

Spar Nord

Bæredygtigheds- relaterede metoder og vurderinger



Introduktion

Spar Nord ønsker at være en ordentlig og ansvarlig bank og samarbejdspartner. Det indebærer også at give kunderne de bedste forudsætninger for at forstå niveauet af et produkts bæredygtighedsrisici og tage stilling til bæredygtige investeringer. Dette metodedokument beskriver, hvordan Spar Nord i henhold til EU Disclosureforordningen også kendt som EU Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)¹:

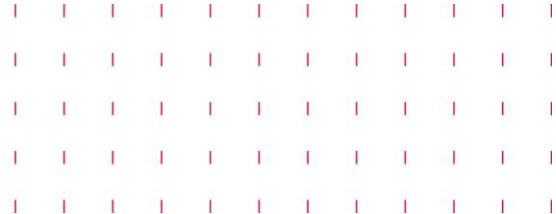
- integrerer og vurderer bæredygtighedsrisiko for et investeringsprodukt
- vurderer om en investering er bæredygtig eller ej

Indhold

1. Bæredygtighedsrisici.....	2
2. Bæredygtige investeringer	4
3. Data og monitorering	7
4. Opdatering og forankring	7

Dokument senest opdateret 1. oktober 2024.

¹ Forordning EU 2019/2088



1. Bæredygtighedsrisici

Metoden er gældende for investeringer foretaget af Spar Nords Kapitalforvaltning på vegne af vores kunder via StjerneInvest og Puljer. For investeringer i investeringsforeningsbeviser eller fonde tages der udgangspunkt i metoden brugt af forvalteren eller distributøren. For yderligere information om hvordan Spar Nord løbende overvåger og har dialog med investeringsrelaterede samarbejdspartnere for at sikre, at vi kan stå inde for deres metoder, henvises til Politik for ansvarlige investeringer.

2.1 Definition af bæredygtighedsrisici

I henhold til lovgivningen defineres bæredygtighedsrisiko som en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Praktisk set kan en begivenhed eller omstændighed fx være ny lovgivning, afgifter, teknologiskift, ændringer i kundernes præferencer for produkter eller markedsstrukturer, ekstreme vejrhændelser, og kontroverser eller skandaler, der i en eller anden forstand relaterer sig til miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige forhold:

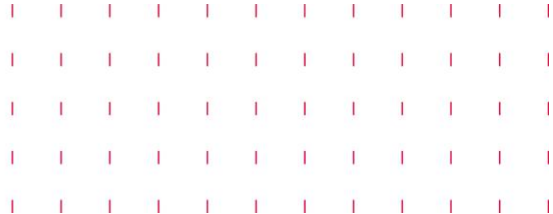
- **Miljømæssige forhold** omhandler bl.a. natur og biodiversitet, klimaforandringer og drivhusgasudledninger (CO₂e), energiintensitet, affald og forurening.
- **Sociale forhold**, omhandler bl.a. overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og arbejdsvilkår, sundhedsspørgsmål, ulighed og diskrimination.
- **Ledelsesforhold** omhandler bl.a. ledelsesstrukturer og processer, transparens, bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse samt overholdelse af skatteregler.

Bæredygtighedsrisici opstår, når konsekvensen af ovenstående potentielt eller faktisk er så negativ, at den kan have væsentlig negativ indvirkning på markedsværdien af virksomheden. Tre eksempler på negative konsekvenser er, hvis en virksomhed 1) skal betale store bøder for ikke at overholde lovgivningen, 2) får vigtige anlægsaktiver ødelagt under en storm eller 3) oplever nedgående salg, fordi kunderne har ændret præferencer. Afhængig af, hvilken sektor selskabet er i, og hvilket aktiv der er tale om, vil nogle af de ovenfor nævnte risikofaktorer være mere væsentlige end andre.

2.2 Integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger

Spar Nord inddrager og analyserer 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.

Integrering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) faktorer tager udgangspunkt i analyser fra vores ESG-dataudbyder MSCI og kan være suppleret med andre eksterne analysekilder eller egen analyse. Når MSCI vurderer ESG-forhold og virksomheders performance i henhold til ESG-forhold, er det med afsæt i virksomhedernes evner til at håndtere de finansielt væsentlige bæredygtighedsrisici og -muligheder. Hvorvidt et ESG-forhold er finansielt væsentligt eller ej vurderes ud fra sektorforhold.



2.3 Spar Nord's tilgang til vurdering af bæredygtighedsrisici

Når vi i Spar Nord skal vurdere de sandsynlige indvirkninger bæredygtighedsrisici kan have på afkastet, tager vi udgangspunkt i MSCI's analyser af de investeringsmodtagende virksomheders eksponering og styring af risici og muligheder inden for miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold. Analysen resulterer i en score mellem 1-10, hvor 1 indikerer høj bæredygtighedsrisiko og 10 indikerer lav bæredygtighedsrisiko inden for den givne kategori og ud fra et absolut perspektiv – og ikke fra et industrirelativt perspektiv.

Vurderingsprocessen er som følger:

- 1) Vi henter MSCI's vurdering for hver af de tre kategorier (miljø, social og ledelse) for alle investeringerne.
- 2) Vi regner investeringsporteføljens vægtet gennemsnit for hver af de tre kategorier på baggrund af produktets investeringer.
- 3) Vi regner en samlet vurdering ved at tage gennemsnittet af de vægtede gennemsnit for de tre kategorier. Ud fra den samlede score kategoriseres bæredygtighedsrisikoen som lav, mellem eller høj.

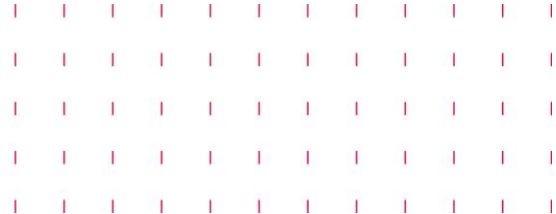
Hvis du ønsker at lære mere om MSCI's ESG-score, kan du finde mere information [her](#).

2.4 Vurdering af bæredygtighedsrisici for relevante produkter

Bæredygtighedsrisici kan ændre sig over tid, og Spar Nord vurderer løbende niveauet af bæredygtighed for et produkt. Nedenstående tabel viser resultaterne af den seneste vurdering af de sandsynlige indvirkninger bæredygtighedsrisici kan have på afkastet.

Produkt	Profil	Bæredygtighedsrisiko
StjerneInvest	Profil 1	Mellem
	Profil 2	Mellem
	Profil 3	Mellem
	Profil 4	Mellem
Puljer	Profil 1	Mellem
	Profil 2	Mellem
	Profil 3	Mellem
	Profil 4	Mellem

Vurderinger med udgangspunkt i ultimo-juni 2024 investeringspositioner.



2. Bæredygtige investeringer

Metoden er gældende for investeringer i aktier og obligationer foretaget af Spar Nords Kapitalforvaltning på vegne af vores kunder. For investeringer i investeringsforeningsbeviser eller fonde tages der udgangspunkt i metoden brugt af forvalteren eller distributøren. For yderligere information om hvordan Spar Nord løbende overvåger og har dialog med investeringsrelaterede samarbejdspartnere henvises til Politik for ansvarlige investeringer.

Graden af bæredygtige investeringer i et produkt varierer og er produktspecifikt. For yderligere information om graden af bæredygtige investeringer i et produkt henvises til det relevante produktblad. Produktblade kan findes på sparnord.dk for produkter, vi forvalter, hhv. StjerneInvest og Puljer. For investeringsprodukter, der er inkluderet i investeringsrådgivning, henvises til den relevante investeringsforenings hjemmeside. Har du brug for hjælp til at finde det relevante produktblad, bedes du kontakte din rådgiver.

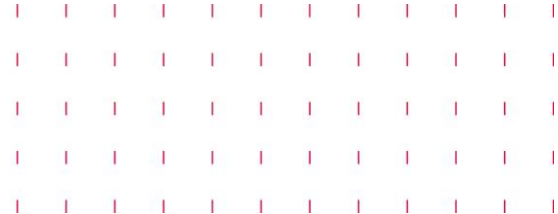
2.1 Definition af bæredygtige investeringer

I henhold til lovgivningen skal en investering overholde tre krav for at kunne betegnes som en bæredygtig investering. Investeringen skal:

- **Bidrage til et miljømæssigt og/eller socialt formål:**
 - **Et miljømæssigt formål** kan være mange ting, men eksempler er bl.a. investeringer, som bidrager til reducerede drivhusgasemissioner eller øget ressourceeffektivitet ved at mindske forbruget af råmaterialer, vand og jord. Det kan også være at fremme anvendelsen af vedvarende energi eller den cirkulære økonomi, hvor affaldsproduktion mindskes, eller at minimere indvirkning på biodiversiteten.
 - **Et socialt formål** kan på samme måde som et miljømæssigt formål være mange ting, men eksempler er bl.a. investeringer, der bidrager til at bekæmpe ulighed eller at fremme social samhørighed, social integration og arbejdsmarkedsrelationer. Det kan også være investeringer i menneskelig kapital eller økonomisk eller socialt dårligt stillede lokalsamfund.
- **Ikke gøre væsentlig skade (Forsigtighedsprincippet eller DNSH-princippet):** For at en investering kan betragtes som bæredygtig, er det ikke nok, at den bidrager til et miljømæssigt eller socialt formål. Den skal også overholde forsigtighedsprincippet. Forsigtighedsprincippet går ud på, at investeringer, der mærkes bæredygtige, heller ikke må gøre væsentlig skade på nogen af ovenstående mål.
- **Følge god ledelsespraksis:** Det sidste krav til en bæredygtig investering er, at virksomheden, der investeres i, skal vurderes at følge god ledelsespraksis med hensyn til solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler, da dette vurderes som en forudsætning for, at virksomheden kan levere på forsigtighedsprincippet og et miljømæssigt eller socialt formål.

2.2 Spar Nords model for identificering af bæredygtige investeringer

For at vurdere hvorvidt en investering kan kategoriseres som bæredygtig i henhold til ovenstående regulatoriske krav, har Spar Nord udviklet et rammeværk for, hvornår vi kategoriserer en investering som bæredygtig.



2.2.1 Positivt bidrag til et miljø og/eller socialt formål

I Spar Nord regi vurderes en investering at bidrage til et miljømæssigt og/eller socialt formål, hvis investeringen imødekommer et af fire krav:

1. Investeringen er i overensstemmelse med Spar Nord's **SDG-model for bæredygtige investeringer**,
2. Investeringen er i overensstemmelse med **internationale klimastandarder**,
3. Investeringen er i overensstemmelse med internationale standarder for **bæredygtige obligationer med øremærket provenu**, eller
4. Investeringen er i overensstemmelse med **EU's klassifikationssystem**.

SDG-model for bæredygtige investeringer

Spar Nord har udviklet en model med udgangspunkt i FN's verdensmål. FN's verdensmål for bæredygtig udvikling (også kendt under forkortelsen SDGs, der stammer fra den engelske betegnelse Sustainable Development Goals) er 17 konkrete mål med i alt 169 delmål for bl.a. udryddelsen af fattigdom og sult i verden, ligestilling, kvalitetsuddannelse og bedre sundhed for alle, klimahandlinger, beskyttelse af biodiversiteten og anstændige jobs. Verdensmålene blev vedtaget af alle verdens stats- og regeringsledere i 2015 og sætter frem mod 2030 retningen for en bæredygtig udvikling af samfundet.

Ud fra data relateret til udvalgte verdensmål identificerer modellen virksomheder, der vurderes at være minimum i overensstemmelse ('aligned') med et givent verdensmål. I modellen fokuserer vi på de mest relevante verdensmål i vores investeringsunivers. De udvalgte verdensmål er:

- SDG 2: Stop sult
- SDG 3: Sundhed og trivsel
- SDG 7: Bæredygtig energi
- SDG 9: Industri, innovation og infrastruktur
- SDG 10: Mindre ulighed
- SDG 12: Ansvarligt forbrug og produktion
- SDG 13: Klimaindsats

Udvælgelsen af verdensmål er sket med udgangspunkt i datakvalitet, og hvor vi vurderer, at produkter og services er i fokus ift. at bidrage til disse verdensmål.

Identifikationen af virksomheder, der understøtter FN's verdensmål, sker på baggrund af både omsætningsdata og data af driftsmæssig karakter fx i forhold til produktionsikkerhed.

Internationale klimastandarder

For at en investering kan kategoriseres som bæredygtig ud fra internationale klimastandarder skal virksomheden understøtte Parisaftalens klimamålsætning. Parisaftalen er en global aftale, der har til formål at begrænse den globale opvarmning og dermed klimaforandringerne. Aftalen blev indgået i 2015 og har som overordnet mål

at holde stigningen i den globale gennemsnitstemperatur på et godt stykke under 2 °C over det førindustrielle niveau.

For at vi vurderer, at en virksomhed lever op til klimamålsætningen fra Parisaftalen, er kravet, at virksomheden skal:

- 1) **Have en klimamålsætning, der er godkendt af Science Based Target initiative (SBTi).** SBTi er en organisation, der bl.a. verificerer at virksomheders klimamålsætninger er i overensstemmelse med klimamålsætningen fra Parisaftalen.
- 2) **Have en temperatur-score, der ligger under to grader.** En temperatur-score er baseret på forventet drivhusgasudledninger med udgangspunkt i den nuværende forretningsmodel, omsætningskilder og de igangsatte initiativer.

Bæredygtige obligationer

Bæredygtige obligationer bruges som en samlet betegnelse for obligationer, hvor provenuet er øremærket enten miljømæssige og sociale projekter eller en kombination af begge, eller hvor renten, som udstederen skal betale, er knyttet til et bæredygtighedsmål. I Spar Nord fokuserer vi udelukkende på de bæredygtige obligationer, hvor provenuet øremærkes. Den mest udbredte type af sådanne obligationer er grønne obligationer, hvor provenuet anvendes til at finansiere eller refinansiere grønne projekter fx vedvarende energi, energieffektivitet, cirkulær økonomi og grønne bygninger. De andre typer er sociale obligationer, som har til formål at løse sociale problemstillinger, og bæredygtighedsobligationer, som er rettet mod en kombination af grønne og sociale formål.

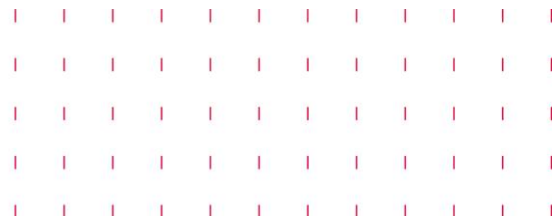
I Spar Nord betragter vi bæredygtige obligationer som bæredygtige investeringer, hvis de lever op til internationale standarder for sådanne obligationer. Til at vurdere dette, tjekker vi, at der foreligger en uafhængig vurdering af om det rammeværk, der gælder for udstedelsen af den givne bæredygtige obligation, lever op til de relevante principper fra International Capital Markets Association (ICMA).

EU's klassifikationssystem

I henhold til lovgivningen kan en investering også betragtes som bæredygtig, hvis den er i overensstemmelse med EU's klassifikationssystem for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Klassifikationssystemet blev vedtaget i 2020 og omhandler seks miljømål: 1) modvirkning af klimaændringer, 2) tilpasning til klimaforandringer, 3) bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, 4) omstilling til en cirkulær økonomi, 5) forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 6) beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For hvert af de seks miljømål har EU publiceret tekniske standarder for de aktiviteter, der er indbefattet. Via vores ESG-dataudbyder MSCI identificerer vi den del af vores investeringer, der er i overensstemmelse med EU's klassifikationssystem på baggrund af virksomheders omsætning relateret dertil.

2.2.2 Forsigtighedsprincippet

For at efterleve forsigtighedsprincippet sikrer Spar Nord, at investeringerne overholder fastsatte tærskelværdier for hver enkelt af de obligatoriske vigtigste bæredygtighedsindikatorer for negative indvirkninger. Det betyder bl.a., at en investering i en virksomhed, der bryder med internationale standarder såsom UN Global Compact eller ILO-standarder ikke vil blive betragtet som en bæredygtig investering.



Det samme gør sig gældende for investeringer i virksomheder med omsætning fra fx fossile brændstoffer, hvor der også er krav til, hvornår vi vurderer, at en investering lever op til forsigtighedsprincippet. Her er tærskelværdierne på linje med de regulatoriske krav, der stilles til klimarelaterede investeringsstrategier. Det betyder bl.a., at virksomheder, der generer mere end 1% af omsætningen fra kul eller mere end 10% fra olie, ikke vil blive betragtet som bæredygtige investeringer.

2.2.3 God selskabsledelse

For at sikre at de virksomheder, vi investerer i, efterlever kravet om god selskabsledelse, har Spar Nord indført en datadrevet screening af investeringer. Kravet er, at en virksomhed som minimum vurderes at have en BB-rating for selskabsledelse fra vores ESG-dataudbyder MSCI. For virksomheder fra udviklingslande er grænsen en B-rating. MSCI's analyse af god selskabsledelse indebærer elementer så som ejerskab, bestyrelseskomposition, aflønning, regnskabspraksis, skatteforhold og forretningsetik.

Er en virksomhed i betragtning, der ikke opfylder ovenstående krav, men som efter yderligere analyse af selskabets forhold via indhentning af enten en second opinion og/eller dialog med selskabet menes at efterleve kravet om god selskabsledelse, kan casen fremlægges Spar Nord's komité for ansvarlige investeringer. Eventuel endelig afgørelse om at afvige fra MSCI's konklusion vil altid blive forelagt til beslutning for Spar Nord's komité for ansvarlige investeringer.

3. Data og monitorering

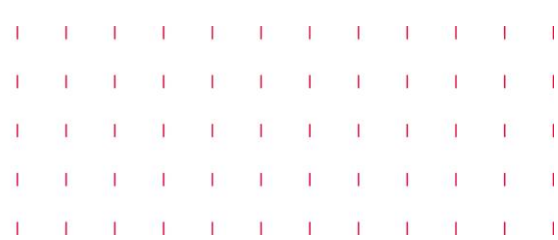
Spar Nord anvender primært data fra vores ESG-dataudbyder MSCI til både vurdering af bæredygtighedsrisici på produktniveau samt identifikation af bæredygtige investeringer, dog anvender vi data fra Bloomberg til at identificere bæredygtige obligationer. Vurderingerne af bæredygtighedsrisici på produktniveau samt listen af virksomheder og udstedelser, der betragtes som bæredygtige investeringer opdateres som udgangspunkt halvårligt eller hvis omstændigheder eller begivenheder gør det nødvendigt.

4. Opdatering og forankring

Metodedokumentet evalueres som minimum én gang årligt på baggrund af bl.a. dataforbedringer, regulatoriske afklaringer og nye indsigter.

I henhold til Spar Nord's Politik for ansvarlige investeringer er beslutningskompetencen for de overordnede rammer ved arbejdet med ansvarlige investeringer i Spar Nord forankret i Spar Nord's komité for ansvarlige investeringer.

Metoden for bæredygtige investeringer er godkendt af Spar Nord's Komité for ansvarlige investeringer med ikrafttrædelse den 1. oktober 2024.



Ændringer

Oktober 2024

Der er endnu ikke foretaget ændringer til dokumentet.