderingen omfatter investeringer med en værdi over 25 mio. kr. (ud fra et væsentlighedsprincip), som er foretaget efter 2018, hvor det vurderes, at P+'s aftalegrundlag omfatter principperne om, at investeringerne ikke må gøre væsentlig skade samt skal følge god ledelsespraksis.

¹ Investeringer i aktier i børsnoterede selskaber.

² Investeringer i obligationer udstedt af børsnoterede selskaber.

³ 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 om 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 samt håndteret negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer for rapporteringsåret 2024.

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 2024 har bæredygtighedsindikatorerne klaret sig som følger:

- Produktets samlede CO₂-aftryk kan grundet utilstrækkelig datadækning pt. kun opgøres for likvide aktier, likvide erhvervsobligationer samt direkte ejede ejendomme og var i 2024 58 pct. mindre end P+'s samlede portefølje.
- Som følge af P+'s screening af produktets investerbare univers af selskaber, som foregår to gange årligt, er 56 selskaber fjernet fra universet baseret på en kvalitativ vurdering. Screeningen var baseret på data fra eksterne dataleverandører samt kvalitative vurderinger foretaget internt i P+.
- 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 2024 omfattede den danske ejendomsportefølje 81 certificerede energimærker. Der blev ikke opnået nye bæredygtighedscertificeringer, men det gennemsnitlige energimærke for den danske ejendomsportefølje havde i 2024 udviklet sig tættere på B end C
- Pt. opgøres andelen af klimavenlige investeringer specifikt for dette produkt ikke.
- P+ har haft 25 dialoger på tværs af sociale, miljø- eller ledelsesmæssige emner fordelt over 20 selskaber ud af ca. 450 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 3 investorerklæringer og -samarbejder, der har haft fokus på at fremme miljømæssige eller sociale karakteristika, herunder særligt biodiversitet og klima.

- Der er foretaget 8 nye illikvide⁴ fondsinvesteringer til produktet. Alle er grundigt vurderet og scoret af P+ ift. kapitalforvalterens arbejde med ESG⁵, herunder ledelsessystemer, integration af ESG-politikker og -due diligence samt rapportering. Seks af disse investeringer er klassificeret af kapitalforvalterne i henhold til artikel 8, og en af dem er klassificeret i henhold til artikel 9 i forordning (EU) 2019/2088.
- I 2024 har P+ fortsat sit fokus på solcelleindustrien og de potentielle forbindelser mellem investeringer og tvangsarbejde i Xinjiang-regionen. P+ har opretholdt løbende dialog med kapitalforvaltere og selskaber. Et børsnoteret selskab, der tidligere var en del af P+ Bæredygtigs portefølje og var placeret på observationslisten, er ved udgangen af 2024 ikke længere inkluderet i porteføljen af porteføljekonstruktionsmæssige årsager.

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

Da CO₂-aftrykket ikke blev opgjort på produktniveau i sidste referenceperiode, kan der for indeværende periode ikke foretages en sammenligning.

I forbindelse med identifikationen af problematiske selskaber inden for produktets investerbar univers, har der været et større antal identificerede selskaber sammenlignet med sidste år. Denne stigning skyldes skærpet krav for P+ Bæredygtige investerbar univers.

I 2024 har P+ tilsluttet sig færre investorerklæringer og -samarbejder end tidligere. Dette skyldes færre tilgængelige initiativer i 2024 sammenlignet med 2023. P+ betragter dog investorerklæringer og -samarbejder som værdifulde redskaber, som vi fortsat vil have fokus på at fremme og understøtte, når det giver mening.

I 2024 blev der foretaget to færre fondsinvesteringer sammenlignet med den forrige referenceperiode. For de illikvide fondsinvesteringer var der en fordobling i antallet af investeringer klassificeret som artikel 8 eller artikel 9 i henhold til forordning (EU) 2019/2088. Denne stigning skyldes, at der for de illikvide fondsinvesteringer var et fokus på så vidt muligt at foretage investeringer efter disse klassificeringer, som samtidig leverer det bedste risikjusterede afkast.

Antallet af danske ejendomme med certificerede energimærker forblev uændret på 81 i 2024 sammenlignet med 2023.

Antallet af dialoger faldt fra 30 til 25 i 2024. Det mindre fald i dialoger skyldes, at der ikke har været lige så mange selskaber, hvor det har været relevant at indlede en dialog sammenlignet med den tidligere referenceperiode. Dette finansielle produkt indeholder markant færre selskaber end vores hovedportefølje og har derfor også færre dialoger.

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

Produktet har et overordnet mål om større fokus på bæredygtighedsindikatorer, hvilket understøttes af konkrete målsætninger om klimaneutralitet i 2030, minimum 50 pct. klimavenlige investeringer i 2030, fravalg af bestemte sektorer og en række selskaber herunder fossile brændsler, våben, tobak og alkohol, samt mindre tålmodighed med det aktive ejerskab.

⁴ 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.

⁵ Forkortelse for miljømæssige (Environment), sociale (Social) og ledelsesmæssige (Governance) forhold.

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

For nye bæredygtige investeringer i likvide aktier og likvide erhvervsobligationer foretaget i referenceperioden gælder det, at mindst 20 pct. af omsætningen stammer fra økonomiske aktiviteter, der bidrager til miljømæssige mål som fx vedvarende energi, CO₂- og energieffektivitet og bæredygtigt landbrug eller sociale mål som fx uddannelse, ernæring og sygdomsbehandling. Alternativt skal porteføljeselskabet have en CO₂-reduktionsmålsætning, som er godkendt af Science Based Targets initiative.

For nye bæredygtige illikvide investeringer gælder tilsvarende, at de har en væsentlig andel på 20 pct. eller mere af deres økonomiske aktiviteter inden for de førnævnte kategorier.

Udover at bidrage positivt til et eller flere miljømæssige eller sociale mål, screenes der for at disse investeringer heller ikke gøre væsentlig skade på et eller flere af sådanne mål, samt at selskabet følger god ledelsespraksis.

Beholdningen af likvide aktier og likvide erhvervsobligationer screenes minimum en gang årligt for at vurdere, om ovenstående er opfyldt. Nye bæredygtige illikvide investeringer foretaget i referenceperioden er sket i fonde, som er klassificeret som artikel 8 eller artikel 9 i henhold til forordning (EU) 2019/2088, og er efterfølgende vurderet internt i P+ med udgangspunkt i ovenstående kriterier.

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 andel af bæredygtige investeringer, står beskrevet i afsnit ovenfor. 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, derudover må omsætning fra militærudstyr ikke overstige 5 pct., og omsætning fra civile skydevåben må ikke overstige 1 pct.
- Mindre end 1 pct. af omsætningen må stamme fra udvinding af termisk kul og salg af samme. Omsætningen må heller ikke stamme fra udvinding af fossile brændsler, herunder konventionel og ukonventionel olie eller gas.
- Må ikke være i forsyningselskaber, der har omsætning fra kulbaseret el-produktion
- Må ikke være i en tobaksproducent og mindre end 5 pct. af omsætningen må stamme fra tobaksrelaterede forretningsaktiviteter.
- Mindre end 5 pct. af omsætningen må stamme fra alkohol, pornografi og hazardspil.
- Lande bliver fravalgt baseret på en vurdering af statens institutioner samt de miljømæssige- og sociale forhold. Som følge heraf må selskaber ikke være majoritetsejet (over 50 pct.) af fravalgte lande.

- I videst muligt omfang må selskaber ikke vurderes at have væsentlige og systematiske udfordringer inden for miljømæssige, sociale og/eller ledelsesmæssige forhold, og hvor aktivt ejerskab vurderes som udsigtsløst, ej heller score lavt på ESG-rating, hvilket indikerer, hvorledes et selskab håndterer sine væsentligste ESG-risici sammenlignet med peers i sektoren.

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 2024 gjort væsentlig skade på miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål.

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

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

P+ rapporterer på indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer)⁶, på tværs af alle aktivklasser for P+'s samlede portefølje. Hensyn til PAI-indikatorer gælder derfor også for dette finansielle produkt. Datoen for PAI rapportering falder i juni 2025 for referenceperioden 2024. Rapporteringen kan tilgås på P+'s hjemmeside.

I 2024 blev der implementeret en række målrettede tiltag for at integrere bæredygtighedsfaktorer i både likvide og illikvide investeringer, tilpasset de særlige kendetegn ved aktivklasserne.

Likvide investeringer

For børsnoterede aktier og obligationer blev der taget hensyn til negative indvirkninger på følgende måder:

- Kvantitative og kvalitative screeninger af porteføljen for at identificere selskaber med negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.
- Aktivt ejerskab gennem dialog og stemmeafgivelse ved generalforsamlinger.
- Fravalg af investeringer, som et sidste redskab, når aktivt ejerskab syntes at være udsigtsløst.

Illikvide investeringer

For illikvide investeringer, såsom private equity, ejendomme og infrastruktur, blev der taget hensyn til negative indvirkninger på følgende måder:

- Grundige ESG-vurderinger blev foretaget forud for investeringsbeslutninger.
- Langsigtet aktivt ejerskab af illikvide investeringer gennem tæt dialog med kapitalforvaltere og løbende monitorering af deres processer og praksisser.

⁶ jf. skema 1, 2 og 3 i Bilag I af delegerede forordning (EU) 2022/1288

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. Med en portefølje med flere tusinder selskaber vurderes det dog uundgåeligt, at nogle investeringer kan medføre negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, såsom klima, miljø og mennesker. Vi prioriterer vores aktive ejerskab baseret på et væsentlighedsprincip ud fra to overordnede parametre:

1. Betydning for porteføljen: Hvor meget det pågældende selskab vægter i porteføljen, og vores muligheder for, at investeringen kan levere et godt afkast til medlemmerne.
2. Negativ indvirkning: En vurdering af, hvor væsentligt selskabets negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er. Væsentligheden afhænger af omfanget, hvor alvorlig skaden er, og om den er uoprettelig.

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. Disse principper refererer bl.a. til FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv.

For illikvide investeringer gennem fonde via eksterne kapitalforvaltere vurderes overensstemmelse med samt potentielle risici for overtrædelse af OECD's retningslinjer og FN's vejledende principper som en del af ESG-due diligence-processen før investeringsbeslutninger træffes. Derudover monitoreres investeringerne løbende i samarbejde med kapitalforvalterne, ligesom disse internationale standarder så vidt muligt forhandles ind i aftalegrundlaget.

Udover den årlige gennemgang arbejder P+ også løbende med temaer og enkeltsager, der vedrører overensstemmelse med OECD's retningslinjer samt FN's vejledende principper. I 2024 har P+ fortsat sit fokus på solcelleindustrien og de potentielle forbindelser mellem investeringer og tvangsarbejde i Xinjiang-regionen. P+ har opretholdt løbende dialog med kapitalforvaltere og selskaber.

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)⁷ på tværs af alle aktivklasser for P+'s samlede portefølje. Hensyn til PAI-indikatorer gælder derfor også for dette finansielle produkt. I denne rapportering kan man læse nærmere om udviklingen for hver PAI-indikator sammenlignet med forrige rapporteringsperiode samt de truffene foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og fastsatte mål for den kommende rapporteringsperiode. Datoen for rapportering for referenceperioden 2024 falder i juni 2025. 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 2024.

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.

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024.

⁷ Jf. skema 1, 2 og 3 i Bilag I af delegerede forordning (EU) 2022/1288

Største investeringer	Sektor	% andel af aktiver	Land
EMD Inv. GLAkt. II	Globale aktier	35%	Danmark
Kongeriget Danmark	Danske statsobligationer	18%	Danmark
Nykredit Realkredit A/S	Realkreditobligationer, indeksobligationer	4%	Danmark
EMD High Income Credit ESG LGIM	Developed markets noterede obligationer	4%	Danmark
EMD IV Wellington	Emerging markets statsobligationer	4%	Danmark
Alcentra Eur Loan F Class II G	Illikvid kredit	2%	Luxembourg
Absalon Loan Fund Class A	Illikvid kredit	2%	Irland
Danske Invest Hedge Fixed Inc.	Kredit hedgefond.	2%	Storbritannien
Patrizia Infrastructure Debt	Illikvid kredit	1%	Storbritannien
MOMA Advisors Class A	Kredit hedgefond	1%	Irland
HL PPlus Co-Invest Fund	Co-investeringer med noterede aktier	1%	USA
AXA IM PCS 9	likvid kredit	1%	Frankrig
Digital Colony Partners	Infrastrukturfond	1%	USA
Kollateraliseret lån til Deutsche Bank	Direkte lån	1%	Storbritannien
MS PE CO-INVESTMENT II	Co-investeringer med noterede aktier	1%	USA



Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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.

Andelen af bæredygtige investeringer er pr. 31. december 2024 opgjort til 47 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 39 pct. i 2023 til 47 pct. i 2024. Denne stigning skyldes en kombination af en porteføljeomlægning, der har øget andelen af bæredygtige investeringer i produktet, samt bedre dækning fra både illikvide og likvide investeringer.

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.

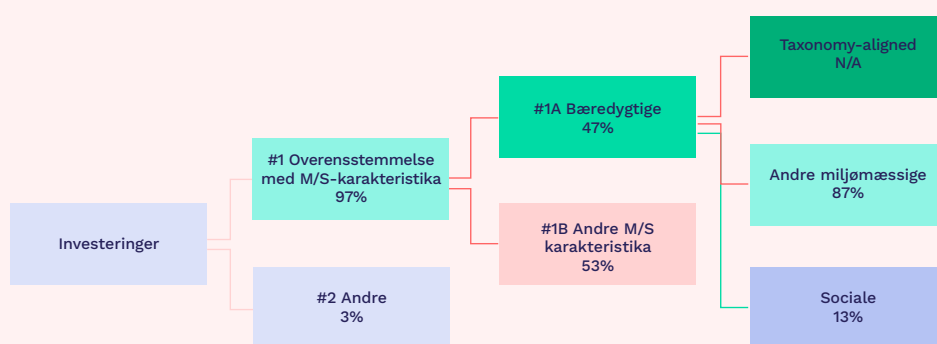
Pr. 31. december 2024 er andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige eller sociale karakteristika, opgjort som produktets samlede portefølje (opgjort til 97% under "#1"), ekskl. den andel af porteføljen, som ikke er dækket af P+'s politik for ansvarlige investeringer, fx derivater (opgjort til 3% under "#2").

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.



#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, halv- lederkomponenter, 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.



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.

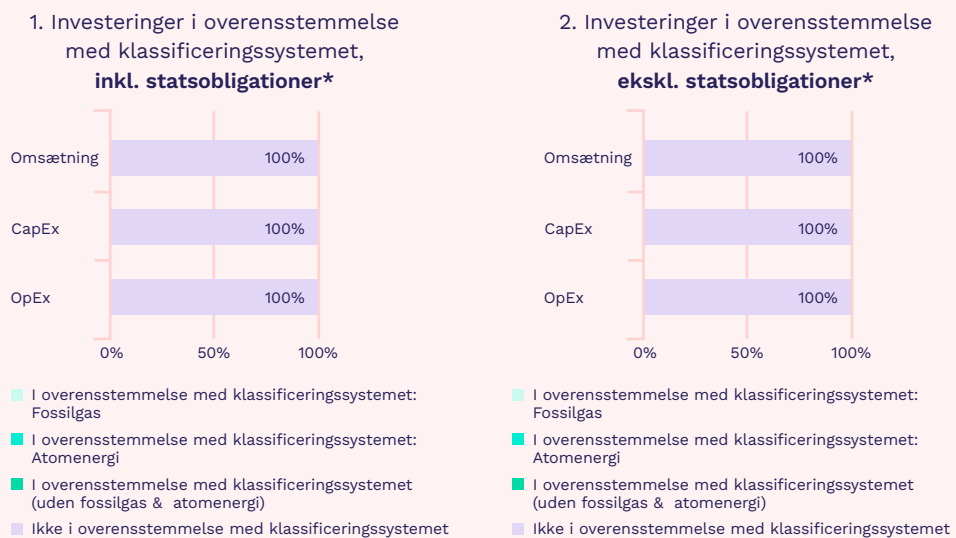
● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁸?**

- Ja
 Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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 grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram 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

⁸ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214



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



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 2024 været 87 pct.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer har pr. 31. december 2024 været 13 pct.



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 opfølgelse 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 2024 blev der truffet flere foranstaltninger for at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Der var fortsat et stærkt fokus på aktivt ejerskab med henblik på at minimere negative indvirkninger. I referenceperioden blev en ny praksis implementeret, baseret på et medlemsforslag, som involverede tættere dialog og skærpet monitorering af kapitalforvaltere. Derudover var der i 2024 et særligt fokus på dialog med amerikanske kapitalforvaltere for at sikre en vedvarende ambitiøs tilgang til klima. I 2024 blev P+ fravalgskriterier yderligere skærpet, samt flere selskaber blev ekskluderet fra vores investeringsunivers grundet høje CO₂-udledninger, negative påvirkning af biodiversitet og krænkelse af menneskerettigheder.



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

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

- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med reference-benchmarket?***

N/A

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

N/A

Periodiske oplysninger

P+ Bæredygtig Mellem

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 investingsmodtagende 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+ Bæredygtig Mellem risiko, herefter refereret til som “produktet”.

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

X 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 **47**%*

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 andele af både likvide og illikvide aktivklasser. De likvide er aktier¹, erhvervsobligationer² og grønne statsobligationer³. De illikvide aktiver er infrastruktur, ikke-børsnoterede selskaber og en enkelt kreditfond. Andelen af bæredygtige investeringer er beregnet på baggrund af en dækningsgrad på 60 pct. Den resterende andel af porteføljen svarende til 40 pct. 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 pba. data fra P+'s eksterne dataleverandør. Metoden til beregning af disse data er baseret på definitionen af en bæredygtig investering, jf. artikel 2(17) af forordning (EU) 2019/2088, og er nærmere beskrevet i afsnittene på s. 4 og 5.

De opgjorte illikvide bæredygtige investeringer følger tilsvarende definition og metode som for de likvide, men vurderingen foretages internt i P+ baseret på data modtaget fra de relevante kapitalforvaltere. Vurderingen omfatter investeringer med en værdi over 25 mio. kr. (ud fra et væsentlighedsprincip), som er foretaget efter 2018, hvor det vurderes, at P+'s aftalegrundlag omfatter principperne om, at investeringerne ikke må gøre væsentlig skade samt skal følge god ledelsespraksis.

¹ Investeringer i aktier i børsnoterede selskaber.

² Investeringer i obligationer udstedt af børsnoterede selskaber.

³ 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 samt håndteret negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer for rapporteringsåret 2024.

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 2024 har bæredygtighedsindikatorerne klaret sig som følger:

- Produktets samlede CO₂-aftryk kan grundet utilstrækkelig datadækning pt. kun opgøres for likvide aktier, likvide erhvervsobligationer samt direkte ejede ejendomme og var i 2024 58 pct. mindre end P+'s samlede portefølje.
- Som følge af P+'s screening af produktets investerbare univers af selskaber, som foregår to gange årligt, er 56 selskaber fjernet fra universet baseret på en kvalitativ vurdering. Screeningen var baseret på data fra eksterne dataleverandører samt kvalitative vurderinger foretaget internt i P+.
- 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 2024 omfattede den danske ejendomsportefølje 81 certificerede energimærker. Der blev ikke opnået nye bæredygtighedscertificeringer, men det gennemsnitlige energimærke for den danske ejendomsportefølje havde i 2024 udviklet sig tættere på B end C
- Pt. opgøres andelen af klimavenlige investeringer specifikt for dette produkt ikke.
- P+ har haft 25 dialoger fordelt over 20 selskaber ud af ca. 450 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 3 investorerklæringer og -samarbejder, der har haft fokus på at fremme miljømæssige eller sociale karakteristika, herunder særligt biodiversitet og klima.
- Der er foretaget 8 nye illikvide⁴ fondsinvesteringer til produktet. Alle er grundigt vurderet og scoret af P+ ift. kapitalforvalterens arbejde med ESG⁵, herunder

⁴ 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.

⁵ Forkortelse for miljømæssige (Environment), sociale (Social) og ledelsesmæssige (Governance) forhold.

ledelsessystemer, integration af ESG-politikker og -due diligence samt rapportering. Seks af disse investeringer er klassificeret af kapitalforvalterne i henhold til artikel 8, og en af dem er klassificeret i henhold til artikel 9 i forordning (EU) 2019/2088.

- I 2024 har P+ fortsat sit fokus på solcelleindustrien og de potentielle forbindelser mellem investeringer og tvangsarbejde i Xinjiang-regionen. P+ har opretholdt løbende dialog med kapitalforvaltere og selskaber. Et børsnoteret selskab, der tidligere var en del af P+ Bæredygtigs portefølje og var placeret på observationslisten, er ved udgangen af 2024 ikke længere inkluderet i porteføljen af porteføljekonstruktionsmæssige årsager.

● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

Da CO₂-aftrykket ikke blev opgjort på produktniveau i sidste referenceperiode, kan der for indeværende periode ikke foretages en sammenligning.

I forbindelse med identifikationen af problematiske selskaber inden for produktets investerbare univers, har der været et større antal identificerede selskaber sammenlignet med sidste år. Denne stigning skyldes skærpet krav for P+ Bæredygtige investerbare univers.

I 2024 har P+ tilsluttet sig færre investorerklæringer og -samarbejder end tidligere. Dette skyldes færre tilgængelige initiativer i 2024 sammenlignet med 2023. P+ betragter dog investorerklæringer og -samarbejder som værdifulde redskaber, som vi fortsat vil have fokus på at fremme og understøtte, når det giver mening.

I 2024 blev der foretaget to færre fondsinvesteringer sammenlignet med den forrige referenceperiode. For de illikvide fondsinvesteringer var der en fordobling i antallet af investeringer klassificeret som artikel 8 eller artikel 9 i henhold til forordning (EU) 2019/2088. Denne stigning skyldes, at der for de illikvide fondsinvesteringer var et fokus på så vidt muligt at foretage investeringer efter disse klassificeringer, som samtidig leverer det bedste risikjusterede afkast.

Antallet af danske ejendomme med certificerede energimærker forblev uændret på 81 i 2024 sammenlignet med 2023.

Antallet af nyopstartede dialoger faldt fra 30 til 25 i 2024. Det mindre fald i dialoger skyldes, at der ikke har været lige så mange selskaber, hvor det har været relevant at indlede en dialog sammenlignet med den tidligere referenceperiode. Dette finansielle produkt indeholder markant færre selskaber end vores hovedportefølje og har derfor også færre dialoger.

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

Produktet har et overordnede mål om større fokus på bæredygtighedsindikatorer, hvilket understøttes af konkrete målsætninger om klimaneutralitet i 2030, minimum 50 pct. klimavenlige investeringer i 2030, fravalg af bestemte sektorer og en række selskaber herunder fossile brændsler, våben, tobak og alkohol, samt mindre tålmodighed med det aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger

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

For nye bæredygtige investeringer i likvide aktier og likvide erhvervsobligationer foretaget i referenceperioden gælder det, at mindst 20 pct. af omsætningen stammer fra økonomiske aktiviteter, der bidrager til miljømæssige mål som fx vedvarende energi, CO₂- og energieffektivitet og bæredygtigt landbrug eller sociale mål som fx uddannelse, ernæring og sygdomsbehandling. Alternativt skal porteføljeselskabet have en CO₂-reduktionsmålsætning, som er godkendt af Science Based Targets initiative.

For nye bæredygtige illikvide investeringer gælder tilsvarende, at de har en væsentlig andel på 20 pct. eller mere af deres økonomiske aktiviteter inden for de førnævnte kategorier.

Udover at bidrage positivt til et eller flere miljømæssige eller sociale mål, screenes der for at disse investeringer heller ikke gøre væsentlig skade på et eller flere af sådanne mål, samt at selskabet følger god ledelsespraksis.

Beholdningen af likvide aktier og likvide erhvervsobligationer screenes minimum en gang årligt for at vurdere, om ovenstående er opfyldt. Nye bæredygtige illikvide investeringer foretaget i referenceperioden er sket i fonde, som er klassificeret som artikel 8 eller artikel 9 i henhold til forordning (EU) 2019/2088, og er efterfølgende vurderet internt i P+ med udgangspunkt i ovenstående kriterier.

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 andel af bæredygtige investeringer, står beskrevet i afsnit ovenfor. 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, derudover må omsætning fra militærudstyr ikke overstige 5 pct., og omsætning fra civile skydevåben må ikke overstige 1 pct.
- Mindre end 1 pct. af omsætningen må stamme fra udvinding af termisk kul og salg af samme. Omsætningen må heller ikke stamme fra udvinding af fossile brændsler, herunder konventionel og ukonventionel olie eller gas.
- Må ikke være i forsyningselskaber, der har omsætning fra kulbaseret el-produktion
- Må ikke være i en tobaksproducent og mindre end 5 pct. af omsætningen må stamme fra tobaksrelaterede forretningsaktiviteter.
- Mindre end 5 pct. af omsætningen må stamme fra alkohol, pornografi og hazardspil.
- Lande bliver fravalgt baseret på en vurdering af statens institutioner samt de miljømæssige- og sociale forhold. Som følge heraf må selskaber ikke være majoritetsejet (over 50 pct.) af fravalgte lande.

- I videst muligt omfang må selskaber ikke vurderes at have væsentlige og systematiske udfordringer inden for miljømæssige, sociale og/eller ledelsesmæssige forhold, og hvor aktivt ejerskab vurderes som udsigtsløst, ej heller score lavt på ESG-rating, hvilket indikerer, hvorledes et selskab håndterer sine væsentligste ESG-risici sammenlignet med peers i sektoren.

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 2024 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.

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

P+ rapporterer på indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer)⁶, på tværs af alle aktivklasser for P+'s samlede portefølje. Hensyn til PAI-indikatorer gælder derfor også for dette finansielle produkt. Datoen for PAI rapportering falder i juni 2025 for referenceperioden 2024. Rapporteringen kan tilgås på P+'s hjemmeside.

I 2024 blev der implementeret en række målrettede tiltag for at integrere bæredygtighedsfaktorer i både likvide og illikvide investeringer, tilpasset de særlige kendetegn ved aktivklasserne.

Likvide investeringer

For børsnoterede aktier og obligationer blev der taget hensyn til negative indvirkninger på følgende måder:

- Kvantitative og kvalitative screeninger af porteføljen for at identificere selskaber med negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.
- Aktivt ejerskab gennem dialog og stemmeafgivelse ved generalforsamlinger.
- Fravalg af investeringer, som et sidste redskab, når aktivt ejerskab syntes at være udsigtsløst.

Illikvide investeringer

For illikvide investeringer, såsom private equity, ejendomme og infrastruktur, blev der taget hensyn til negative indvirkninger på følgende måder:

⁶ jf. skema 1, 2 og 3 i Bilag I af delegerede forordning (EU) 2022/1288

- Grundige ESG-vurderinger blev foretaget forud for investeringsbeslutninger.
- ALangsigtet aktivt ejerskab af illikvide investeringer gennem tæt dialog med kapitalforvaltere og løbende monitorering af deres processer og praksisser.

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. Med en portefølje med flere tusinder selskaber vurderes det dog uundgåeligt, at nogle investeringer kan medføre negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, såsom klima, miljø og mennesker. Vi prioriterer vores aktive ejerskab baseret på et væsentlighedsprincip ud fra to overordnede parametre:

1. Betydning for porteføljen: Hvor meget det pågældende selskab vægter i porteføljen, og vores muligheder for, at investeringen kan levere et godt afkast til medlemmerne.
2. Negativ indvirkning: En vurdering af, hvor væsentligt selskabets negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er. Væsentligheden afhænger af omfanget, hvor alvorlig skaden er, og om den er uoprettelig.

- 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. Disse principper refererer bl.a. til FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv.

For illikvide investeringer gennem fonde via eksterne kapitalforvaltere vurderes overensstemmelse med samt potentielle risici for overtrædelse af OECD's retningslinjer og FN's vejledende principper som en del af ESG-due diligence-processen før investeringsbeslutninger træffes. Derudover monitoreres investeringerne løbende i samarbejde med kapitalforvalterne, ligesom disse internationale standarder så vidt muligt forhandles ind i aftalegrundlaget.

Udover den årlige gennemgang arbejder P+ også løbende med temaer og enkeltsager, der vedrører overensstemmelse med OECD's retningslinjer samt FN's vejledende principper. I 2024 har P+ fortsat sit fokus på solcelleindustrien og de potentielle forbindelser mellem investeringer og tvangsarbejde i Xinjiang-regionen. P+ har opretholdt løbende dialog med kapitalforvaltere og selskaber.

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)⁷ på tværs af alle aktivklasser for P+'s samlede portefølje. Hensyn til PAI-indikatorer gælder derfor også for dette finansielle produkt. I denne rapportering kan man læse nærmere om udviklingen for hver PAI-indikator sammenlignet med forrige rapporteringsperiode samt de trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og fastsatte mål for den kommende rapporteringsperiode. Datoen for rapportering for referenceperioden 2024 falder i juni 2025. 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 bæredygtighedsvirkninger 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, arbejds-tagerrettigheder, 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 2024.

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.

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024.

⁷ Jf. skema 1, 2 og 3 i Bilag I af delegerede forordning (EU) 2022/1288

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 Inv. Gl.Akt. II	Globale aktier	35%	Danmark
Kongeriget Danmark	Danske statsobligationer	18%	Danmark
Nykredit Realkredit A/S	Realkreditobligationer, indeksobligationer	4%	Danmark
EMD High Income Credit ESG LGIM	Developed markets noterede obligationer	4%	Danmark
EMD IV Wellington	Emerging markets statsobligationer	4%	Danmark
Alcentra Eur Loan F Class II G	Illikvid kredit	2%	Luxembourg
Absalon Loan Fund Class A	Illikvid kredit	2%	Irland
Danske Invest Hedge Fixed Inc.	Kredit hedgefond.	2%	Storbritannien
Patrizia Infrastructure Debt	Illikvid kredit	1%	Storbritannien
MOMA Advisors Class A	Kredit hedgefond	1%	Irland
HL PPlus Co-Invest Fund	Co-investeringer med unoterede aktier	1%	USA
AXA IM PCS 9	likvid kredit	1%	Frankrig
Digital Colony Partners	Infrastrukturfond	1%	USA
Kollateraliseret lån til Deutsche Bank	Direkte lån	1%	Storbritannien
MS PE CO-INVESTMENT II	Co-investeringer med unoterede aktier	1%	USA



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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.

Andelen af bæredygtige investeringer er pr. 31. december 2024 opgjort til 46,8 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 39 pct. i 2023 til 47 pct. i 2024. Denne stigning skyldes en kombination af en porteføljeomlægning, der har øget andelen af bæredygtige investeringer i produktet, samt bedre dækning fra både illikvide og likvide investeringer.

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.

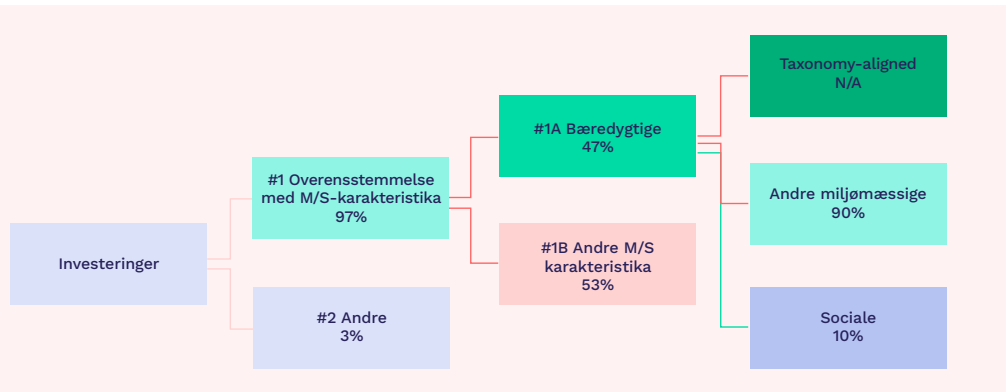
Pr. 31. december 2024 er andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige eller sociale karakteristika, opgjort som produktets samlede portefølje (opgjort til 97% under ”#1”), ekskl. den andel af porteføljen, som ikke er dækket af P+’s politik for ansvarlige investeringer, fx derivater (opgjort til 3% under ”#2”).

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, halv- lederkomponenter, 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.



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.

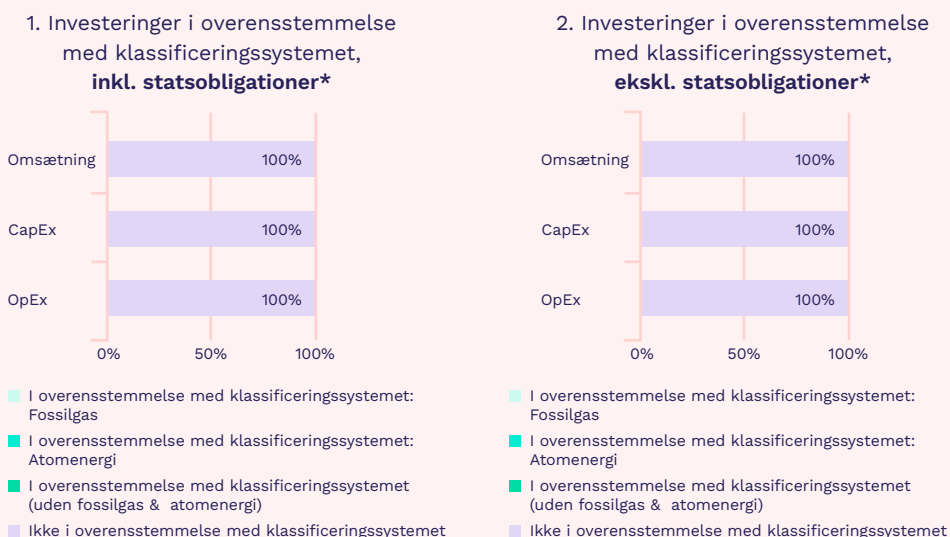
● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁸?

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

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 grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram 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

⁸ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214



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

● **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 2024 været 90 pct.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer har pr. 31. december 2024 været 10 pct.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimums-garantier?

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 op-gørelse 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 miljø-mæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

I 2024 blev der truffet flere foranstaltninger for at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Der var fortsat et stærkt fokus på aktivt ejerskab med henblik på at minimere negative indvirkninger. I referenceperioden blev en ny praksis implementeret, baseret på et medlemsforslag, som involverede tættere dialog og skærpet monitorering af kapitalforvaltere. Derudover var der i 2024 et særligt fokus på dialog med amerikanske kapitalforvaltere for at sikre en vedvarende ambitiøs tilgang til klima. I 2024 blev P+ fra-valgskriterier yderligere skærpet, samt flere selskaber blev ekskluderet fra vores investeringsunivers grundet høje CO₂-udledninger, negative påvirkning af biodiversitet og krænkelse af menneskerettigheder.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

- **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

Periodiske oplysninger

P+ Bæredygtig Lav

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 investingsmodtagende 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+ Bæredygtig Lav risiko, herefter refereret til som "produktet".

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

X 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 **46 %***

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 andele af både likvide og illikvide aktivklasser. De likvide er aktier¹, erhvervsobligationer² og grønne statsobligationer³. De illikvide aktiver er infrastruktur, ikke-børsnoterede selskaber og en enkelt kreditfond. Andelen af bæredygtige investeringer er beregnet på baggrund af en dækningsgrad på 56 pct. Den resterende andel af porteføljen svarende til 44 pct. 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 pba. data fra P+'s eksterne dataleverandør. Metoden til beregning af disse data er baseret på definitionen af en bæredygtig investering, jf. artikel 2(17) af forordning (EU) 2019/2088, og er nærmere beskrevet i afsnittene på s. 4 og 5.

De opgjorte illikvide bæredygtige investeringer følger tilsvarende definition og metode som for de likvide, men vurderingen foretages internt i P+ baseret på data modtaget fra de relevante kapitalforvaltere. Vurderingen omfatter investeringer med en værdi over 25 mio. kr. (ud fra et væsentlighedsprincip), som er foretaget efter 2018, hvor det vurderes, at P+'s aftalegrundlag omfatter principperne om, at investeringerne ikke må gøre væsentlig skade samt skal følge god ledelsespraksis.

¹ Investeringer i aktier i børsnoterede selskaber.

² Investeringer i obligationer udstedt af børsnoterede selskaber.

³ 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 samt håndteret negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer for rapporteringsåret 2024.

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 2024 har bæredygtighedsindikatorerne klaret sig som følger:

- Produktets samlede CO₂-aftryk kan grundet utilstrækkelig datadækning pt. kun opgøres for likvide aktier, likvide erhvervsobligationer samt direkte ejede ejendomme og var i 2024 58 pct. mindre end P+'s samlede portefølje.
- Som følge af P+'s screening af produktets investerbare univers af selskaber, som foregår to gange årligt, er 56 selskaber fjernet fra universet baseret på en kvalitativ vurdering. Screeningen var baseret på data fra eksterne dataleverandører samt kvalitative vurderinger foretaget internt i P+.
- 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 2024 omfattede den danske ejendomsportefølje 81 certificerede energimærker. Der blev ikke opnået nye bæredygtighedscertificeringer, men det gennemsnitlige energimærke for den danske ejendomsportefølje havde i 2024 udviklet sig tættere på B end C
- Pt. opgøres andelen af klimavenlige investeringer specifikt for dette produkt ikke.
- P+ har haft 25 dialoger på tværs af sociale, miljø- eller ledelsesmæssige emner fordelt over 20 selskaber ud af ca. 450 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 3 investorerklæringer og -samarbejder, der har haft fokus på at fremme miljømæssige eller sociale karakteristika, herunder særligt biodiversitet og klima.

- Der er foretaget 8 nye illikvide⁴ fondsinvesteringer til produktet. Alle er grundigt vurderet og scoret af P+ ift. kapitalforvalterens arbejde med ESG⁵, herunder ledelsessystemer, integration af ESG-politikker og -due diligence samt rapportering. Seks af disse investeringer er klassificeret af kapitalforvalterne i henhold til artikel 8, og en af dem er klassificeret i henhold til artikel 9 i forordning (EU) 2019/2088.
- I 2024 har P+ fortsat sit fokus på solcelleindustrien og de potentielle forbindelser mellem investeringer og tvangsarbejde i Xinjiang-regionen. P+ har opretholdt løbende dialog med kapitalforvaltere og selskaber. Et børsnoteret selskab, der tidligere var en del af P+ Bæredygtigs portefølje og var placeret på observationslisten, er ved udgangen af 2024 ikke længere inkluderet i porteføljen af porteføljekonstruktionsmæssige årsager.

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

Da CO₂-aftrykket ikke blev opgjort på produktniveau i sidste referenceperiode, kan der for indeværende periode ikke foretages en sammenligning.

I forbindelse med identifikationen af problematiske selskaber inden for produktets investerbar univers, har der været et større antal identificerede selskaber sammenlignet med sidste år. Denne stigning skyldes skærpet krav for P+ Bæredygtige investerbar univers.

I 2024 har P+ tilsluttet sig færre investorerklæringer og -samarbejder end tidligere. Dette skyldes færre tilgængelige initiativer i 2024 sammenlignet med 2023. P+ betragter dog investorerklæringer og -samarbejder som værdifulde redskaber, som vi fortsat vil have fokus på at fremme og understøtte, når det giver mening.

I 2024 blev der foretaget to færre fondsinvesteringer sammenlignet med den forrige referenceperiode. For de illikvide fondsinvesteringer var der en fordobling i antallet af investeringer klassificeret som artikel 8 eller artikel 9 i henhold til forordning (EU) 2019/2088. Denne stigning skyldes, at der for de illikvide fondsinvesteringer var et fokus på så vidt muligt at foretage investeringer efter disse klassificeringer, som samtidig leverer det bedste risikjusterede afkast.

Antallet af danske ejendomme med certificerede energimærker forblev uændret på 81 i 2024 sammenlignet med 2023.

Antallet af dialoger faldt fra 30 til 25 i 2024. Det mindre fald i dialoger skyldes, at der ikke har været lige så mange selskaber, hvor det har været relevant at indlede en dialog sammenlignet med den tidligere referenceperiode. Dette finansielle produkt indeholder markant færre selskaber end vores hovedportefølje og har derfor også færre dialoger.

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

Produktet har et overordnet mål om større fokus på bæredygtighedsindikatorer, hvilket understøttes af konkrete målsætninger om klimaneutralitet i 2030, minimum 50 pct. klimavenlige investeringer i 2030, fravalg af bestemte sektorer og en række selskaber herunder fossile brændsler, våben, tobak og alkohol, samt mindre tålmodighed med det aktive ejerskab.

⁴ 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.

⁵ Forkortelse for miljømæssige (Environment), sociale (Social) og ledelsesmæssige (Governance) forhold.

De vigtigste negative indvirkninger

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

For nye bæredygtige investeringer i likvide aktier og likvide erhvervsobligationer foretaget i referenceperioden gælder det, at mindst 20 pct. af omsætningen stammer fra økonomiske aktiviteter, der bidrager til miljømæssige mål som fx vedvarende energi, CO₂- og energieffektivitet og bæredygtigt landbrug eller sociale mål som fx uddannelse, ernæring og sygdomsbehandling. Alternativt skal porteføljeselskabet have en CO₂-reduktionsmålsætning, som er godkendt af Science Based Targets initiative.

For nye bæredygtige illikvide investeringer gælder tilsvarende, at de har en væsentlig andel på 20 pct. eller mere af deres økonomiske aktiviteter inden for de førnævnte kategorier.

Udover at bidrage positivt til et eller flere miljømæssige eller sociale mål, screenes der for at disse investeringer heller ikke gøre væsentlig skade på et eller flere af sådanne mål, samt at selskabet følger god ledelsespraksis.

Beholdningen af likvide aktier og likvide erhvervsobligationer screenes minimum en gang årligt for at vurdere, om ovenstående er opfyldt. Nye bæredygtige illikvide investeringer foretaget i referenceperioden er sket i fonde, som er klassificeret som artikel 8 eller artikel 9 i henhold til forordning (EU) 2019/2088, og er efterfølgende vurderet internt i P+ med udgangspunkt i ovenstående kriterier.

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 andel af bæredygtige investeringer, står beskrevet i afsnit ovenfor. 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, derudover må omsætning fra militærudstyr ikke overstige 5 pct., og omsætning fra civile skydevåben må ikke overstige 1 pct.
- Mindre end 1 pct. af omsætningen må stamme fra udvinding af termisk kul og salg af samme. Omsætningen må heller ikke stamme fra udvinding af fossile brændsler, herunder konventionel og ukonventionel olie eller gas.
- Må ikke være i forsyningselskaber, der har omsætning fra kulbaseret el-produktion
- Må ikke være i en tobaksproducent og mindre end 5 pct. af omsætningen må stamme fra tobaksrelaterede forretningsaktiviteter.
- Mindre end 5 pct. af omsætningen må stamme fra alkohol, pornografi og hazardspil.
- Lande bliver fravalgt baseret på en vurdering af statens institutioner samt de miljømæssige- og sociale forhold. Som følge heraf må selskaber ikke være majoritetsejet (over 50 pct.) af fravalgte lande.

- I videst muligt omfang må selskaber ikke vurderes at have væsentlige og systematiske udfordringer inden for miljømæssige, sociale og/eller ledelsesmæssige forhold, og hvor aktivt ejerskab vurderes som udsigtsløst, ej heller score lavt på ESG-rating, hvilket indikerer, hvorledes et selskab håndterer sine væsentligste ESG-risici sammenlignet med peers i sektoren.

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 2024 gjort væsentlig skade på miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål.

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

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

P+ rapporterer på indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-indikatorer)⁶, på tværs af alle aktivklasser for P+'s samlede portefølje. Hensyn til PAI-indikatorer gælder derfor også for dette finansielle produkt. Datoen for PAI rapportering falder i juni 2025 for referenceperioden 2024. Rapporteringen kan tilgås på P+'s hjemmeside.

I 2024 blev der implementeret en række målrettede tiltag for at integrere bæredygtighedsfaktorer i både likvide og illikvide investeringer, tilpasset de særlige kendetegn ved aktivklasserne.

Likvide investeringer

For børsnoterede aktier og obligationer blev der taget hensyn til negative indvirkninger på følgende måder:

- Kvantitative og kvalitative screeninger af porteføljen for at identificere selskaber med negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.
- Aktivt ejerskab gennem dialog og stemmeafgivelse ved generalforsamlinger.
- Fravalg af investeringer, som et sidste redskab, når aktivt ejerskab syntes at være udsigtsløst.

Illikvide investeringer

For illikvide investeringer, såsom private equity, ejendomme og infrastruktur, blev der taget hensyn til negative indvirkninger på følgende måder:

- Grundige ESG-vurderinger blev foretaget forud for investeringsbeslutninger.
- Langsigtet aktivt ejerskab af illikvide investeringer gennem tæt dialog med kapitalforvaltere og løbende monitorering af deres processer og praksisser.

⁶ jf. skema 1, 2 og 3 i Bilag I af delegerede forordning (EU) 2022/1288

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. Med en portefølje med flere tusinder selskaber vurderes det dog uundgåeligt, at nogle investeringer kan medføre negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, såsom klima, miljø og mennesker. Vi prioriterer vores aktive ejerskab baseret på et væsentlighedsprincip ud fra to overordnede parametre:

1. Betydning for porteføljen: Hvor meget det pågældende selskab vægter i porteføljen, og vores muligheder for, at investeringen kan levere et godt afkast til medlemmerne.
2. Negativ indvirkning: En vurdering af, hvor væsentligt selskabets negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er. Væsentligheden afhænger af omfanget, hvor alvorlig skaden er, og om den er uoprettelig.

– 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. Disse principper refererer bl.a. til FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv.

For illikvide investeringer gennem fonde via eksterne kapitalforvaltere vurderes overensstemmelse med samt potentielle risici for overtrædelse af OECD's retningslinjer og FN's vejledende principper som en del af ESG-due diligence-processen før investeringsbeslutninger træffes. Derudover monitoreres investeringerne løbende i samarbejde med kapitalforvalterne, ligesom disse internationale standarder så vidt muligt forhandles ind i aftalegrundlaget.

Udover den årlige gennemgang arbejder P+ også løbende med temaer og enkeltsager, der vedrører overensstemmelse med OECD's retningslinjer samt FN's vejledende principper. I 2024 har P+ fortsat sit fokus på solcelleindustrien og de potentielle forbindelser mellem investeringer og tvangsarbejde i Xinjiang-regionen. P+ har opretholdt løbende dialog med kapitalforvaltere og selskaber.

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)⁷ på tværs af alle aktivklasser for P+'s samlede portefølje. Hensyn til PAI-indikatorer gælder derfor også for dette finansielle produkt. I denne rapportering kan man læse nærmere om udviklingen for hver PAI-indikator sammenlignet med forrige rapporteringsperiode samt de truffene foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og fastsatte mål for den kommende rapporteringsperiode. Datoen for rapportering for referenceperioden 2024 falder i juni 2025. 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 2024.

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.

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024.

⁷ Jf. skema 1, 2 og 3 i Bilag I af delegerede forordning (EU) 2022/1288

Største investeringer	Sektor	% andel af aktiver	Land
EMD Inv. GL.Akt. II	Globale aktier	35%	Danmark
Kongeriget Danmark	Danske statsobligationer	18%	Danmark
Nykredit Realkredit A/S	Realkreditobligationer, indeksobligationer	4%	Danmark
EMD High Income Credit ESG LGIM	Developed markets noterede obligationer	4%	Danmark
EMD IV Wellington	Emerging markets statsobligationer	4%	Danmark
Alcentra Eur Loan F Class II G	Illikvid kredit	2%	Luxembourg
Absalon Loan Fund Class A	Illikvid kredit	2%	Irland
Danske Invest Hedge Fixed Inc.	Kredit hedgefond.	2%	Storbritannien
Patrizia Infrastructure Debt	Illikvid kredit	1%	Storbritannien
MOMA Advisors Class A	Kredit hedgefond	1%	Irland
HL PPlus Co-Invest Fund	Co-investeringer med unoterede aktier	1%	USA
AXA IM PCS 9	likvid kredit	1%	Frankrig
Digital Colony Partners	Infrastrukturfond	1%	USA
Kollateraliseret lån til Deutsche Bank	Direkte lån	1%	Storbritannien
MS PE CO-INVESTMENT II	Co-investeringer med unoterede aktier	1%	USA



Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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.

Andelen af bæredygtige investeringer er pr. 31. december 2024 opgjort til 46 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 39 pct. i 2023 til 46 pct. i 2024. Denne stigning skyldes en kombination af en porteføljeomlægning, der har øget andelen af bæredygtige investeringer i produktet, samt bedre dækning fra både illikvide og likvide investeringer.

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.

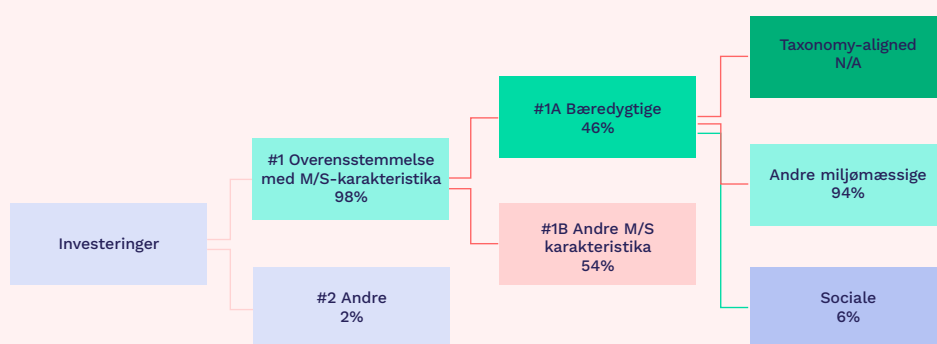
Pr. 31. december 2024 er andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige eller sociale karakteristika, opgjort som produktets samlede portefølje (opgjort til 98% under "#1"), ekskl. den andel af porteføljen, som ikke er dækket af P+'s politik for ansvarlige investeringer, fx derivater (opgjort til 2% under "#2").

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.



#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, halv- lederkomponenter, 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.



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.

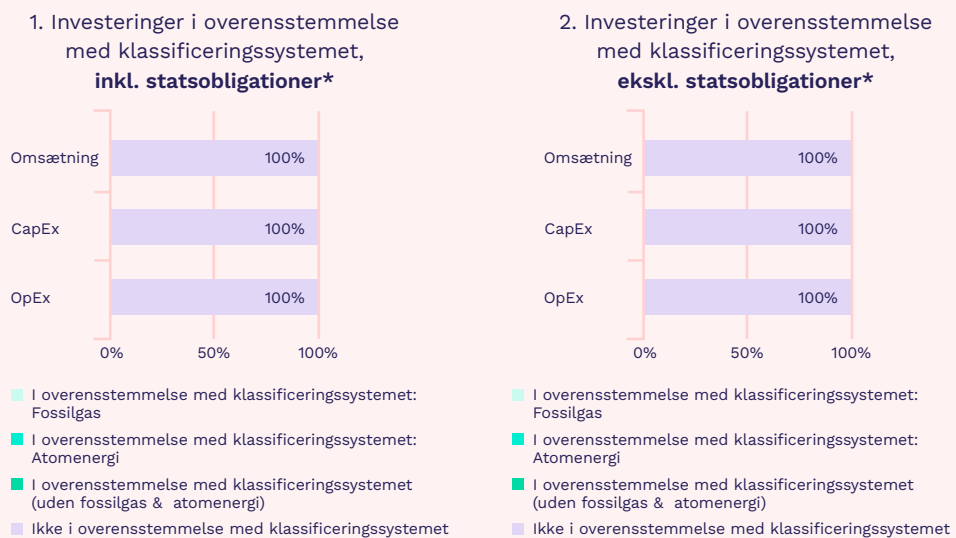
● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁸?**

- Ja
 Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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 grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram 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.




● **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

⁸ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

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

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 2024 været 94 pct.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer har pr. 31. december 2024 været 6 pct.

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 opfølgelse 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 2024 blev der truffet flere foranstaltninger for at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Der var fortsat et stærkt fokus på aktivt ejerskab med henblik på at minimere negative indvirkninger. I referenceperioden blev en ny praksis implementeret, baseret på et medlemsforslag, som involverede tættere dialog og skærpet monitorering af kapitalforvaltere. Derudover var der i 2024 et særligt fokus på dialog med amerikanske kapitalforvaltere for at sikre en vedvarende ambitiøs tilgang til klima. I 2024 blev P+ fravalgskriterier yderligere skærpet, samt flere selskaber blev ekskluderet fra vores investeringsunivers grundet høje CO₂-udledninger, negative påvirkning af biodiversitet og krænkelse af menneskerettigheder.

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

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

- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med reference-benchmarket?*

N/A

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

N/A

Billeder

Forside, s. 7: [istock.com/jonathanfilskov-photography](https://www.istock.com/jonathanfilskov-photography)

S. 4: [istock.com/PARETO](https://www.istock.com/PARETO)

s. 12: Unsplash

s. 16, 20: P+

s. 18: [istock.com/Dmitry Vinogradov](https://www.istock.com/Dmitry Vinogradov)

s. 23, 46, 48, 49: Jakob Dall

s. 24: [istock.com/piola666](https://www.istock.com/piola666)

s. 26: [istock.com/Nordländer](https://www.istock.com/Nordländer)

s. 30: [istock.com/gretanrk](https://www.istock.com/gretanrk)

s. 34: [istock.com/Kamila Koziol](https://www.istock.com/Kamila Koziol)

s. 36: [istock.com/luza studios](https://www.istock.com/luza studios)

s. 38: [istock.com/mdphoto16](https://www.istock.com/mdphoto16)

s. 40: [istock.com/olrat](https://www.istock.com/olrat)

s. 42: [istock.com/ollo](https://www.istock.com/ollo)

s. 45: Venus Major/Unsplash

P+

Pensionskassen for Akademikere
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

www.pplus.dk
kontakt@pplus.dk
+45 3818 8700
CVR-nr. 19676889



Ansvarlig pension til dem,
der former Danmark