

# Spar Nord's Politik for Ansvarlige Investeringer og Bæredygtighedsrisici



**Gældende for investeringskoncepter og produkter forvaltet af Spar Nord Bank og samarbejdspartnere på kundernes vegne**

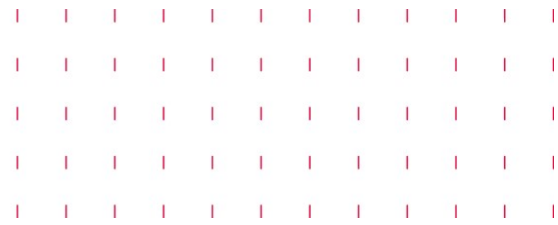
## 1. Politikens formål

Spar Nord Bank ønsker at være en ordentlig og ansvarlig bank og samarbejdspartner. Vi tager vores samfundsansvar alvorligt og arbejder strategisk og målrettet med de forventninger, vores kunder og offentligheden har til vores forretning. Dette gør vi ved både at have internt fokus på bæredygtighed i indretningen af Spar Nord som virksomhed, men også via fokus på ansvarlighed og bæredygtighedsrisici i de investeringer, som vi rådgiver om eller foretager på vegne af vores kunder på fuldmagtsbasis.

Vi analyserer finansielle samt miljømæssige (E), sociale (S) og ledelsesmæssige (G) forhold inden vi foretager investeringer. Vi sætter os ind i selskabernes forretningsmodeller, og vi udvælger de investeringer, der vurderes at skabe attraktive, langsigtede afkast på et ansvarligt grundlag. På den måde beskytter vi bedst kundernes investeringer mod bæredygtighedsrisici – samtidig med, at vi bidrager positivt til samfundet og vores fælles fremtid.

Integrering af ESG-faktorerne er et fast element i investeringsprocessen til identificering og inddragelse af bæredygtighedsrisici. Dette har til hensigt at undgå understøttelse af langsigtede ikke bæredygtige forretningsmodeller samt at afskærme investeringsporteføljerne og kundernes afkast fra begivenheder af miljømæssig, social- eller ledelsesmæssig karakter, der kan have en potentiel væsentlig negativ indflydelse på værdien heraf.

Vi stiller således krav til både os selv og vores samarbejdspartnere om ansvarlig adfærd og hensyntagen til bæredygtighedsrisici. Disse krav og udmøntningen heraf er beskrevet



i nærværende politik, som skal bidrage til at sikre vores kunder langsigtede attraktive og konkurrencedygtige afkast.

### **Forankring af politikken**

Beslutningskompetencen for de overordnede rammer ved arbejdet med ansvarlige investeringer i Spar Nord, er forankret i Spar Nords komité for ansvarlige investeringer.

Komitéen består af:

Direktør for Handelsområdet (Formand)  
Administrerende direktør  
Direktør for Forretningsudvikling  
Direktør for Kapitalforvaltning  
Direktør for Aktier og Virksomhedsobligationer  
ESG ansvarlig i Spar Nord (Sekretær)

Spar Nords komité for ansvarlige investeringer har blandt andet ansvar for:

- Løbende evaluering vedr. engagement/eksklusion ved problemfyldte investeringer
- Eventuel eksklusion af problemfyldte sektorer/lande
- Fastsætte målsætning og foretage opfølgning for ESG-rating af investeringsprodukter
- Fastsætte målsætning og foretage opfølgning for udvalgte bæredygtighedsmål- og risici

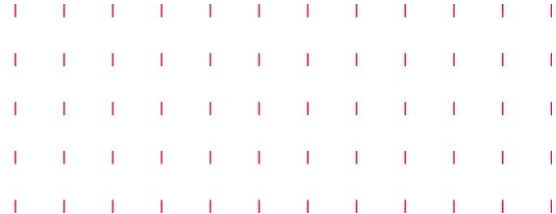
## **2. Internationale konventioner**

---

I Spar Nord Bank har vi tilsluttet os FN's principper for ansvarlig investering (UN Principles for Responsible Investments) og efterlever de seks principper. Det vil sige, at Spar Nord Bank og eventuelle eksterne samarbejdspartnere skal:

### **Integrere miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG) i investeringsanalyse-og beslutningsprocesser**

Med 1. princip menes, at Spar Nord Bank og vores samarbejdspartnere, udover finansielle nøgletal, også baserer investeringsbeslutninger på en vurdering af selskabets (virksomhedens) ageren inden for miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.



## **Være aktive ejere og indarbejde miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i politikker vedrørende ejerskab og i den praktiske håndtering af investeringerne**

Med 2. princip menes, at Spar Nord Bank og vores samarbejdspartnere løbende overvåger selskaber for brud på konventioner eller normer og forsøger at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd.

## **Søge at opnå åbenhed om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold fra de enheder, der investeres i**

Med 3. princip menes, at Spar Nord Bank og vores samarbejdspartnere aktivt tilskynder til transparens fra selskaber, hvad angår ansvarlighed.

## **Fremme accept og implementering af principperne inden for den finansielle industri**

Med 4. princip menes, at Spar Nord Bank og vores samarbejdspartnere bidrager til at den finansielle industri sætter ansvarlighed højt på dagsordenen og selv bidrager aktivt.

## **Samarbejde med henblik på at øge effektiviteten i implementeringen af principperne**

Med 5. princip menes, at Spar Nord Bank og vores samarbejdspartnere bakker op om samt deltager aktivt i at dele viden og imødekomme aktuelle problemstillinger på området.

## **Rapportere om aktiviteter og fremskridt omkring implementeringen af principperne**

Med 6. princip menes, at Spar Nord Bank og vores samarbejdspartnere har en åbenhed (fx via rapportering eller dialog) - omkring processer og tiltag indenfor ansvarlig investering. Derudover forventes transparens omkring forvaltningen af et aktivt ejerskab (princip 2) - herunder antallet af sager og udviklingen i disse.

Ved bæredygtighedsfaktorer forstås udover miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål også spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse.

I Spar Nord Bank kræver vi, at alle eksisterende og potentielle investeringer løbende – og minimum to gange årligt - gennemgås for brud på følgende internationale normer og konventioner;

- **FN's Global Compact**  
10 principper omkring miljø, antikorrupsion, arbejdstagerrettigheder og børnearbejde, menneskerettigheder m.v.

- **FN's Menneskerettighedserklæring**  
Herunder fx forbud mod tvangsarbejde og diskrimination, ret til retfærdig rettergang, ret til ytringsfrihed 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
- **ILO arbejdsmarkedskonventioner om værdige forhold for arbejdstagere**  
Herunder konventioner vedr. udryddelse af børnearbejde, diskrimination, tvangsarbejde samt retten til faglig organisering

### 3. Bæredygtighedsrisici

---

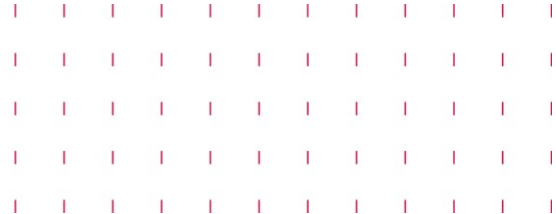
Ved bæredygtighedsrisici forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den indtræffer, kan have en væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering. Der skal være tale om bæredygtighedsrisici, som er relevante og væsentlige i forhold til værdiansættelsen af selskabet eller udstedelsen, hvilket typisk vil variere fra sektor til sektor.

Til brug for analyse af virksomhedsinvesteringer anvendes ESG-data. Spar Nord samarbejder med den internationale dataleverandør MSCI om levering af ESG-data og analyseværktøj. MSCI stiller ESG-data og research til rådighed til brug for Spar Nords analyse på både selskabs-, sektor- og landeniveau.

I forhold til vurdering af bæredygtighedsrisici ved en konkret investering i et selskab, sektor eller land tager Spar Nord udgangspunkt i den samlede ESG-score fra MSCI. Derudover har Spar Nord for nuværende særligt fokus på CO2 udledning samt overholdelse af internationale normer og konventioner, nævnt ovenfor.

Spar Nord Banks integration af bæredygtighedsrisici i investeringsprocessen hviler således på følgende fire overordnede punkter:

- **Normbaseret screening**
- **Aktivt ejerskab**
- **Integration af ESG i investeringsprocessen**
- **Eksklusion**



## 4. Bæredygtighedshensyn i praksis

### Normbaseret screening i praksis

Spar Nord samarbejder med en ekstern konsulentvirksomhed omkring overvågning/screening af samtlige investeringer i Spar Nords fuldmagtsbaserede investeringsporteføljer. Dette kaldes normbaseret screening og betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder de internationale normer og konventioner (fx FN's Global Compact) for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik.

Spar Nord indleder via ekstern tredjepart dialog med selskaber, som ikke overholder normerne, for på den måde at påvirke selskabernes adfærd. Dette vil typisk ske i samarbejde med andre investorer. Et dialogforløb kan indebære forskellige tiltag, herunder dialog med selskabets ledelse, påvirkning af bestyrelsens sammensætning og stemmeafgivelse på generalforsamling.

Hvis dialogen ikke fører til en positiv ændring hos selskabet, kan det føre til salg af selskabets aktier. Dette vil altid ske som følge af beslutning om eksklusion i Spar Nords Komité for Ansvarlige Investeringer.

### Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab er et centralt element i Spar Nords investeringsproces. Udover processen omkring den normbaserede screening udøver Spar Nord aktivt ejerskab, i forhold til investeringer i udenlandske selskaber, ved afstemning i forbindelse med selskabernes generalforsamlinger via en ekstern samarbejdspartner. Spar Nord har udarbejdet en særskilt Politik for Aktivt Ejerskab for investeringer i danske selskaber. Denne fremgår af bankens hjemmeside <https://www.sparnord.dk/om-spar-nord/esg>. Der henvises hertil for nærmere information.

I Spar Nord Bank kræver vi desuden, at vores samarbejdspartnere har udarbejdet en politik for aktivt ejerskab, herunder en politik for afgivelse af stemmer på selskabernes generalforsamlinger. Typisk stemmes der på de fleste generalforsamlinger, men hvis fx investeringen i et selskab ikke er særligt stor, kan det være uhensigtsmæssigt at afgive stemme. Dette kan fx skyldes, at omkostningen ved at gøre dette er uforholdsmæssig stor. Hvis ledelsen i et selskab anbefaler en stemmeafgivelse, der vil stride imod samarbejdspartnerens politik for afgivelse af stemmer, skal samarbejdspartneren kunne stemme imod ledelsens anbefaling.

### ESG i investeringsprocessen

Spar Nord integrerer ESG-forhold i investeringsprocessen. Det betyder, at porteføljeforvalterne foruden at se på traditionelle, finansielle nøgletal også inkluderer ikke-finansielle nøgletal og parametre i investeringsanalyserne, herunder hvordan virksomhederne håndterer ESG-forhold.

Hvis en virksomhed har den laveste ESG-score (CCC), skal den ansvarlige porteføljeforvalter skriftligt forklare, hvordan vedkommende vurderer de fremtidige ESG-udsigter for den pågældende virksomhed i tilfælde af, at der foretages investering i

virksomheden. Den typiske grund til at investere i selskaber med lav ESG-score er, at banken gennem direkte investering kan påvirke selskaberne fremadrettet mod en mere bæredygtig forretningsmodel, hvilket kan være til gavn for både kundernes afkast og samfundet som helhed.

Derudover er der det aspekt, at ESG-scoren ofte bygger på historiske forhold, samt at der kan være forhold, hvor porteføljeforvalteren vurderer at have indgående kendskab til virksomheden, som rækker ud over analyse materialet fra MSCI.

## Eksklusion

Spar Nord tror generelt på fordelene ved engagement og dialog fremfor konsekvent eksklusion. Vi tror på, at det har en samfundsmæssig positiv bæredygtig indvirkning at bidrage til påvirkning af ikke-bæredygtige forretningsmodeller mod en mere bæredygtig fremtid. Vi har dermed fokus på transitionen mod en mere grøn fremtid, hvilket vi mener vil bidrage positivt til kundernes afkast.

Trods fokus på engagement og dialog har Spar Nord et generelt forbud mod investering i virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben, såsom klyngegevåben, landminer, kemiske og biologiske våben og atomvåben uden for ikke-spredningsaftalen, samt selskaber, hvor mere end 25 % af omsætningen stammer fra kulminedrift. Forbuddet gælder både i forbindelse med investering for kunder via fuldmagt, ved investeringsrådgivning samt for Spar Nords egenbeholdning – eksklusiv handelsbeholdningen.

Eksklusion kan også komme på tale, hvis en virksomhed eller et land bryder med internationale normer og konventioner og ikke udviser vilje til at tage ansvar og ændre adfærd, som beskrevet under afsnittet om Normbaseret screening.

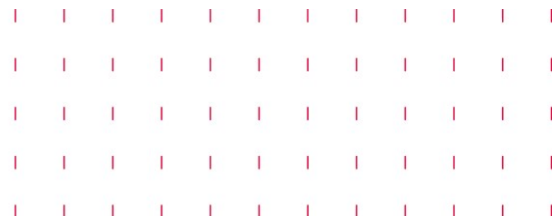
Det er Spar Nords Komité for Ansvarlige Investeringer, der har beslutningskompetence til at ekskludere et selskab fra Spar Nords investeringsunivers. Opdateret eksklusionsliste fremgår af Spar Nords hjemmeside

I forbindelse med investering i statsobligationer følger Spar Nord FN- og EU-sanktioner og udelukker lande, hvor der er sanktioner mod investering i statsobligationer og/eller øvrige værdipapirer.

## 5. Rapportering

Spar Nord Bank og vores samarbejdspartnere skal rapportere om, hvordan politikken for ansvarlige investeringer og bæredygtighedsrisici har påvirket investeringskonceptet. Som minimum skal det oplyses hvilke selskaber og lande, der er blevet ekskluderet fra investeringskonceptets univers på baggrund af politikken.

For Spar Nords investeringsprodukter, Pensionspuljer og Stjerneinvest, rapporteres der hvert kvartal et bæredygtigt aftryk til investor indeholdende blandt andet en samlet ESG-rating for porteføljen samt total CO2 udledning.



## **Gældende for investeringsrådgivning leveret af Spar Nord Bank**

Når Spar Nord Bank udøver investeringsrådgivning kan de ovenfor nævnte principper, erklæringer og konventioner i større eller mindre omfang blive aktiveret i dialogen med kunden, afhængigt af kundens præferencer i forhold til inddragelse af hensyn til ansvarlighed og bæredygtighedsrisici i sine investeringer.

Investeringsrådgivning i Spar Nord er dog altid underlagt de beskrevne principper for eksklusion samt den til enhver tid gældende eksklusionsliste. Den formaliserede investeringsrådgivning (Top Picks mv.) inddrager desuden altid principperne omkring hensynet til ESG-forhold og bæredygtighedsrisici i analysen af selskabernes afkastpotentiale og investerbarhed.

*Politikken er godkendt af Spar Nord's bestyrelse marts 2022*