

**Delerklæring om de  
vigtigste negative  
indvirkninger på  
bæredygtighedsfaktorer**



## Indholdsfortegnelse

Delerklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer .....	3
Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer .....	3
Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer .....	13
Politikker for aktivt ejerskab .....	14
Henvisninger til internationale standarder .....	15
Historisk sammenligning .....	17

## Skema 1

### Delerklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

**Finansiel markedsdeltager:** Hvidbjerg Bank A/S

LEI 549300XYJTDGWLM77720

---

#### **Sammenfatning (DK)**

Hvidbjerg Bank A/S, 549300XYJTDGWLM77720 tager hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer.

Denne erklæring er en delerklæring om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fra Hvidbjerg Bank vedrørende produktet KontolInvest (pulje) som forvaltes af BankInvest og omfatter referenceperioden fra den 1. januar til den 31. december 2023. Der henvises desuden til den samlede erklæring, som omfatter produkterne KontolInvest (pulje), Lokal Puljeinvest (pulje) og Investeringskonto FRI (unit link).

Denne erklæring vil indeholde data vedrørende de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, en beskrivelse af trufne foranstaltninger i referenceperioden samt planlagte foranstaltninger og mål for den kommende periode, hvor relevant. Derudover indeholder erklæringen oplysninger om én supplerende indikator vedrørende klima- og miljørelaterede indikatorer og én indikator vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Denne erklæring indeholder ikke information vedrørende Fast Ejendom, da vi ikke har relevante investeringer indenfor dette område.

#### **Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer**

Kapitalforvalteren har udstedt en Politik for ansvarlige investeringer, hvor der skal tage højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i deres investeringsbeslutninger. Hvilke PAI-indikatorer, der er identificeret og prioriteret i de enkelte afdelinger, afhænger blandt andet af datakvalitet, tilgængelighed og relevans.

Alle investerede midler skal dog som minimum anvende oplysninger om udstedernes omsætning inden for udvalgte sektorer, ESG-rating samt foretage normbaseret screening. Oplysninger om udstedernes drivhusgasemissioner er også identificeret som en vigtig PAI-indikator, og vil anvendes på afdelinger med tilstrækkelig datakvalitet og -tilgængelighed.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter		Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer						
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	953 ton	738 ton	AUM er steget i 2023, hvilket har medført en stigning i absolutte CO <sub>2</sub> niveauer.	I 2021 tilsluttede kapitalforvalteren sig Net Zero Asset Managers-initiativet, hvorved kapitalforvalteren har forpligtet sig til en målsætning om nuludledning af CO <sub>2</sub> fra investeringsporteføljer senest i 2050 i tråd med Paris-aftalens målsætninger. Kapitalforvalteren har sat en 55 % reduktionsmålsætning på CO <sub>2</sub> -aftrykket <sup>1</sup> fra ultimo 2019-2030 for en andel af investeringerne. Denne andel øges til 100% inden 2040. Der investeres ikke i virksomheder hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand samt olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.  Kapitalforvalteren har i 2024 lanceret nye retningslinjer for investeringer i fossile selskaber, læs yderligere her <a href="https://bankinvest.dk/">https://bankinvest.dk/</a> .  Ovenstående foranstaltninger er med til at reducere eksponering mod aktiviteter,
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	200 ton	196 ton		
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	6.385 ton	5.515 ton		
		Drivhusgasemissioner i alt	7.539 ton	6.448 ton		
	2. CO <sub>2</sub> -aftryk	CO <sub>2</sub> -aftryk	363ton/m EUR	366 ton/m EUR	Aktivsammensætningen er ændret mod aktiver der har en højere datadækning på CO <sub>2</sub> , derudover er virksomhedsværdien inklusive nettogæld af de investeringsmodtagende selskaber steget,	

<sup>1</sup> CO<sub>2</sub>-aftrykket defineres som tCO<sub>2</sub>e/\$m investeret målt på EVIC (Enterprise Value Including Cash)

					hvilket bevirker et lille fald i PAI 2.	som anses for at have betydelig negativ indvirkning på miljøet som helhed.
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissions-intensitet	625 ton /mEUR	678 ton /mEUR	Omsætningen i de investeringsmodtagende virksomheder er steget, hvilket bevirker et fald i PAI 3. Derudover har vi opdateret beregningsmetoden for dansk realkredit.	
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	5,11%	5,02%	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.	

	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagen de virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	65,21% af energiforbruget fra ikkevedvarende energi  63,98% af energiproduktionen fra ikkevedvarende energi	52,23%	Data er blevet tilgængelig på to underkategorier, hvorfor tallet nu er opdelt i to.	
	6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagen de virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,000 B: 0,022 C: 0,170 D: 0,087 E: 0,000 F: 0,002 G: 0,008 H: 0,034 L: 0,008	A: 0,004 B: 0,050 C: 0,154 D: 0,115 E: 0,000 F: 0,001 G: 0,005 H: 0,027 L: 0,007	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.	



Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagen de virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagne virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	7,35%	6,99%	<p>Metoden for måling af PAI 7 er, siden sidste rapportering, blevet revideret for bedre at kunne identificere virksomheder, der har aktiviteter, der negativt påvirker biodiversitetsfølsomme områder.</p> <p>Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.</p>	Kapitalforvalteren tager på nuværende tidspunkt ikke hensyn til de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for PAI 7.
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 ton	2,45 ton	<p>Metoden for måling af PAI 8 er siden sidste rapportering blevet revideret for at fjerne irrelevante oplysninger. Faldet sammenlignet med forrige referenceperiode kan derved tilskrives en forbedret måling af PAI 8.</p>	Kapitalforvalteren tager på nuværende tidspunkt ikke hensyn til de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for PAI 8.

Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1,35 ton	2,41 ton	Metoden for måling af PAI 9 er siden sidste rapportering blevet revideret med brug af bedre estimater. Faldet sammenlignet med forrige referenceperiode kan derved tilskrives en forbedret måling af PAI 9.	Kapitalforvalteren tager på nuværende tidspunkt ikke hensyn til de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for PAI 9.
--------	--	---	----------	----------	---	--

## Skema 2

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korrupion og bestikkelse						
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,33%	0,51%	Eksponeringen til selskaber involveret i overtrædelser har kapitalforvalteren reduceret siden sidste rapportering.	Alle investeringer gennemgår en normbaseret screening for brud på overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder. Hvis screeningen viser, at en virksomhed bryder med disse principper, vil kapitalforvalteren enten frasælge investeringen, eller opstarte en dialog med henblik på at søge at påvirke virksomheden til at tage ansvar og ændre adfærd.



	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	7,88%	16,86%	Metoden for måling af PAI 11 er siden sidste rapportering blevet revideret for bedre at kunne identificere virksomheder, der mangler processer og overholdelsesmekanismer. Faldet sammenlignet med forrige referenceperiode kan derved tilskrives en forbedret måling af PAI 11.	Kapitalforvalteren har siden 2019 støttet FN's Global Compact og screener vores investeringer for normbrud, som beskrevet ovenfor.
	12. Ikke-korrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ikke-korrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,24%	12,35%	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.	Kapitalforvalteren tager på nuværende tidspunkt ikke hensyn til de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for PAI 12.

	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34,99%	33,47%	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.	Kønsdiversitet indgår som element i en virksomheds ESG-rating, men kapitalforvalteren tager på nuværende tidspunkt ikke hensyn til de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for PAI 13.
	14. Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00%	0,00%	Ingen ændring siden sidste rapportering.	Kapitalforvalteren har et generelt forbud mod at investere i virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben uden for ikkespredningsaftalen.

### Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
--	-----------	------------------	------------------	------------	---

Miljømæssige	15. Drivhusgas-intensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissions-intensitet	595ton/mEUR	859 ton/mEUR	Faldet skyldes primært en reduktion i de investeringsmodtagende landes drivhusgas-emissioner.	I 2021 tilsluttede kapitalforvalteren sig Net Zero Asset Managers-initiativet, hvorved kapitalforvalteren har forpligtet sig til en målsætning om nuludledning af CO <sub>2</sub> fra vores investerings-porteføljer senest i 2050 i tråd med Paris-aftalens målsætninger. Kapitalforvalteren har forpligtet sig til at omfatte 100% af vores AuM inden 2040, herunder statsobligationer. Rammer og metoder for fastsættelse af målsætninger for statsobligationer er stadig under udvikling.  Kapitalforvalteren følger denne udvikling og arbejder kontinuerligt på at øge andelen af AuM, som er omfattet af kapitalforvalterens net zero målsætninger.
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning.	4 lande 9,52 %	6 lande 11,24%	Eksposeringen til lande omfattet af PAI 16 er reduceret siden sidste rapportering.	I forbindelse med investering i statsobligationer følger kapitalforvalteren FN- og EU-sanktioner og udelukker lande, hvor der er sanktioner mod investering i statsobligationer.

## Andre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

### Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
Emissioner	4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO <sub>2</sub> -emissioner	70,83%	69,97%	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.	<p>I 2021 tilsluttede kapitalforvalteren sig Net Zero Asset Managers-initiativet, hvorved kapitalforvalteren har forpligtet sig til en målsætning om nuludledning af CO<sub>2</sub> fra investeringsporteføljerne senest i 2050 i tråd med Paris-aftalens målsætninger. BIAM forventer derved, at virksomheder adresserer klimaforandringerne på en meningsfuld måde i deres organisationer og ønsker at støtte op om virksomhedernes indsats i at formulere initiativer til reduktion af CO<sub>2</sub>-emissioner.</p> <p>Derudover deltager kapitalforvalteren i kampagner, som er med til at opfordre virksomheder til at udarbejde initiativer og mål til reduktion af CO<sub>2</sub>-emissioner, herunder CDP's Non-disclosure og Science-Based Targets (SBT) kampagner.</p>

### Supplerende indikatorer for sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
Bekæmpelse af korruption og bestikkelse	15. Manglende politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse	18,00%	27,27%	Faldet skyldes at flere investeringsm odtagende selskaber har implementeret politikker.	Alle investeringer gennemgår minimum én gang årligt en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner som blandt andet berører bekæmpelse af korruption og bestikkelse. Kapitalforvalterens forventning er derved at virksomheder udarbejder politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

## Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Politik for ansvarlige investeringer er udstedt af bestyrelsen for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (BIAM), herefter kaldet kapitalforvalteren. Den respektive bestyrelse opdaterer politikken efter behov, dog minimum én gang om året. Politikken blev senest opdateret i december 2023.

I politikken forpligter kapitalforvalteren sig til at tage højde for de identificerede væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i investeringsbeslutningen. Hvilke PAI-indikatorer, der er identificeret og prioriteret i de enkelte afdelinger, afhænger blandt andet af datakvalitet, tilgængelighed og relevans.

Alle afdelinger skal dog som minimum anvende oplysninger om udstedernes omsætning inden for udvalgte sektorer, ESG-rating samt foretage normbaseret screening. Oplysningerne om udstedernes CO<sub>2</sub>-udledning er også identificeret som en vigtig PAI-indikator, og vil anvendes på afdelinger med tilstrækkelig datakvalitet og -tilgængelighed.

Derudover har kapitalforvalteren udstedt en Politik for bæredygtighedsrisici. Politikken opdateres efter behov, og minimum én gang om året. Politikken blev senest opdateret i december 2023.

Politikken indeholder en overordnet stillingtagen til de væsentligste forhold vedrørende bæredygtighedsrisici, både i forhold til investeringsbeslutningsprocessen samt den overordnede risikostyring. Klimarisici er integreret i risikostyringen og risikorapporteringen på baggrund af lovgivningen, hvilket er med til at give et indblik i, hvordan afdelingerne vil blive afkastpåvirket i relation til scenarieanalyser og stresstest, ved at vurdere scenarier med forskellige grader af transitionsrisici og fysiske risici.

Ansvar for at overvåge kapitalforvalterens arbejde med ansvarlige investeringer, herunder integration af bæredygtighedsrisici, er placeret hos kapitalforvalterens interne Komité for Ansvarlige Investeringer.

Politikkerne kan tilgås her: **Governance – BankInvest**

Kapitalforvalteren anvender primært to internationalt anerkendte dataudbydere til indsamling af PAI-data på de selskaber og lande, der investeres i. MSCI ESG er den primære udbyder af PAI data, med undtagelse af data på product involvement og normbaseret overtrædelser af internationale normer, hvor der benyttes data fra Morningstar Sustainalytics. MSCI ESG og Morningstar Sustainalytics er specialiserede i at analysere virksomheders ESG-forhold og stiller ESG-data og research til rådighed på både virksomheds- og sektorniveau. Dataudbyderne benytter en bred vifte af datakilder til at indsamle data. Disse inkluderer bl.a. årsrapporter, bæredygtighedsrapporter, NGO-publikationer, egne surveys eller anden offentlig tilgængelig information udgivet af de virksomheder, der investeres i. For de områder hvor data er svært tilgængelig, benyttes der rimelige antagelser ud fra bl.a. sektor-, lande- eller fondsgennemsnit. Datatilgængelighed og dækning på de individuelle PAI'er kan variere afhængigt af kvaliteten af de offentligt tilgængelige virksomhedsoplysninger. Fejlmargen indenfor de metoder der anvendes til at identificere de væsentligste negative indvirkninger forventes på nuværende tidspunkt at være betydelig. I takt med at nye

rapporteringsforpligtelser træder i kraft, herunder blandt andet Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), samt øget efterspørgsel af data fra investorer, er det forventningen, at dataudbuddet bliver forbedret. Dette forventes at medføre, at fejlmargen reduceres.

## **Politikker for aktivt ejerskab**

Kapitalforvalteren har udarbejdet en Politik for aktivt ejerskab og udøvelse af stemmerettigheder, da aktiv forvaltning er den grundsten, som investeringsrådgivningen og -politikken hos kapitalforvalteren bygger på.

Politikken er gældende for de foreninger, der i deres respektive fondsinstrukser har uddelegeret rettigheden til udøvelse af stemmerettigheder på selskabsbeholdninger til kapitalforvalteren. Politikken opdateres efter behov, dog minimum én gang om året.

Udover udøvelse af stemmerettigheder, indgår påvirkning af selskaber i en ønsket retning som et element i kapitalforvalterens arbejde med aktivt ejerskab.

Der tages hensyn til PAI 10 i Politik for aktivt ejerskab og udøvelse af stemmerettigheder. I samarbejde med andre investorer og via eksterne specialister bliver der ført dialog med selskaber i forsøg på at påvirke dem i en konstruktiv retning, hvis det vurderes, at de har overtrådt eller er under mistanke for at overtræde internationale aftaler og konventioner omkring forhold som arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder, miljøkonventioner eller god ledelsesskik.

Hvis der ikke sker en mindskelse af de negative indvirkninger i mere end én rapporteringsperiode for PAI 10, kan det skyldes forskellige faktorer, såsom omlægninger, inflow eller outflow i forskellige investeringsstrategier samt introduktion eller lukning af nye aktivklasser. For at tilsikre reel fremdrift i de negative indvirkninger på PAI 10, er der i processen for aktivt ejerskab fastsat specifikke kriterier for, hvad der kan kategoriseres som den fornødne fremdrift i dialogen med et selskab. Hvis den nødvendige fremdrift ikke opnås i dialogen med et selskab, vil det blive ekskluderet fra investeringsuniverset.

Eksklusion af selskaber med normbrud vil, som beskrevet, være et resultat af utilstrækkelig eller ingen fremgang og/eller dårlig eller ingen respons fra selskabet inden for en periode på to år efter starten af et dialogforløb. Selskabernes fremgang evalueres på en fem-trins-skala med klart definerede milepæle, der fastlægger formålet med dialogen. De fornødne fremskridt, der opnås gennem dialogen, dokumenteres løbende af Morningstar Sustainalytics, der varetager screeningen og dialogen på kapitalforvalterens vegne.

Baseret på de førte dialoger, sikres en mindskelse af de negative indvirkninger på PAI 10, enten ved at selskabet udviser fremgang som beskrevet via kriterierne ovenfor, eller ved at investeringen bliver ekskluderet fra investeringsuniverset.

Politik for aktivt ejerskab og udøvelse af stemmerettigheder skal sikre, at kapitalforvalteren fremmer den langsigtede værdiskabelse, og følger Anbefalingerne for aktivt Ejerskab fra Komitéen for god Selskabsledelse samt sikrer efterlevelse af retningslinjerne i Aktionærrettighedsdirektivet ("SRD II"). Politikken danner således rammen om kapitalforvalterens arbejde med aktivt ejerskab, herunder udøvelse af stemmerettigheder.

Det generelle arbejde med aktivt ejerskab er forankret i og overvåges af kapitalforvalterens interne Komité for Ansvarlige Investeringer.

Kapitalforvalterens Politik for aktivt ejerskab og udnyttelse af stemmerettigheder kan tilgås her: [Sådan arbejder vi - BankInvest](#)

## **Henvisninger til internationale standarder**

Som en naturlig og central del af kapitalforvalterens arbejde med ansvarlige investeringer, har kapitalforvalteren tilsluttet sig en række netværk og initiativer, som bl.a. er med til at prioritere og styre arbejdet med negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

### **Normbaserede overtrædelser**

Kapitalforvalterens investeringer gennemgår minimum én gang årligt en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø. Kapitalforvalteren benytter sig af følgende internationale standarder, som er med til at styre vores arbejde med negative indvirkninger i relation til PAI 10 i skema 1:

FN's Global Compact

- 10 principper omkring miljø, antikorruption, arbejdstagerrettigheder og børnearbejde, menneskerettigheder m.v.

OECD's retningslinjer for multinationale selskaber

- Herunder, hvordan selskaber minimerer negativ indvirkning fra deres aktiviteter samt at få selskaber til at bidrage til økonomisk, social og miljømæssig fremgang

FN's Vejledende principper om erhvervsliv og menneskerettigheder

- Global standard for at forebygge og håndtere risikoen for negative påvirkninger af menneskerettighederne i forbindelse med erhvervsaktiviteter

Kapitalforvalteren samarbejder med Morningstar Sustainalytics, som varetager den normbaserede screening for brud på internationale normer og konventioner. Der henvises til beskrivelsen af processen for normbaseret screening under afsnittet Politikker for aktivt ejerskab. Morningstar Sustainalytics gennemgår medie- og NGO-kilder for at identificere relevante selskabsspecifikke hændelser, som efterforskes yderligere ved bl.a. brug af offentlig tilgængelig information og rapporter fra virksomheden, NGO-publikationer, samt rapporter fra internationale og multilaterale organisationer, herunder FN's Global Compact og Højkommissæren for Menneskerettigheder - OHCHR.

### **Net Zero Asset Managers**

I 2021 tilsluttede kapitalforvalteren sig Net Zero Asset Managers-initiativet. Kapitalforvalteren har derved forpligtet sig til en målsætning om nuludledning af CO<sub>2</sub> fra sine investeringsporteføljer senest i 2050 i tråd med Paris-aftalens målsætninger. Ved at tilslutte sig initiativet skal kapitalforvalterens arbejde for at neutralisere udledningen af drivhusgasser fra de selskaber, der investeres i. Dette arbejde betyder bl.a. en re-



allokering af kapital i en mere bæredygtig retning, med et langsomt skifte væk fra de højeste CO<sub>2</sub>-udledere, mod virksomheder der leverer løsninger til klimakrisen. Kapitalforvalteren har forpligtet sig til, at omkring 62 % af den samlede formue (pr. 31.12.22) vil blive forvaltet i overensstemmelse med Net Zero Asset Managers initiativet. For den omfattede formue har BankInvest sat en 55 % reduktionsmålsætning på CO<sub>2</sub>-aftrykket<sup>2</sup> fra ultimo 2019-2030. Kapitalforvalterens reduktionsmålsætninger er fastlagt på scope 1 og 2 finansierede emissioner med undtagelse af danske realkreditobligationer, hvor også scope 3 medtages. Til den løbende måling af opnåelsen af kapitalforvalterens CO<sub>2</sub>-målsætninger benyttes de seneste rapporterede eller estimerede scope 1 og 2 emissioner fra de investeringsmodtagende selskaber. MSCI ESG er kapitalforvalterens primære udbyder af rapporteret og estimeret CO<sub>2</sub> data til måling af kapitalforvalterens finansierede emissioner. For at sikre konsistens, estimerer MSCI ESG-emissioner, hvis et selskabs rapportering ikke følger GHG-protokollens rammeværk eller ikke dækker emissioner på tværs af selskabets geografiske områder og forretningsaktiviteter. Estimeringen kan eksempelvis baseres på industrigennemsnit eller tidligere rapporterede emissioner. For realkredit CO<sub>2</sub> scope 3-data benyttes data fra Capital Market Partners (CMP). De fleste realkreditinstitutter stiller CO<sub>2</sub>-data til rådighed via standardiserede templates, kaldet ECBC-templates, hvor CO<sub>2</sub>-data rapporteres under den frivillige sektion af template. Dette opsamles af CMP og stilles til rådighed for kapitalforvalteren.

Der benyttes en lang række datapunkter og indikatorer til at vurdere og måle opnåelsen af net zero målsætningen. Dette omhandler bl.a. PAI'erne for drivhusgasemissioner i skema 1 PAI 1-6 og 15 samt PAI 4 fra skema 2. Disse indikatorer viser bl.a. eksponeringen til CO<sub>2</sub>-intensive selskaber eller sektorer, samt landes CO<sub>2</sub>-intensitet. Kapitalforvalteren har allerede et forbud mod at investere i selskaber, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand samt olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder. Ydermere har kapitalforvalteren i 2024 lanceret nye retningslinjer for investeringer i fossile selskaber, læs yderligere her <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>. For at nå fastsatte målsætninger, er kapitalforvalteren afhængig af en omstilling og transition af de selskaber, der investeres i. Kapitalforvalteren forventer derfor, at de virksomheder investeres i, adresserer klimaforandringerne på en meningsfuld måde i deres organisationer og ønsker at støtte op om denne indsats. BankInvest anvender målsætninger valideret af Science Based Targets initiative (SBTi), som en markør for hvorvidt de selskaber der investeres i, har egne initiativer til reduktion af CO<sub>2</sub>-emissioner jf. PAI 4 i skema 2. For yderligere omkring arbejdet med Net Zero Asset Managers-initiativet, henvises der til vores Climate Action Plan samt årlige rapportering til initiativet her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

For yderligere beskrivelse af anvendte datakilder og dækning henvises til afsnittet om Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

### **Fremadrettede klimascenarier**

Kapitalforvalterens net zero målsætninger er i tråd med international forskning og det benyttede klimascenarie fra FN's Klimapanel (IPCC), der med deres scærrapport om 1,5°C global opvarmning (2018), foreskriver en nødvendig reduktion i CO<sub>2</sub> på 49-65% i perioden 2020-2030.

---

<sup>2</sup> CO<sub>2</sub>-aftrykket defineres som tCO<sub>2</sub>e/\$m investeret målt på EVIC (Enterprise Value Including Cash)

Derudover håndterer og rapporterer BIAM på bæredygtigheds- og klimarisici, hvilket primært sker via en CVaR-analyse (Climate Value-at-Risk).

CVaR-beregningerne tager udgangspunkt i en "REMIND"-model og en 1,5°C-scenarie beregning. REMIND er defineret som "Regional Model of Investment and Development", hvilket er en fremadskuende model af verdensøkonomien af Potsdam Institute for Climate Impact Research med særligt fokus på udviklingen af energisektoren og indvirkningen deraf på verdensklimaet. REMIND-modellen er desuden den mest benyttede model blandt kapitalforvaltere i forhold til beregning af klimastresstests. Jf. Paris-aftalen er ambitionen at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5°C, hvorfor dette benyttes i beregningen.

### **Historisk sammenligning**

Overordnet set kan det, ud fra den historiske sammenligning, konkluderes at udviklingen i de underliggende PAI indikatorer ligger på et fornuftigt niveau. Der er siden sidste periode blevet levet op til de trufne og planlagte foranstaltninger på PAI'erne, som angivet i skemaerne 1 og 2 ovenfor.

En række faktorer har haft betydning for udviklingen i den enkelte PAI sammenlignet med sidste rapporteringsperiode, herunder forbedringer i den enkelte virksomheds data og øget datadækning. Derudover har udefrakommende faktorer også påvirket tallene, f.eks. aktivsammensætningen, udviklingen i selskabernes AuM/Sales samt ændring af metode for underliggende datafelter fra vores dataleverandør. Der henvises til skema 1 og 2 ovenfor for forklaringer på ændringer i de enkelte PAI'er siden sidste rapporteringsperiode.

**BANK INVEST**

**Handler  
med omtanke**