

A photograph of two women in a modern office setting. One woman is seated on a light-colored sofa, gesturing with her hands as if speaking. The other woman is seated in a chair, listening attentively. A laptop is on a small table between them. Large windows in the background show an outdoor scene.

Politik for integration af bæredygtighedsrisici i Sparekassen Sjælland-Fyn

Politik for bæredygtighedsrisici

I Sparekassen Sjælland-Fyn ønsker vi at sikre vores kunder en god og tryk kundeoplevelse, hvor de bliver mødt af kompetent rådgivning og ansvarlige produkter. Det er en del af vores etiske kompas og en sund virksomhedskultur. Det gælder også på investeringsområdet, som ofte er forbundet med en række risici og hvor vi har et ansvar for at gøre vores kunder bekendte med de risici, når vi yder investeringsrådgivning. Vores kunder skal – i overensstemmelse med vores forretningsmodel – være bekendt med og kunne tage stilling til både eventuelle tilvalg, fravalg og risici.

Derudover ønsker vi at skabe værdi for vores kunder ved at få deres investeringer til at vokse, men også ved, at investeringen vokser på den rigtige måde for kunden. Det betyder, at vi har fokus på ansvarlighed, og at vi forsøger at hjælpe vores kunder med at beskytte deres investeringer mod begivenheder og forhold, der kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringerne.

Investeringsrisiko kan komme mange steder fra. Det kan være finansielle risici – f.eks. en renterisiko – men det kan også være fra en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som – hvis den indtræffer

– kan have en negativ indvirkning på værdien af en given investering. Denne type risiko kalder vi under ét for bæredygtighedsrisici.

Ansvarlighed, herunder bæredygtighed, vægtes stadig højere af både vores kunder og det samfund, vi er en del af. Derfor tilstræber vi både at mindske eventuelle bæredygtighedsrisici, hvor det er muligt, herunder bl.a. i valget af samarbejdspartnere på investeringsområdet og ved i øvrigt at udvise ansvarlighed i vores investeringsprodukter.

Det kan være i form af investeringsprodukter, der investerer i en økonomisk aktivitet, som bidrager til enten:

Det kan være i form af investeringsprodukter, der investerer i en økonomisk aktivitet, som bidrager til enten:

- et miljømæssigt mål som målt f.eks. ved hjælp af nøgleindikatorer for ressourceeffektivitet for anvendelse af energi, vedvarende energi, råmaterialer, vand og jord, for affaldsproduktion og drivhusgasemissioner eller for dens indvirkning på biodiversiteten og den cirkulære økonomi
- et socialt mål, navnlig en investering, som bidrager til at bekæmpe ulighed, eller som fremmer social samhørighed, social integration og arbejdsmarkedsrelationer, eller en investering i menneskelig kapital eller økonomisk eller socialt dårligt stillede lokalsamfund.

Dette desuden under forudsætning af, at investeringerne ikke er til væsentlig skade for nogle af disse mål, og at de virksomheder,

der investeres i, følger god ledelsespraksis – navnlig med hensyn til solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

Derudover styrker vi i sparekassen løbende arbejdet med at integrere miljømæssige og sociale forhold samt selskabsledelse i vores investeringsprocesser. Det kalder vi ESG-integration. Betegnelsen ESG dækker: E for Environmental (miljø), S for Social (sociale forhold) og G for Governance (god selskabsledelse).

I denne politik har vi beskrevet, hvordan vi integrerer bæredygtighedsrisici i vores investeringsbeslutningsproces – både for de kunder, der får rådgivning en gang imellem og for de af vores kunder, der har valgt at give os fuldmagt til løbende at passe deres investeringer. Formålet er, at vi kan træffe de bedst mulige investeringsbeslutninger på et oplyst grundlag og levere investeringsmuligheder, der kan skabe konkurrencedygtige og langsigtede risikojusterede afkast til og for vores kunder under hensyn til ESG-forhold.

Politikken gælder for alle aktivklasser. For nogen aktivklasser gælder særlige forhold, som er uddybet nærmere. Det gælder for statsobligationer, realkredobligationer og alternative investeringer.

I vores ESG-integration arbejder vi primært med tre fokusområder:

Fokusområde 1) Udvælgelse af samarbejdspartnere

Vores samarbejdspartnere på investeringsområdet – f.eks. kapitalforvaltere, investeringsforeninger, værdipapirfonde m.fl. – udvælges blandt mange kriterier også ud fra et kriterie om, at vores kunders formuer investeres ansvarligt. Helt overordnet stiller vi krav om, at vores samarbejdspartnere på investeringsområdet har en politik for samfundsansvar og ansvarlige investeringer.

Derudover lægger vi ved valg af samarbejdspartnere bl.a. vægt på, at samarbejdspartneren:

- integrerer miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i investeringsanalyse- og beslutningsprocesser
- er aktive ejere og indarbejder miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i politikker vedrørende ejerskab og i den praktiske håndtering af investeringerne
- søger at opnå åbenhed om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold fra de enheder, der investeres i
- har underskrevet de FN-støttede principper for ansvarlig investering (Principles for Responsible Investments (UN PRI)).

Senest har sparekassen pr. den 1. januar 2022 også underskrevet de FN-støttede principper for ansvarlig investering (Principles for Respon-

sible Investments, UN PRI) som et naturligt led i sparekassens forretningsmodel og i det at udvise ansvarlighed og bæredygtighed.

Hvis vi i sparekassen identificerer forhold hos vores samarbejdspartnere, der virker uhen-sigtsmæssige eller modstridende i forhold til ovennævnte, anmoder vi om en forklaring og/eller redegørelse fra samarbejdspartneren.

Hvis forklaringen/redegørelsen ikke er tilfredsstillende, kan sparekassen vælge at ekskludere den pågældende samarbejdspartner eller produkter fra denne. Du kan læse mere om sparekassens ekskluderingspolitik på www.spks.dk/esg.

Fokusområde 2) ESG-screening af investeringer

Vi forventer, at vores samarbejdspartnere – hvor relevant for deres investeringsprodukter – identificerer selskaber med potentielle ESG-relaterede risici og opstiller investeringsrestriktioner over for bestemte industrier, hvis nødvendigt, så risiciene kan håndteres bedst muligt eller – hvis muligt – helt elimineres.

Vi indstiller således til, at vores samarbejdspartnere gennemgår alle potentielle investeringer i forhold til selskabets bæredygtighedsprofil. Der skal foretages en normbaseret screening, hvor investeringer og selskaber mindst en gang årligt gennemgås for brud på nedenstående internationale normer og konventioner, herunder:

• FN's Global Compact

Investeringerne/selskaberne måles op imod FN's 10 principper omkring miljø, antikorrup-tion, arbejdstagerrettigheder, børnearbejde, menneskerettigheder m.v.



• FN's Menneskerettighedserklæring

Investeringerne/selskaberne må ikke understøtte eller udøve tvangsarbejde og diskrimination og skal understøtte retten til retfærdig rettergang, ret til ytringsfrihed m.v.

• OECD's retningslinjer for multinationale selskaber

Selskaberne skal minimere negativ indvirkning fra deres aktiviteter samt bidrage til økonomisk, social og miljømæssig fremgang.

• ILO arbejdsmarkedskonventioner om værdige forhold for arbejdstagere

investeringerne/selskaberne må ikke understøtte eller udøve børnearbejde, diskrimination eller tvangsarbejde og skal understøtte retten til faglig organisering.

For investeringer eller selskaber, som har et bekræftet brud på én eller flere af disse internationale normer, kræver vi, at vores samarbejdspartnere enten:

- indleder dialog med selskabet med henblik på at få selskabet til at tage ansvar for bruddet og ændre adfærd – det vil sige udviser aktivt ejerskab i de selskaber, de investerer i på vegne af sparekassen
- ekskluderer selskabet fra investeringsuniverset.

Udover den normbaserede screening skal alle investeringer og selskaber minimum årligt igen-nem en grundig aktivitetsbaseret screening for brud på nedenstående internationale normer og konventioner.

Konkret stiller vi krav om, at vores samarbejdspartnere som minimum ekskluderer selskaber, der agerer inden for:

- Klyngevåben
- Landminer
- Kemiske våben
- Biologiske våben
- Atomvåben, der ikke er omfattet af Traktaten om ikke-spredning af kernevåben

I tillæg til den normbaserede screening af bæredygtighedsrisici, som vores samarbejdspartnere foretager, laver vi sideløbende en screening af de produkter, som vores samarbejdspartnere udbyder. Konkret screener sparekassen for bæredygtighedsrisici med fast frekvens ved udgangen af hvert kvartal. Til dette formål har sparekassen systemer, som varetager screeningprocessen. På denne måde kan samarbejdspartnere, hvis investeringer ikke overholder ovennævnte bæredygtighedsprofil, identificeres, og vi kan indgå i dialog med den enkelte samarbejdspartner for at bringe sagen i orden.

I det omfang dette ikke sker, kan sparekassen vælge at ekskludere den/det pågældende investering/produkt hos samarbejdspartneren. Du kan læse mere om sparekassens ekskluderingspolitik på www.spks.dk/esg.

Fokusområde 3) Aktivt ejerskab

Med det formål at understøtte selskabernes udvikling og langsigtede værdiskabelse forventer vi, at vores samarbejdspartnere på investeringsområdet påvirker de selskaber, der investeres i til at integrere bæredygtighed i deres forretningsmodeller, selskabsledelse og rapportering.

Vi forventer, at de udfordrer selskabernes strategier og påvirker dem til at løse og adressere udfordringer og forhold, der påvirker deres forretning. I det omfang de pågældende udfordringer ikke løses af samarbejdspartneren med det selskab, der er investeret i, forventer vi, at vores samarbejdspartner skrider til handling og ekskluderer det pågældende selskab og afhænder investeringerne.

I det omfang dette ikke sker, kan sparekassen ekskludere den/det pågældende investering/produkt hos samarbejdspartneren. Du kan læse mere om sparekassens ekskluderingspolitik på www.spks.dk/esg.

Når vi tager investeringsbeslutninger på kundens vegne

Når vi sammensætter investeringsporteføljer på vegne af vores kunder, inddrages miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i udvælgelsen af de selskaber, som der investeres i. Via samarbejde med vores produktleverandører foretages der overordnede screeninger, så investeringer i selskaber, som ikke lever op til ESG-faktorerne og dermed en vis bæredygtighedsstandard, så vidt muligt begrænses.

På den måde søger vi at begrænse investeringer i selskaber, der ikke lever op til en vis bæredygtighedsstandard, og begrænse risikoen for, at vores kunder lider økonomiske tab eller andre væsentlige negative konsekvenser som følge af en begivenhed, som er skabt på grund af, at selskabet ikke har levet op til sine bæredygtighedskriterier. Vi ønsker således f.eks. at undgå at foretage investeringer i selskaber, hvor der er dårlige arbejdsforhold, korruption samt betydelig risiko for vand- og luftforurening.

Vi er endvidere bevidste om, at en investering kan påvirkes negativt af sociale faktorer som f.eks. overtrædelse af menneskerettigheder, dårlige arbejdsvilkår, børnearbejde, sundhedsspørgsmål, ulighed og diskrimination. Ligesom vi har fokus på at undgå risici knyttet til ledelsesrelaterede faktorer, f.eks. korruption og bestikkelse.

Typer af bæredygtighedsrisici i sparekassens forvaltningsprodukter

Når du som kunde overlader investeringsbeslutningerne til sparekassen, skal du kende de bæredygtighedsrisici, der er i de investeringsprodukter, sparekassen udbyder. I Sparekassen Sjælland-Fyn udbyder vi investeringsløsninger via vores værdipapirfonde og til midler under virksomhedsskatteordningen samt direkte investeringer i investeringsforeninger. Sparekassen ønsker derfor at oplyse dig om de væsentligste bæredygtighedsrisici, der kan være i de investeringsprodukter, vi udbyder.

I daglig tale skelnes der mellem to former for bæredygtighedsrisici, når vi bredt ser på de risici, der kan indtræffe, når vi investerer dine penge. Vi skelner mellem fysiske risici og transitionsrisici:

- **Fysiske risici** relaterer sig til pludseligt opståede og meget ekstreme vejrhændelser, som f.eks. oversvømmelser, hedeølger, storme og ildebrande. Det kan også være vedvarende skift i klimaet som f.eks. stigende vandstand i havene omkring os, stigende gennemsnitstemperatur som følge af global opvarmning og generel ændring i nedbør. Det kan også være nedbrydning af bestående økosystemer som f.eks. forurening af verdenshavene, ørkendannelse og vandmangel. Desuden rummer fysiske risici også miljøhændelser,

der påvirker miljøet negativt (f.eks. kemikalie- og olieudslip). Alle de beskrevne fysiske risici er risici, der direkte kan påvirke både fysiske aktiver (eksempelvis ejendomme) og finansielle aktiver negativt.

- **Transitionsrisici** er risici, som fx ændringer i lovgivningen, tiltag fra politisk side, teknologiskift, ændret forbrugeradfærd og nye forretningsmodeller, som i forsøget på at adressere miljø- og klimarelaterede udfordringer vil kunne påvirke dine investeringer negativt. Et eksempel kunne være omstilling til 100 % eldrevne køretøjer, hvor du har investeret nogen af dine penge i et olieselskab. I det tilfælde vil skiftet eller overgangen (transitionen) til eldrevne køretøjer kunne påvirke din investering i olieselskabet negativt.

For både fysiske risici og transitionsrisici gælder, at de selskaber, der påvirkes negativt, har en risiko for, at deres aktiver (produktionsapparat, bygninger, grundarealer, goodwill og lignende) på sigt mister værdien. Dette kaldes i daglig tale "strandede aktiver".

Sparekassens værdipapirfonde investerer overordnet i obligationer, aktier og virksomhedsobligationer. For aktier og virksomhedsobligationer gælder, at man investerer direkte i forskellige virksomheder, som kan være behæftet med bæredygtighedsrisici – både fysiske bæredygtighedsrisici og transitionsrisici. I sparekassens værdipapirfonde sker investeringerne i aktier via investeringsforeninger, hvor forvaltningen og overvågningen af bæredygtighedsrisici varetages af den enkelte investeringsforening på investorernes vegne. For virksomhedsobligationer gælder, at sparekassen investerer via investeringsforeninger. Til at overvåge bæredygtighedsrisici, benytter sparekassen an-

erkendte systemer, som kan fremsøge faktuelle bæredygtighedsrelaterede problemer. Derudover screener de enkelte investeringsforeninger fortsat også for bæredygtighedsrisici.

Konkrete eksempler på bæredygtighedsrisici i forskellige aktiver:

• **Særlige bæredygtighedsrisici i statsobligationer**

Når man investerer i statsobligationer, kan der være en række bæredygtighedsrisici, der knytter sig til regeringsførelsen i de enkelte udstederlande. Det er forhold som eksempelvis korruption, ustabilitet, involvering i krigshandlinger, brud på menneskerettigheder og manglende efterlevelse af demokratiske grundprincipper.

Hertil kan der være en række internationale sanktioner mod investeringer i bestemte lande, som altid skal overholdes.

• **Særlige bæredygtighedsrisici i danske realkreditobligationer**

Ved investering i danske realkreditobligationer, kan der være en række bæredygtighedsrisici, som kan henføres til det ejendomsmarked, som realkreditobligationerne understøtter finansieringen af. Eksempelvis låntagere med lån udstedt i ejendomme med et højt energiforbrug, vil være mere udsatte for stigende energipriser, som en konsekvens af eksempelvis politisk omstilling til vedvarende energikilder. Det vil alt andet lige gøre boligen dyrere for låntageren og samtidig vil det også gøre realkreditinstituttets pant ringere som konsekvens af disse bæredygtighedsrisici.

- **Særlige bæredygtighedsrisici i alternative investeringer**

Når man investerer i alternative investeringer – som fx en grøn klimafond eller en direkte investering i infrastruktur eller ejendomme – gælder det ofte, at investeringsaktivet kan være illikvidt. Det betyder, at aktivet kan være svært at omsætte på eksempelvis børsen. Derudover er alternative investeringer typisk temabaseret og bæredygtighedsrisiciene kan som oftest henføres til fysiske risici som klimaforandringer og fremtidige transitionsrisici.

- **Særlige bæredygtighedsrisici for aktier**

For investeringer i aktier gælder, at bæredygtighedsrisici vil være branchespecifikke og vil både kunne henføres til fysiske risici og transitionsrisici. Fysiske risici kunne være pludseligt opståede og meget ekstreme vejrhændelser, som f.eks. oversvømmelser, hedebløt, storme og ildebrande. Det kan også være vedvarende skift i klimaet som f.eks. stigende vandstand i havene omkring os, stigende gennemsnitstemperatur som følge af global opvarmning og generel ændring i nedbør. For transitionsrisici gælder eksempelvis ændringer i lovgivningen, tiltag fra politisk side, teknologiskift, ændret forbrugeradfærd og nye forretningsmodeller, som i forsøget på at adressere miljø- og klimarelaterede udfordringer kan påvirke dine investeringer negativt.

Når vi yder investeringsrådgivning til vores kunder

Når vi i sparekassen udøver investeringsrådgivning, vil vi – udover at afdække de lovgivningsmæssige krav om risikoprofil, investeringshorisont osv. – også afdække, om kunden foretrækker investeringer i selskaber, som i

høj grad inddrager bæredygtighed eller FN's verdensmål i deres daglige drift.

Det betyder, at vi efter bedste evne – på det tilgængelige datagrundlag – vil oplyse om de bæredygtighedsrisici, der typisk er ved selskaber, som udfører forretningsdrift på visse udsatte erhvervsområder, og som kan medføre negative konsekvenser for kundens samlede investering.

Integration af bæredygtighedsrisici er et blandt mange tiltag

Vi holder løbende fokus på at integrere bæredygtighedsrisici i vores investeringsprocesser, da vi ønsker at skabe langsigtede afkast for vores kunder, samtidig med at vi bidrager positivt til samfundet og miljøet.

Derudover har vi en klar målsætning om at rapportere regelmæssigt om vores tilgang, aktiviteter og fremskridt for bæredygtige investeringer til vores kunder. Udover vores politik for integration af bæredygtighedsrisici er der i vores politik for sund virksomhedskultur samt i sparekassens etiske kompas en beskrivelse af vores tilgang til social ansvarlighed og principperne for vores måde at drive ansvarlig og gennemsigtig bankvirksomhed på.

For mere information besøg venligst spks.dk

