

## Oplysninger til hjemmeside – for pensionskasse for PKA+ markedsrente

### Sammenfatning

PKA ønsker at være en ansvarlig investor og integrerer miljømæssige og sociale hensyn i alle investeringsbeslutninger. Således var 98 % af investeringerne til markedsværdi ultimo 2023 investeringer, der fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Den resterende del af investeringerne var i derivater eller kontanter. At 98 % af investeringerne i pensionskassen fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika skyldes, at der forud for hver investering foretages en due diligence<sup>1</sup> inkl. ESG, så der tages hensyn til PKA's politikker og retningslinjer for ansvarlige investeringer. Derudover udøver PKA aktivt ejerskab, så vi løbende overvåger, om virksomhederne, vi investerer i, overholder vores politikker og retningslinjer. Det indebærer, at virksomheder, der over en længere periode overtræder disse politikker og retningslinjer og ikke viser fremskridt, bliver ekskluderet.

Produktets fremme af miljømæssige og/eller sociale karakteristika sker gennem en række tiltag. Vi har en målsætning om, at 15 % af formuen i 2025 og 20 % i 2030 skal være i klimarelaterede investeringer. Det vil hjælpe til vores mål om, at den samlede portefølje vil være CO<sub>2</sub>-neutral i 2050. Vi har delmål for reduktion af CO<sub>2</sub>-aftryk allerede i 2025 og 2030 på henholdsvis 29 % og 50 % mod basisåret 2019.

Desuden har vi en målsætning om, at investeringer, som fremmer sociale forhold, skal være på 10 mia. kr. i 2025. Målsætningen gælder PKA-samarbejdet som helhed.

Det er også en målsætning, at ESG-ratingen på vores børsnoterede aktieinvesteringer skal være ca. 15 % bedre end benchmark for den børsnoterede aktieportefølje i forhold til en sammenlignelig gruppe af aktier på markedet. Der stilles også krav til ejendomsinvesteringerne, som skal opfylde en række krav til bæredygtighed og energiforbrug i form af certificeringer, fx Svanemærket. Desuden indgår biodiversitetsrisici og -hensyn som et krav i flere af de bæredygtighedscertificeringer, som vores ejendomme har. For infrastrukturprojekter har vi en generel målsætning om, at projekterne skal være vurderet i henhold til en global ESG-certificeringsordning.

PKA måler løbende på opfyldelsen af målsætninger med data fra en række kilder. Anvendelsen af ESG-data er behæftet med betydelig usikkerhed. Der mangler ESG-data for mange virksomheder, datakvaliteten er svingende, og der kan være forskellige opgørelsesmetoder. Det indebærer begrænsninger både i anvendelsen af data og af metoder til at vurdere opfyldelsen af de miljømæssige eller sociale karakteristika. Data er generelt en udfordring i branchen og det vurderer vi, at det vil være en rum tid endnu. Opgørelsesmetoderne udvikles løbende for at få et så retvisende billede som muligt. Det indebærer, at tallene kan ændres de kommende år.

Inden vi investerer, foretages en due diligence, hvor der også er fokus på bæredygtighedsrisici. Det indebærer bl.a., at vi afdækker investeringens mulige eksponering over for aktiviteter, som er omfattet af PKA's politikker og retningslinjer for ansvarlige investeringer.

Når vi investerer i selskaber, forholder vi os til, om selskaberne overholder FN Global Compacts 10 principper og konventioner mv. om skattebetalinger, menneskerettigheder, arbejdstagerforhold og aflønning. Vi har også fokus på overholdelse af Den Internationale Arbejdsorganisations (ILO) deklARATION om fundamentale arbejdstagerrettigheder.

PKA investerer ikke i kontroversielle våben, som strider imod internationale konventioner, og ikke i selskaber, der producerer tobaksprodukter. Vi investerer ikke i kulmineselskaber eller oliesandselskaber, som vi vurderer, ikke er omstillingsparate, dvs. ikke har en konkret og troværdig plan for at afvikle disse aktiviteter. Der investeres ikke i kulforsyningsselskaber, hvor den samlede

---

<sup>1</sup> Due diligence er en grundig gennemgang af investeringen inden den foretages.

andel af omsætningen fra kulaktivitet er mere end 20 %, hvis selskaberne ikke er omstillingsparate, dvs. ikke har en konkret og troværdig plan for at afvikle disse aktiviteter.

Vi udøver aktivt ejerskab gennem en række aktiviteter, herunder overvågning, dialog, stemmeafgivelse, samarbejde med andre investorer og rapportering. Hvis selskaberne ikke er villige til dialog eller overtræder vores politikker og retningslinjer over en periode, bliver de ekskluderet og placeret på vores negativliste.

### **Intet bæredygtigt investeringsmål**

Dette finansielle produkt fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, men det har ikke bæredygtig investering som sit mål.

### **Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika**

I PKA ønsker vi at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika, når vi investerer. Det gør vi med følgende tiltag:

- En målsætning om at have klimarelaterede investeringer svarende til 15 % af formuen i 2025 og 20 % i 2030. Vi investerer i projekter, bl.a. vindmølle- og solcelleparker, obligationer samt ejendomme med fokus på energieffektivitet.
- En målsætning om at have investeringer til fremme af sociale forhold på 10 mia. kr. i 2025. Målsætningen gælder PKA-samarbejdet som helhed. Vi arbejder bl.a. med investeringer i en dansk impact-fond sammen med Den Sociale Kapitalfond, som skal hjælpe psykisk sårbare i job, udvikle udsatte børns sprog m.m. Der er også investeringer i sociale ejendomme – med fokus på at understøtte stærke sociale fællesskaber for både ældre og unge. Derudover er der – blandt andet med Verdensbanken – investeringer i sociale obligationer, som har fokus på at understøtte sundhedssystemer i udviklingslande. Verdensbanken arbejder for at bekæmpe fattigdom og øge levestandarden for de fattigste.
- En målsætning om at have en CO<sub>2</sub>-neutral portefølje i 2050 med et delmål for reduktion i CO<sub>2</sub>-aftrykket på 29 % i 2025 og 50 % i 2030. Reduktionsmålene er beskrevet i afsnittet "Metoder".
- ESG-ratingen på vores børsnoterede aktieinvesteringer skal være ca. 15 % bedre end benchmark for den børsnoterede aktieportefølje (en sammenlignelig gruppe af aktier på markedet).
- For ejendomsinvesteringer stiller vi høje krav til bæredygtighed og energiforbrug i form af certificeringer som Svanemærket og DGNB<sup>2</sup>-certificering i opførelsen af nye ejendomme. Der er en målsætning frem mod 2025 om, at PKA's ejendomme skal have et gennemsnit af energimærker mellem klasse A og B<sup>3</sup>. De ejendomsentreprenører, som vi samarbejder med, forpligter sig til at overholde Den Internationale Arbejdsorganisations (ILO) konvention nr. 94 om arbejdstagerforhold og ligeledes sikre, at deres underleverandører lever op til samme krav.

---

<sup>2</sup> DGNB står for Deutsche Gesellschaft für Nachhaltiges Bauen, der er en anerkendt ESG-certificering af bygninger.

<sup>3</sup> Ejendomme med energimærke A er de mest energieffektive ejendomme, mens energimærke B gives til de ejendomme, som er knap så energieffektive, men også har et lavt energiforbrug. Ejendomme vurderes ud fra en skala fra A til G.

- For infrastrukturprojekter har vi en generel målsætning om, at projekterne skal være vurderet i henhold til GRESB<sup>4</sup>, der er et globalt ESG-gennemsnit for ejendomme og infrastruktur, herunder vindmøller og solceller.
- Endelig bakker vi op om Parisaftalens mål om at begrænse den globale opvarmning, og vi har tilsluttet os to initiativer, der arbejder for klimaneutralitet: IIGCC's<sup>5</sup> Paris Aligned Investor Initiative (PAII) og det FN-støttede NZAOA<sup>6</sup>, der begge har udviklet rammeværk til at hjælpe os med at blive CO<sub>2</sub>-neutrale på porteføljeniveau senest i 2050.

## Investeringsstrategi

PKA ønsker at være en ansvarlig investor og integrerer bæredygtighedshensyn i alle investeringsbeslutninger. PKA har særligt fokus på investeringernes effekt på miljø og klima, herunder CO<sub>2</sub>-udledning. Det afspejles i PKA's målsætning om, at 15 % af formuen skal være investeret, hvor investeringerne bidrager til at forbedre miljø og klimaforhold. Det bidrager til nedbringelse af CO<sub>2</sub> og derved, at porteføljen bliver CO<sub>2</sub>-neutral i 2050.

Investeringsstrategien indebærer også, at PKA sigter på at få investeringer til fremme af sociale formål for 10 mia. kr.

Målsætningen om at have mere klimarelaterede børsnoterede aktier end det gennemsnitlige aktiemarked afspejles ligeledes i investeringsbeslutningerne.

For nye og eksisterende investeringer i ejendomme stiller PKA bl.a. krav om lav klimapåvirkning, sundt indeklima og gode sociale forhold for beboerne. Desuden indgår biodiversitetsrisici og -hensyn som et krav i flere af de bæredygtigheds-certificeringer, som vores ejendomme har.

I relation til hver enkelt investering ser vi blandt andet på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse. PKA investerer ikke i kontroversielle våben, som strider imod internationale konventioner, og ikke i selskaber, der producerer tobaksprodukter. Vi investerer ikke i kulmineselskaber eller oilesandselskaber, som vi vurderer, ikke er omstillingsparate – dvs. ikke har en konkret og troværdig plan for at afvikle disse aktiviteter. Der investeres ikke i kulforsyningsselskaber, hvor den samlede andel af omsætningen fra kulaktivitet er mere end 20 %, hvis selskaberne ikke er omstillingsparate, dvs. ikke har en konkret og troværdig plan for at afvikle disse aktiviteter.

## *God ledelsespraksis*

Når vi investerer i selskaber, forholder vi os til, om selskaberne overholder FN Global Compacts 10 principper og konventioner mv. for skattebetalinger, arbejdstagerforhold, menneskerettigheder og aflønning. Vi har også fokus på overholdelse af Den Internationale Arbejdsorganisations (ILO) deklARATION om fundamentale arbejdstagerrettigheder.

Vi udøver aktivt ejerskab gennem en række aktiviteter, herunder overvågning, dialog, stemmeafgivelse, eksklusion, samarbejde med andre investorer og rapportering. Hvis selskaberne ikke er villige til dialog eller overtræder vores politikker og retningslinjer over en periode, bliver de ekskluderet og placeret på vores negativliste.

---

<sup>4</sup> GRESB står for Global Real Estate Sustainability Benchmark.

<sup>5</sup> IIGCC står for Institutional Investors Group on Climate Change.

<sup>6</sup> NZAOA står for Net Zero Asset Owner Alliance.

## Andel af investeringerne

98 % af investeringerne ultimo 2023 til markedsværdi fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika. Det, at investeringer fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, betyder ikke, at investeringerne har bæredygtighed som mål ifølge EU-lovgivningen. Den resterende del af investeringerne likvider eller kontanter, hvor der ikke er mulighed for at opnå miljømæssige eller sociale karakteristika.

At 98 % af investeringerne i pensionskassen fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika skyldes, at der forud for hver investering foretages en due diligence inkl. ESG, så der tages hensyn til PKA's politikker og retningslinjer for ansvarlige investeringer. Heri indgår referencer til FN Global Compacts 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, sanktioner, korrupsion m.m.

Derudover udøver PKA aktivt ejerskab, så vi løbende overvåger, om virksomhederne, vi investerer i, overholder vores politikker og retningslinjer. Det indebærer, at virksomheder, der over en længere periode overtræder disse politikker og retningslinjer og ikke viser fremskridt, bliver ekskluderet.

## Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

PKA overvåger løbende opfyldelsen af vores klimarelaterede og sociale målsætninger.

I forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten, senest for 2023, bliver der gjort status for vores målopfyldelse for miljømæssige eller sociale karakteristika i investeringerne, i en supplerende beretning til årsrapporten<sup>7</sup>. Opfølgningen foretages på alle målsætninger, der fremgår af afsnittet "Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika".

I forbindelse med rapportering om Principal adverse indicators<sup>8</sup> bliver der gjort opdateret status på vores målopfyldelse på CO<sub>2</sub>-reduktioner, som er én af PAI-indikatorerne.

Overvågningen af målsætningerne sikres ved, at det klart fremgår af et ESG-årshjul for den ansvarlige ESG-afdeling i PKA, samt i Kommissoriet for PKA's interne ESG-komité. Derudover er der faste deadlines for rapporteringer i forbindelse med tilslutning til internationale samarbejder (TCFD<sup>9</sup>, IIGCC<sup>10</sup> og NZAOA).

I 2024 har vi tilsluttet os TNFD, som vi vil rapportere efter for første gang for regnskabsåret 2024.<sup>11</sup>

## Metoder

PKA's målsætning om at have en CO<sub>2</sub>-neutral portefølje i 2050 bliver vurderet ud fra data for CO<sub>2</sub>-udledning på børsnoterede aktier, børsnoterede virksomhedsobligationer og ejendomme for så vidt

---

<sup>7</sup> Periodisk Rapport, i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

<sup>8</sup> PAI-rapportering i henhold til Disclosureforordningen

<sup>9</sup> TCFD står for Task Force on Climate-Related Financial Disclosures.

<sup>10</sup> IIGCC står for The Institutional Investors Group on Climate Change.

<sup>11</sup> TNFD står for Task Force on Nature-Related Financial Disclosures.

angår scope 1<sup>12</sup> og scope 2<sup>13</sup>. I 2023 har vi for første gang også indsamlet data for CO<sub>2</sub>-udledning også på scope 3<sup>14</sup>, for infrastrukturinvesteringer, og enkelte andre unoterede investeringer.

Metoden følger rammeværket fra NZAOA, PAII og fra "CO<sub>2</sub>-modellen for den finansielle sektor", udarbejdet af Finans Danmark og F&P.

Vi offentliggør CO<sub>2</sub>-udledning i ton og CO<sub>2</sub>-udledning pr. mio. kr. investeret (CO<sub>2</sub>-aftryk). Der anvendes følgende formler for børsnoterede aktier og børsnoterede obligationer:

$$\text{Totale CO}_2\text{-udledninger: } \sum_n^i \left( \frac{\text{investeringstværdi}_i}{\text{selskabstværdi(EVIC)}_i} * \text{selskabets CO}_2\text{udledning}_i \right)$$

$$\text{CO}_2\text{-aftryk: } \sum_n^i \frac{\left( \frac{\text{investeringstværdi}_i}{\text{selskabstværdi(EVIC)}_i} * \text{selskabets CO}_2\text{udledning}_i \right)}{\text{samlet værdi af investeringerne}}$$

Ved estimering af CO<sub>2</sub>-udledning for direkte ejendomsinvesteringer anvendes følgende formel:

$$\text{Totale CO}_2\text{-udledninger: } \sum_b \left( \frac{\text{investeringstværdi i bygningen}_b}{\text{ejendomsværdi}_b} * \text{bygningens CO}_2\text{udledning}_b \right)$$

Ved estimering af CO<sub>2</sub>-aftryk for direkte ejendomsinvesteringer anvendes følgende formel:

$$\text{CO}_2\text{-aftryk: } \sum_b \frac{\left( \frac{\text{investeringstværdi i bygningen}_b}{\text{ejendomsværdi}_b} * \text{bygningens CO}_2\text{udledning}_b \right)}{\text{værdi af samlede portefølje af direkte ejendomsinvesteringer}}$$

PKA's målsætning om at have klimarelaterede investeringer på 15 % af formuen i 2025 og 20 % i 2030, bliver målt ved en opgørelse af investeringer i projekter primært ud fra FN's verdensmål 7 om "bæredygtig energi". En del af vores klimarelaterede investeringer opfyldte pr. 31. december 2023 definitionen for bæredygtige investeringer efter henholdsvis EU's taksonomiforordning eller Disclosure-forordningen, men omfanget er ikke en del af vores målsætninger.

Investeringer til fremme af sociale forhold på 10 mia. kr. i 2025 opgøres ved PKA's investeringer i sociale impact-fonde, sociale ejendomme og sociale obligationer. Målsætningen gælder for hele PKA-samarbejdet.

ESG-ratingen på den børsnoterede aktieportefølje opgøres årligt for at sammenligne med det gennemsnitlige aktiemarked.

## Datakilder og databehandling

PKA får data fra en række kilder til at måle, hvordan vi opfylder de miljømæssige eller sociale karakteristika.

For investeringer i børsnoterede aktier og obligationer indhenter vi data fra Institutional Shareholder Services (ISS). Det omfatter bl.a. data for måling af opfyldelse af målsætning om CO<sub>2</sub>-reduktioner samt klimarelaterede investeringer på 15% af porteføljen.

---

<sup>12</sup> Scope 1 er direkte udledning af CO<sub>2</sub>- fra kilder, som er kontrolleret og ejet af virksomheden.

<sup>13</sup> Scope 2 er indirekte udledninger, der knytter sig til virksomhedens brug af varme og strøm.

<sup>14</sup> Scope 3 dækker over indirekte udledninger, fx leverandørers CO<sub>2</sub>-udledninger.

ESG-data for PKA's investeringer i infrastruktur modtages fra samarbejdspartneren AIP, mens samarbejdspartneren IIP leverer data for investeringer i private equity. PKA modtager ESG-data om ejendomsinvesteringerne fra ejendomsselskabet DEAS.

PKA er løbende i proces med at indsamle flere ESG-data via vores eksterne kapitalforvaltere og samarbejdspartnere.

PKA screener halvårligt for selskaber for eksponering mod tobak og kontroversielle våben samt oliesand, kulminer og andre kulaktiviteter med screeningsværktøj fra Sustainalytics og fra MSCI. Vi screener også for overholdelse af menneskerettigheder og overholdelse af FN Global Compacts 10 principper.

PKA bruger ovennævnte data både til ESG-analyser, rapporter, overvågning og investeringsbeslutninger.

PKA er ved at etablere et setup for at indsamle og vurdere datakvaliteten fra dataleverandørerne, og det vil løbende blive udbygget.

### **Begrænsninger mht. metoder og data**

Anvendelsen af ESG-data er pt. behæftet med betydelig usikkerhed. Der mangler ESG-data for mange virksomheder, datakvaliteten er svingende, data er betydeligt forsinket, og der kan være forskellige opgørelsesmetoder. Det indebærer begrænsninger både i anvendelse af data og metoder til at vurdere opfyldelsen af de miljømæssige eller sociale karakteristika.

I afsnittet "Metoder" er beskrevet, hvordan vi i 2023 har påbegyndt arbejdet med at identificere bæredygtige investeringer i henhold til EU-taksonomiforordningen eller Disclosure-forordningen. Vi har på nuværende tidspunkt vurderet, at en andel af vores børsnoterede portefølje, infrastrukturinvesteringer og Green Bonds opfylder definitionerne. PKA vil bedst muligt løbende udbygge oplysningerne om bæredygtige investeringer i takt med, at der kommer flere og bedre ESG-data. Vores væsentlige omfang af unoterede investeringer medfører, at fremdriften er påvirket af data fra fund-of-funds investeringer, som vi ikke direkte har mulighed for at påvirke.

En række data er baseret på estimater. Det vedrører bl.a. opgørelse af virksomhedernes indirekte udledning af CO<sub>2</sub> især scope 3, da der kun er få virksomheder, der beregner scope 3.

### **Due diligence**

Ved nye investeringer foretages der i hele PKA en omfattende due diligence, der foruden Investering involverer Risiko, Jura, Skat og ESG. Due diligence-processen afhænger af typen af aktiv, og hvorvidt investeringen foretages via fonde eller direkte fra PKA. I PKA omfatter due diligence-processen, at investeringer drøftes på møder i Investeringsafdelingen (TAA-møder), for herefter at blive forelagt Investeringskomitéen. Direktionen er en del af Investeringskomitéen. Afhængig af investeringstypen og beløbets størrelse skal visse investeringer forelægges bestyrelsen. Godkendelsesprocessen er en væsentlig del af de interne kontroller.

Vurderingen af investeringer foretages bl.a. på baggrund af PKA's politikker og retningslinjer for ansvarlige investeringer, der bl.a. refererer til FN Global Compacts 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, sanktioner, korrupsion m.m. Endvidere har bestyrelsen besluttet, at PKA ikke investerer i kontroversielle våben, tobak, kulminer og oliesand, og der er indsat en grænse på 20% i forhold til kulforsyningsselskaber.

Ved investeringer i unoterede aktier, som ofte foregår via fonde og eksterne managers (fund of funds-investeringer), har vi ikke samme mulighed for at vurdere, om der skal foretages en specifik investering. Derfor foretages en due diligence, som bl.a. tager højde for vores negativliste og retningslinjer for ansvarlige investeringer, så vidt det er muligt. Vi stiller krav om, at disse indarbejdes bedst muligt hos de enkelte fonde, herunder i forhold til integration af bæredygtighedsrisici. Hvis PKA via en fond bliver medejer af en virksomhed, der agerer i strid med politikker eller retningslinjer, og det besluttes at frasælge hele investeringen i fonden, skal fonden arbejde for, at dette sker på fornuftig vis under hensyntagen til øvrige investorer og de omkostninger, der er forbundet med det.

Dele af PKA's ledelse er repræsenteret i Investeringskomitéen hos den væsentligste fund manager IIP. Dermed er PKA med til at overvåge, at due diligence-processen af underliggende fund og funds-investeringer foregår med passende interne kontroller afhængig af den enkelte aktivtype.

I due diligence-processen, både hos os selv og via fund managers, arbejder vi med at integrere flere og flere krav til ESG-rapportering. Det omfatter bl.a. også informationer relateret til EU-taksonomiforordningen og Disclosure-forordningen. For den del af investeringerne, der foretages uden for EU, er det en proces, idet lande uden for EU ikke er omfattet af EU's forordninger.

### **Politikker for aktivt ejerskab**

Formålet med PKA's politik for aktivt ejerskab er at sætte rammerne for det samfundsansvar, som PKA ønsker at tage som en aktiv investor, og at påvirke selskaberne i retning af en langsigtet, bæredygtig og ansvarlig værdiskabelse. Det er PKA's overbevisning, at fokus på god selskabsledelse og forretningsmodeller, som er samfunds-, miljø- og klimamæssigt ansvarlige, vil bidrage til selskabernes langsigtede værdiskabelse og skabe mere stabilt afkast til aktionærerne.

Ved at udøve aktivt ejerskab kan PKA sikre vores medlemmer en solid pension, fordi vi investerer deres penge ansvarligt samtidig med, at vi bidrager til at sikre, at de pensioneres i en mere bæredygtig fremtid ud fra et økonomisk, samfundsmæssigt og klimamæssigt perspektiv.

PKA udfører aktivt ejerskab gennem en række aktiviteter, herunder overvågning, dialog, stemmeafgivelse, eksklusion fra investeringsuniverset, samarbejde med andre aktionærer og rapportering.

Dialogen med de børsnoterede selskaber er en essentiel del af PKA's aktive ejerskab. PKA er, i samarbejde med EOS at Federated Hermes, i løbende dialog med en del af de selskaber, der investeres i, om deres arbejde med ansvarlighed. Dialogen giver mulighed for at løse udfordringer, hvis fx selskabernes strategi, finansielle og ikke-finansielle resultater, risiko, kapitalstruktur, aflønning af ledelse, sociale og miljømæssige indvirkning og/eller selskabsledelse ikke er forenelig med PKA's Politik for ansvarlige investeringer, retningslinjer for ansvarlige investeringer, skattepolitik og en række internationale principper.

PKA prioriterer dialog med selskaberne fremfor at sælge sine ejerandele, da frasalg ikke ville give selskaberne mulighed for at forbedre deres forretningsgrundlag. PKA finder, at dialog er den bedste vej til at skabe positive forandringer hos selskaberne og dermed større langsigtet værdiskabelse til medlemmernes pensioner og samfundet generelt.

Hvis vi finder ud af, at et selskab potentielt opererer i strid med PKA's politikker og retningslinjer for ansvarlige investeringer, bliver det indstillet til PKA's interne ESG Komité at beslutte, om selskabet skal sættes på PKA's observationsliste og/eller dialogliste.

Hvis et selskab placeres på PKA's dialogliste, vil PKA udøve aktivt ejerskab for at undersøge selskabets potentielle brud på politikkerne og retningslinjerne og dets udvikling nærmere, bl.a. ved at gå i dialog med selskabet. PKA's dialogliste er todelt – én liste som viser alle de selskaber i PKA's

portefølje, som virksomheden EOS at Federated Hermes p.t. undersøger for brud, og PKA's egen liste, som er en oversigt over selskaber, som PKA er i direkte dialog med, eller som PKA har bedt EOS at Federated Hermes om at gå i dialog med i tæt samarbejde med PKA.

Hvis et selskab placeres på PKA's observationsliste, er der opdaget et brud på PKA's politikker og retningslinjer, og PKA vil udøve aktivt ejerskab for at undersøge dette brud og dets udvikling nærmere. Afhængig af selskabets udvikling vil PKA's ESG Komité indenfor 36 måneder beslutte, om selskabet kan fastholdes i investeringsuniverset eller skal ekskluderes helt fra PKA's investeringsunivers og sættes på negativlisten.

PKA offentliggør beholdnings-, dialog-, observations- og negativliste på hjemmesiden med ansvarlige investeringer. Listerne opdateres ca. kvartalsvist.

### **Angivet referencebenchmark**

Produktet har ikke et referencebenchmark.