

Finansiell markedsdeltager: Sparekassen Danmark

LEI: 549300L1IEXJYJ2NUV45

Sammenfatning:

Sparekassen Danmark (LEI-kode: 549300L1IEXJYJ2NUV45) tager hensyn til væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i form af overvågning, rapportering og opfølgning. PAI-indikatorer anvendes ikke som direkte beslutningskriterium i investeringsbeslutninger eller aktivt ejerskab.

Denne erklæring om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer omfatter referenceperioden fra den 1. januar 2025 til den 31. december 2025.

Rammerne for Sparekassen Danmarks arbejde med investeringsbeslutningers negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fastlægges i vores Politik for integration af bæredygtighedsrisici, hvori processen for identificering og prioritering af de vigtigste negative bæredygtighedsvirkninger og -indikatorer beskrives.

I erklæringen rapporterer Sparekassen Danmark på hver af de obligatoriske samt to frivillige indikationer for negativ indvirkning på bæredygtighed for Sparekassen Danmarks investeringer. Foruden at rapportere Sparekassen Danmarks investeringers indvirkning på den enkelte indikator, beskrives det kort i erklæringen de i 2025 trufne og for 2026 planlagte foranstaltninger med hensyn til den givne indikator. Opgørelsen af væsentlige negative indvirkninger sker på kvartalsvist grundlag, baseret på fire faste datoer i referenceperioden. Værdierne i kolonnen "Indvirkning" er opgjort som gennemsnittet af målepunkterne pr. 31. marts, 30. juni, 30. september og 31. december i referenceperioden.

I Sparekassen Danmark vurderer vi fortsat, at drivhusgasemissioner har den største negative indvirkning på klimaet. I flere af Sparekassen Danmarks investeringsprodukter er der derfor fokus på reduktion af virksomhedernes CO2-udledning.

Sparekassen anvender ESG- og PAI-data fra tredjepartsleverandører, herunder Nasdaq, CMP og FE FundInfo, som stilles til rådighed via NBS. PAI-indikatorer opgøres på porteføljeniveau som vægtede gennemsnit baseret på investeringernes markedsværdi. Dette indebærer, at de enkelte datapunkter på ISIN-niveau vægtes i forhold til deres relative andel af den samlede portefølje. Datagrundlaget er baseret på ESG-data på ISIN-niveau kombineret med markedsværdidata fra interne og eksterne kilder, herunder portefølje- og depotdata. Data anvendes til løbende overvågning af udviklingen i de enkelte indikatorer samt til identifikation af områder med væsentlig negativ påvirkning på bæredygtighedsfaktorer, uden at indgå som direkte beslutningskriterium i investeringsbeslutninger.

Dækningsgraden for ESG-data varierer på tværs af indikatorer og investeringstyper og opgøres som den vægtede andel af porteføljen, hvor der foreligger ESG-data. Det bemærkes, at enkelte beregninger gennemføres på baggrund af samlet markedsværdi, uanset at dækningsgraden ikke er 100%. Datagrundlaget er forbundet med visse begrænsninger, herunder varierende datadækning og forskelle i datakvalitet på tværs af leverandører, hvilket kan medføre usikkerhed i de opgjorte indikatorer.

Sparekassen arbejder løbende med at forbedre datakvaliteten og øge dækningsgraden i samarbejde med dataleverandører og samarbejdspartnere. Datagrundlaget opdateres løbende, hvilket kan medføre justeringer af tidligere opgjorte værdier. På tidspunktet for offentliggørelse kan enkelte datapunkter være behæftet med usikkerhed.

Investeringsforeningen SparDanmark Invest medtages i denne rapport, da Sparekassen Danmark er porteføljeforvalter for foreningen. Rapporteringen omfatter Sparekassen's egenbeholdning, Lokal Puljeinvestering samt SparDanmark Invest.

Summary:

Sparekassen Danmark (LEI code: 549300L1IEXJYJ2NUV45) considers principal adverse impacts on sustainability factors through monitoring, reporting, and follow-up. PAI indicators are not used as direct decision-making criteria in investment decisions or active ownership.

This statement on the principal adverse impacts on sustainability factors covers the reference period from 1 January 2025 to 31 December 2025.

The framework for Sparekassen Danmark's work with the negative impacts of investment decisions on sustainability factors is set out in our Policy for the Integration of Sustainability Risks, which describes the processes for identifying and prioritising principal adverse impacts and the associated indicators.

In this statement, Sparekassen Danmark reports on all mandatory indicators as well as two additional voluntary indicators of principal adverse impacts related to its investments. In addition to reporting the impact of investments for each individual indicator, the statement briefly describes the measures implemented in 2025 and the measures planned for 2026 in relation to each indicator. The assessment of principal adverse impacts is carried out on a quarterly basis, based on four fixed dates within the reference period. The values reported in the "Impact" column represent the average of the data points as of 31 March, 30 June, 30 September and 31 December during the reference period.

Sparekassen Danmark continues to assess that greenhouse gas emissions constitute the most significant negative impact on the climate. Consequently, several of Sparekassen Danmark's investment products focus on reducing companies' CO₂ emissions.

Sparekassen Danmark uses ESG and PAI data from third-party providers, including Nasdaq, CMP and FE FundInfo, made available via NBS. PAI indicators are calculated at portfolio level as weighted averages based on the market value of investments. This means that individual data points at ISIN level are weighted according to their relative share of the total portfolio. The data foundation consists of ESG data at ISIN level combined with market value data from internal and external sources, including portfolio and custody data. Data is used for ongoing monitoring of developments in the individual indicators and for identifying areas with significant negative impacts on sustainability factors, without being applied as a direct decision-making criterion in investment decisions.

The coverage of ESG data varies across indicators and types of investments and is measured as the weighted share of the portfolio for which ESG data is available. It should be noted that certain calculations are based on total market value even where data coverage is not complete. The data foundation is subject to certain limitations, including varying data availability and differences in data quality across providers, which may result in uncertainty in the reported indicators.

Sparekassen Danmark continuously works to improve data quality and increase coverage in cooperation with data providers and partners. The data foundation is updated on an ongoing basis, which may lead to adjustments of previously reported values. At the time of publication, certain data points may still be subject to uncertainty.

The investment fund SparDanmark Invest is included in this report, as Sparekassen Danmark acts as portfolio manager for the fund. The reporting covers Sparekassen Danmark's proprietary portfolio, Lokal Puljeinvestering, as well as SparDanmark Invest.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	Indvirkning 2024	Indvirkning 2025	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
--	-----------	------------------	------------------	------------------	------------	---

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer

Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	48.364,90	51.882,35	80.349,88	I 2025 er Sparekassen Danmarks AuM steget, hvilket har medført en stigning i de absolutte CO ₂ -udledninger og dermed en højere PAI 1	Investeringerne er forvaltet efter en målsætning om at være klimaneutral i 2050 i tråd med Paris-aftalens målsætninger. Frem mod 2030 er det vores mål at reducere CO ₂ -aftrykket med minimum 55 procent for en andel af vores investeringer. Der investeres ikke i selskaber med mere end 5 procent af omsætningen eksponeret mod f.eks. kulminedrift, oliesand samt boreri i det arktiske område.
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	12.260,70	14.624,49	18.929,51	I 2025 er Sparekassen Danmarks AuM steget, hvilket har medført en stigning i de absolutte CO ₂ -udledninger og dermed en højere PAI 1	
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	372.769,04	398.414,46	552.260,03	I 2025 er Sparekassen Danmarks AuM steget, hvilket har medført en stigning i de absolutte CO ₂ -udledninger og dermed en højere PAI 1	
		Drivhusgasemissioner i alt	457.074,55	463.325,53	653.643,68	I 2025 er Sparekassen Danmarks AuM steget, hvilket har medført en stigning i de absolutte CO ₂ -udledninger og dermed en højere PAI 1	
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	(202,18)	29,46	33,60	CO ₂ -aftrykket steg sammenlignet med 2023.	
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	(35,10)	76,73	86,45	Udviklingen i drivhusgasemissionsintensiteten skyldes primært ændringer i datagrundlaget samt porteføljens sammensætning.	

						Indikatoren er baseret på vægtede emissionsdata i forhold til virksomhedernes omsætning, og påvirkes derfor både af opdateringer i de underliggende ESG-data og ændringer i eksponeringen mod emissionsintensive sektorer. Stigningen vurderes i høj grad at være drevet af forbedret datadækning og opdaterede emissionsdata fra dataleverandører, hvilket kan påvirke sammenligneligheden mellem rapporteringsperioder.	
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	(5,4%)	2,8%	4,3 %	Udviklingen i eksponeringen mod virksomheder inden for fossile brændstoffer afspejler ændringer i porteføljens sammensætning samt opdateringer i klassifikationen af selskaber fra dataleverandører. Indikatoren opgøres som andel af investeringer, og vil derfor variere i takt med ændringer i beholdninger og markedsværdier. Den observerede variation mellem perioder vurderes ikke nødvendigvis at afspejle en strukturel ændring i investeringsstrategien, men kan i væsentlig grad være påvirket af løbende opdateringer i datagrundlaget.		
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke vedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	5.1. n.a. 5.2. 18,1%	5.1. 30,9% 5.2. 24,1%	5.1 31,4 % 5.2 12,1%	Udviklingen i indikator 5.1 og 5.2 vedrørende andelen af ikke-vedvarende energi skyldes primært ændringer i det underliggende datagrundlag og porteføljesammensætningen. Der kan forekomme opdateringer, korrektioner og øget datadækning fra rapporteringsperioden til næste, hvilket påvirker de opgjorte værdier.		

	6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor	A ¹ : n.a. B: n.a. C: n.a. D: n.a. E: n.a. F: n.a. G: n.a. H: n.a. L: n.a.	A: 0,16 B: 0,62 C: 0,26 D: 0,58 E: 0,24 F: 0,06 G: 0,05 H: 0,81 L: 0,26	A: 0,0 B: 0,66 C: 0,28 D: 0,93 E: 0,30 F: 0,11 G: 0,05 H: 0,65 L: 0,23	Udviklingen i indikatoren skyldes primært ændringer i datagrundlaget og øget datadækning fra dataleverandører. For 2023 forelå der ikke tilstrækkelige data til opgørelse af indikatoren, mens der i 2024 er tilvejebragt sektorspecifikke data. Ændringer i indikatoren kan i væsentligt omfang være påvirket af forbedret datakvalitet og dækningsgrad og er derfor ikke nødvendigvis et udtryk for underliggende ændringer i virksomhedernes energiforbrug.	
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	1,1%	4,0%	5,0 %	Udviklingen i indikatoren påvirkes primært af ændringer i porteføljesammensætningen samt forbedret datadækning fra dataleverandører. Indikatoren indgår i den løbende overvågning af miljømæssige risici, herunder selskabers aktiviteter i eller nær biodiversitetsfølsomme områder.	Vi er bevidste om biodiversitetens og økosystemernes centrale rolle og indvirkning på klimaet, hvorfor det indgår i vores risikovurdering i forhold til vores investeringer.
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	748,24	30,35	0,03	Udviklingen i indikatoren er i væsentlig grad påvirket af begrænset og varierende datadækning. Indikatoren anvendes som led i den overordnede overvågning af miljøpåvirkninger, men datakvaliteten vurderes fortsat at være forbundet med usikkerhed.	Udledning af vand indgår i vores risikovurdering i forbindelse med investeringer.
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de	0,51	107,46	980,82	Udviklingen i indikatoren skyldes primært ændringer i datagrundlaget og forbedret	Selskabsspecifikke risici, herunder miljøforurening indgår i

¹ A = landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri, B = råstofudvinding, C = fremstillingsvirksomhed, D = el-, gas og fjernvarmeforsyning, E = vandforsyning, F = bygge- og anlægsvirksomhed, G = hovedafdeling i engroshandel og detailhandel, H = transport og godshåndtering, L = fast ejendom

		virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit				datadækning fra dataleverandører samt ændringer i porteføljesammensætningen. Den markante stigning fra 2024 til 2025 vurderes i væsentlig grad at være drevet af opdaterede og mere komplette data, hvilket begrænser sammenligneligheden mellem perioderne.	vores risikovurdering i forbindelse med investeringer.
Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål for menneskerettighederne og bekæmpelse af korrupition og bestikkelse							
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compactprincipper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,3%	0,4%	0,2%	Udviklingen i indikatoren afspejler i høj grad ændringer i datagrundlaget samt porteføljesammensætningen. Indikatoren anvendes som led i normbaseret screening og løbende overvågning af selskabers overholdelse af internationale standarder.	Alle investeringer gennemgår en normbaseret screening for overholdelse af internationale normer vedrørende menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder. Hvis et selskab bryder med disse principper, vil investeringen enten blive frasolgt eller der opstartes en dialog med selskabet med henblik på at påvirke virksomheden positivt.
	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 Compactprincipper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compactprincipper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	52,7%	53,9%	16,7%	Udviklingen i indikatoren kan være påvirket af både ændringer i porteføljesammensætningen og forbedret datadækning. Indikatoren anvendes til at identificere selskaber med svag governance-struktur og indgår i den samlede vurdering af bæredygtighedsrisici. Udviklingen afspejler ikke nødvendigvis en tilsvarende strukturel forbedring i selskabernes governance, men i høj grad ændret datatilgængelighed og klassificering.	
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	52,1%	18,6%	41,2%	Udviklingen i indikatoren er i væsentlig grad påvirket af begrænset og uhomogen datadækning. Indikatoren overvåges som en del af den samlede vurdering af sociale	Data på området er fortsat mangelfuld og begrænset. Vi observerer udviklingen i data og rammer for arbejdet med negative

						forhold, men datakvaliteten begrænser sammenligneligheden over tid.	indvirkninger relateret til ukorrigeret lønforskel mellem kønnene.
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	20,1%	34,0%	34,4%	Da værdien ikke har ændret sig væsentligt, gives der ingen forklaring på udviklingen fra 2024 til 2025.	Kønsdiversitet indgår som et element i en virksomheds ESG-rating, men der er for nuværende ikke fastsat konkrete mål eller foranstaltninger herfor.
	14. Eksponering 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	0,8%	0,0%	0,1%	Da værdien ikke har ændret sig væsentligt, gives der ingen forklaring på udviklingen fra 2024 til 2025.	Vi har et generelt forbud mod at investere i virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben som f.eks. klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben uden for ikkespredningsaftalen.
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer							
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	0,32	33,00	34,32	Da værdien ikke har ændret sig væsentligt, gives der ingen forklaring på udviklingen fra 2024 til 2025.	Rammer og metoder for fastsættelse af målsætninger for statsobligationer er stadig under udvikling. Vi følger denne udvikling og arbejder mod at vores samlede investeringer – herunder statsobligationer – lever op til målet om at være klimaneutrale i 2050.
Social	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse 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	16.a. 0,29% 16.b. 0,0%	16.a. 2,17% 16.b. 2,3%	16.a. 1,93 16.b. 2,1%	Da værdien ikke har ændret sig væsentligt, gives der ingen forklaring på udviklingen fra 2024 til 2025.	Vi følger FN- og EU-sanktioner i forbindelse med investering i statsobligationer, og udelukker lande, hvor der er sanktioner.

Indikatorer for investeringer i fast ejendom							
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N.a.	N.a.	N.a.		Vi forventer ikke at få eksponering i fast ejendom med denne type aktivitet.
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N.a.	N.a.	N.a.		
Andre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer							
Skema 2 emissioner	4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	0,55	0,51	0,50	Da værdien ikke har ændret sig væsentligt, gives der ingen forklaring på udviklingen fra 2024 til 2025.	Investeringerne er forvaltet efter en målsætning om at være klimaneutrale i 2050 i tråd med Parisaftalens målsætninger. Frem mod 2030 er det vores mål at reducere CO ₂ -aftrykket med minimum 55 procent for en andel af vores investeringer. Vi 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 ₂ -emissioner.
Skema 3 Sociale og personale-mæssige spørgsmål	8. Andel af for høj løn til administrerende direktør	Gennemsnitligt forhold i de investeringsmodtagende virksomheder mellem den samlede årlige højeste løn til en enkeltperson og den samlede årlige medianløn for alle ansatte (ekskl. den højstlønnede person)	112,87	356,32	167,99	Udviklingen i indikatoren påvirkes primært af ændringer i porteføljesammensætningen samt variationer i det underliggende datagrundlag. Indikatoren indgår i vurderingen af selskabers governance-forhold, herunder aflønning af ledelsen.	Vores investorer har en berettiget forventning til, at de virksomheder de investerer i, agerer i deres interesse. Det betyder, at overskud efter betaling af løn, skatter og udgifter bør tilfalde ejerne – altså aktionærerne. Derfor er løn og bonusaftaler en central del af vores aktive ejerskab.

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

Sparekassen Danmarks væsentligste politik for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer udgøres af "Politik for integration af bæredygtighedsrisici, hvori processen for identificering og prioritering af de vigtigste negative bæredygtighedsvirkninger og -indikatorer beskrives.

Politik for integration af bæredygtighedsrisici er senest godkendt af bestyrelsen den 20. januar 2026. Politikken opdateres og godkendes af Sparekassen Danmarks bestyrelse på årlig basis.

Politikken giver kunderne et sammenhængende billede af, hvordan Sparekassen Danmark tager højde for bæredygtighedsrisici, hvilke konkrete typer risici vi tager højde for, samt hvordan vi eller vores samarbejdspartnere løbende analyserer, hvordan konkrete selskaber og sektors evne til at levere attraktive afkast påvirkes af disse risici.

Sparekassen Danmark distribuerer en række investeringsprodukter. Størstedelen af vores investeringsbeslutninger på vegne af kunder bygges op med produkter fra vores samarbejdspartnere på investeringsområdet, primært investeringsforeninger. Disse samarbejdspartnere er udvalgt med afsæt i vores Politik for integration af bæredygtighedsrisici. Det betyder, at Sparekassen Danmark i praksis lægger forvalternes hensyntagen til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer til grund, når vi i forbindelse med puljeløsninger og porteføljepleje tager investeringsbeslutninger på vegne af kunderne.

Overordnet integreres bæredygtighedsrisici i Sparekassen Danmarks investeringsprodukter med afsæt i følgende tre fokuspunkter:

1. Screening af investeringer
2. Aktivt ejerskab via stemmeafgivelse og dialog samt
3. Eksklusion

Sparekassen Danmarks engagement i og arbejde med ovenstående fokuspunkter som led i integration af bæredygtighedsrisici udføres af vores samarbejdspartnere og produktleverandører på investeringsområdet.

Sparekassen Danmark anser screening af investeringernes mulige negative bæredygtighedsvirkning som et meget vigtigt redskab i arbejdet med at integrere bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser. Det er derfor et krav, at vores samarbejdspartnere via en løbende screening, dog minimum en gang årligt, identificerer selskaber med potentielle bæredygtighedsrisici og eventuelt opstiller investeringsrestriktioner over for bestemte industrier.

Ved at anvende generelle screeningskriterier før investering, sigter vi mod at begrænse investering i virksomheder med negative bæredygtighedsfaktorer.

Politikker for aktivt ejerskab

Sparekassen Danmark ser aktivt ejerskab som et vigtigt redskab for at fremme selskabers langsigtede værdiskabelse og minimere risici relateret til bæredygtighedsrelaterede forhold samt finansielle risici for kunderne, efter investeringen er foretaget.

I arbejdet med aktivt ejerskab indgår generelle ESG-indikatorer, herunder indikatorer relateret til blandt andet drivhusgasemissioner, eksponering mod fossile brændstoffer, energiforbrug samt sociale og ledelsesmæssige forhold.

For investeringsprodukter forvaltet af samarbejdspartnere baseres arbejdet med aktivt ejerskab blandt andet på indikatorer, der svarer til PAI-indikatorerne i bilag I til SFDR. Indikatorerne indgår i samarbejdspartnerens overvågning af porteføljer, prioritering af engagement med selskaber samt i udøvelse af stemmerettigheder og øvrige tiltag inden for aktivt ejerskab.

De anvendte indikatorer omfatter blandt andet:

- Klima: indikatorer vedrørende drivhusgasemissioner, eksponering mod fossile brændstoffer (PAI 1- 4) samt energiforbrug og energiintensitet (PAI 6) samt den fremadskuende indikator vedrørende virksomheder uden CO₂-reduktionsinitiativer (PAI 2.4)
- Sociale og ledelsesmæssige forhold: indikatorer vedrørende overtrædelser af internationale normer (PAI 10), kønsdiversitet i bestyrelsen (PAI 13) samt eksponering mod kontroversielle våben (PAI 14)
- Internationale normer og stater: indikatorer vedrørende investeringer i lande med krænkelser af sociale rettigheder (PAI 16)

De nævnte indikatorer anvendes konkret i følgende sammenhænge hos samarbejdspartnerne:

- løbende overvågning og screening af porteføljer
- prioritering af selskaber til engagement og dialog
- fastlæggelse af stemmeafgivelse på generalforsamlinger
- vurdering af behov for opfølgende tiltag, herunder skærpet engagement eller eksklusion

Såfremt dialog og aktivt ejerskab, som udøves gennem samarbejdspartnere og via proxy voting (ISS), ikke medfører tilfredsstillende forbedringer over mere end én rapporteringsperiode, revurderes engagementet på baggrund af udviklingen i de relevante indikatorer. Ved vedvarende negativ udvikling eller manglende fremdrift kan dette føre til skærpet engagement, ændret stemmeafgivelse eller eksklusion som led i den løbende opfølgning.

I vores Politik for bæredygtighedsrisici er de overordnede rammer for Sparekassen Danmarks arbejde med aktivt ejerskab fastlagt. I Sparekassen Danmark udvælger vi vores samarbejdspartnere og produktleverandører på investeringsområdet, f.eks. investeringsforeninger, blandt mange kriterier også ud fra et kriterie om, at vores kunders formuer kan investeres ansvarligt og med et bæredygtigt aftryk.

Der sondres mellem aktivt ejerskab i relation til investeringer foretaget af samarbejdspartnerne i deres egne fonde og investeringer, som Sparekassen Danmark foretager. I de tilfælde, hvor investeringsbeslutningen er truffet af samarbejdspartneren, varetager samarbejdspartneren udøvelsen af aktivt ejerskab i overensstemmelse med egne politikker og processer. Såfremt samarbejdspartnerens tiltag ikke virker, vil

virksomheden blive placeret på samarbejdspartnerens eksklusionsliste. Sparekassen følger disse eksklusionslister og investerer derfor ikke i selskaber, der er ekskluderet af samarbejdspartnerne.

Sparekassen stiller krav om, at samarbejdspartneren har tilstrækkelige processer for ansvarlige investeringer og håndtering af bæredygtighedsrisici. Sparekassen bevarer samtidig et overordnet ansvar for at føre tilsyn med, at samarbejdspartneren udfører aktivt ejerskab og efterlever de krav, der følger af Sparekassens Politik for integration af bæredygtighedsrisici. Som led i dette tilsyn gennemfører Sparekassen minimum én gang årligt en opfølgning på samarbejdspartnerne.

Som følge heraf anvender Sparekassen Danmark ikke selv PAI-indikatorer i investeringsprocessen og investeringsbeslutningerne som led i det aktive ejerskab, idet udøvelsen af aktivt ejerskab enten varetages af samarbejdspartnerne eller sker via fuldmagt af en tredjepartsrepræsentant.

Henvisninger til internationale standarder

Sparekassen stiller krav om, at de udpegede samarbejdspartnere alle i et eller andet omfang har tilsluttet sig overholdelse af adfærdskodekser for ansvarlig forretningsskik og international anerkendte standarder for due diligence og rapportering. Konkret har langt størstedelen af vores samarbejdspartnere, som vi har indgået en distributionsaftale med, tilsluttet sig FN's principper for ansvarlig investering (UN PRI).

Det betyder, at disse produktleverandører er forpligtet til at integrere bæredygtighedsrelaterede faktorer i deres investeringsanalyser, beslutningsprocesser og deres arbejde med aktivt ejerskab. Det sætter dem i stand til at skride ind over for selskaber, der bryder internationale lov og normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsrettigheder og bekæmpelse af korruption. Størstedelen af Sparekassens AUM er placeret hos samarbejdspartnere. For disse investeringer lægger Sparekassen vægt på samarbejdspartnerens anvendte metoder, processer og datagrundlag i vurderingen af overholdelsen af internationale standarder.

Sparekassen anvender MSCI ESG Ratings som analyseværktøj i investeringsbeslutningsprocessen i stedet for anvendelse af PAI-indikatorer. MSCI ESG Ratings vurderer virksomheders bæredygtigheds- og ledelsespraksis med henblik på at identificere finansielt relevante risici og muligheder relateret til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold. Som led i ESG-vurderingen anvender MSCI blandt andet data om virksomheders overholdelse af internationale standarder og normer. Disse data omsættes til en relativ, finansielt fokuseret rating, som udtrykkes på en skala fra AAA til CCC. Sparekassen investerer som udgangspunkt ikke i selskaber med en MSCI ESG-rating under BBB. Dersom Sparekassen investerer i et selskab, som ikke har en ESG-rating fra MSCI, hvilket f.eks. gælder for en række danske virksomheder, har Sparekassen en skærpet opmærksomhed i forhold til at identificere potentielle bæredygtighedsrisici og eventuelle brud på internationale standarder

Tilpasning til Paris-aftalen og klimascenarier

Sparekassen og vores samarbejdspartnere har en målsætning om at bidrage til omstillingen mod et klimaneutralt samfund og at foretage investeringer, der er i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 °C, samt en målsætning om, at investeringsporteføljen bevæger sig mod klimaneutralitet senest i 2050. Frem mod 2030 er det Sparekassens mål at reducere CO₂-aftrykket med minimum 55 procent for udvalgte dele af investeringsporteføljen.

Som anført ovenfor anvender Sparekassen ikke PAI-indikatorer til at vurdere og/eller måle opnåelsen af vores målsætninger. For at leve op til Parisaftalens målsætninger har vi opstillet forbud mod at investere i selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af termisk kul, produktion af fossile brændsler samt olie og gas eller boringer i Arktis. Disse forbud svarer til de forbud, som anvendes af vores samarbejdspartnere.

Historisk sammenligning

En sammenligning mellem de enkelte rapporterings år fremgår af tabellen ovenfor. En sammenligning kan være vanskelig på grund af kvalitet og omfang af data de enkelte år.