

# Erklæring om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

BANKINVEST

Handler  
med omtanke

30. juni 2025



## Indholdsfortegnelse

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer .....	3
Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.....	4
Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer .....	14
Politikker for aktivt ejerskab.....	15
Henvisninger til internationale standarder .....	16
Historisk sammenligning .....	18

## Skema 1

### Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

**Finansiel markedsdeltager:** BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, 549300RT3HUPVHDUZ811

---

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

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S ("BIAM"), 549300RT3HUPVHDUZ811, tager hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer. Denne erklæring er den konsoliderede erklæring om de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fra BIAM.

Denne erklæring om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer omfatter referenceperioden fra den 1. januar til den 31. december 2024.

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 inden for dette område.

#### **Summary (ENG)**

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S ("BIAM"), 549300RT3HUPVHDUZ811, considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. The present statement is the consolidated statement on principal adverse impacts on sustainability factors of BIAM.

This statement on principal adverse impacts on sustainability factors covers the reference period from 1 January to 31 December 2024.

This statement will contain data on the principle adverse impacts on sustainability factors, a description of actions taken during the reference period, as well as planned actions and goals for the upcoming period, where relevant. Additionally, the statement includes information on one additional indicator regarding climate and environment-related indicators and one indicator regarding social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

This statement does not contain any information regarding Real Estate, as we do not have any relevant investments in this area.

## Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

BIAM har udstedt en Politik for ansvarlige investeringer, hvor porteføljeforvalterne 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 afdelinger 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 [år n]	Indvirkning [år n-1]	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode	
Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer						
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	909.532 ton	745.729 ton	BankInvest's AUM er steget i 2024, hvilket har medført en stigning i absolutte CO <sub>2</sub> niveauer og dermed en stigning i PAI 1.	I 2021 tilsluttede BIAM sig Net Zero Asset Managers-initiativet, hvorved vi har forpligtet os til en målsætning om nuludledning af CO <sub>2</sub> fra vores investeringsporteføljer senest i 2050 i tråd med Paris-aftalens målsætninger. BankInvest har sat en 55 % reduktionsmålsætning på CO <sub>2</sub> -aftrykket <sup>1</sup> fra ultimo 2019-2030 for en andel af vores investeringer. Denne andel øges til 100% inden 2040. Der investeres ikke i virksomheder hvor mere end 5% af omsætningen stammer
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	185.544 ton	169.586 ton		
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	6.180.336 ton	5.212.268 ton		
		Drivhusgasemissioner i alt	7.275.412 ton	6.127.583 ton		

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

	2. CO <sub>2</sub> -aftryk	CO <sub>2</sub> -aftryk	322 ton/m EUR	355 ton/m EUR	Virksomheds- værdien inklusive nettogæld er steget for de investerings- modtagende selskaber. Dette har samlet set medført et fald i PAI 2.	<p>fra kulminedrift, produktion af oliesand samt olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.</p> <p>BankInvest har i 2024 lanceret nye retningslinjer for investeringer i fossile selskaber, læs yderligere her <a href="https://bankinvest.dk/">https://bankinvest.dk/</a>.</p> <p>Ovenstående foranstaltninger er med til at reducere eksponering mod aktiviteter, som anses for at have betydelig negativ indvirkning på miljøet som helhed.</p>
	3. Investerings- modtagende virksomheders drivhusgas- emissionsintensitet	Investerings- modtagende virksomheders drivhusgas- emissionsintensitet	665 ton /mEUR	703 ton /mEUR	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.	
	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	5,29%	5,05%	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	64,27% af energiforbrug fra ikkevedvarende energi  65,78% af energiproduktion fra ikkevedvarende energi	70,27% af energiforbrug fra ikkevedvarende energi  64,55% af energiproduktion fra ikkevedvarende energi	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.	
	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 <sup>1</sup>	A: 0,000 B: 0,010 C: 0,052 D: 0,090 E: 0,000 F: 0,002 G: 0,005 H: 0,031 L: 0,003	A: 0,001 B: 0,017 C: 0,127 D: 0,106 E: 0,000 F: 0,002 G: 0,005 H: 0,066 L: 0,006	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.	

<sup>1</sup> A: Landbrug, skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: El, gas og varmforsyning, E: Vandforsyning, F: Bygge og anlæg, G: Handel og autoreparation, H: Transport og opbevaring, L: Fast ejendom

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 virksomheder aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	7,52%	7,85%	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.	BIAM 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	0,001 ton	0,003 ton	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.	BIAM 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	0,65 ton	1,40 ton	Faldet kan primært tilskrives de investeringsmodtagne virksomheders reduktion af farligt affald samt ændringer i allokeringen af investeringer.	BIAM 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						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning [år n]	Indvirkning [år n-1]	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
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	0,09%	0,22%	Faldet kan primært tilskrives at eksponeringen til virksomheder involveret i overtrædelser er reduceret siden sidste rapportering, samt at der er sket en vis ændring i allokeringen af investeringer.	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 BIAM 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	10,52%	10,71%	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.	BIAM tager på nuværende tidspunkt ikke hensyn til de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for PAI 11.
	12. Ikke-korrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ikke-korrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,92%	14,24%	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.	BIAM 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	35,13%	31,97%	Stigningen kan primært tilskrives et øget antal kvinder i bestyrelsen i de investeringsmodtagne virksomheder, samt en ændring i allokeringen af investeringer.	BIAM 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.	BIAM 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 [år n]	Indvirkning [år n-1]	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasintensitet	418 ton/mEUR	70 ton/mEUR	Siden sidste rapportering er metoden til måling af PAI 15 korrigeret, så beregningen nu baseres på andelen af investeringer i statsobligationer og supranationale organisationer frem for samlet AUM. Denne metodetilpasning har medført en væsentlig stigning i indikatoren sammenlignet med tidligere rapportering.	<p>I 2021 tilsluttede BIAM sig Net Zero Asset Managers-initiativet, hvorved vi har forpligtet os til en målsætning om nuludledning af CO<sub>2</sub> fra vores investerings-porteføljer senest i 2050 i tråd med Paris-aftalens målsætninger. BankInvest 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.</p> <p>BIAM følger denne udvikling og arbejder kontinuerligt på at øge andelen af vores AuM, som er omfattet af vores net zero målsætninger.</p>

<p>Sociale</p>	<p>16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder</p>	<p>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.</p>	<p>5 lande 11.62%</p>	<p>4 lande 9,94%</p>	<p>Stigningen kan tilskrives at eksponeringen til lande omfattet af PAI 16 er øget med et enkelt land siden sidste rapportering.</p>	<p>I forbindelse med investering i statsobligationer følger BIAM FN- og EU-sanktioner og udelukker lande, hvor der er sanktioner mod investering i statsobligationer.</p>
----------------	---	---	---------------------------	--------------------------	--	---

## Andre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

### Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning [år n]	Indvirkning [år n-1]	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	56,78%	65,58%	Faldet kan primært tilskrives at flere investeringsmodtagende selskaber har implementeret initiativer til reduktion af CO <sub>2</sub> -emissioner.	<p>I 2021 tilsluttede BIAM sig Net Zero Asset Managers-initiativet, hvorved vi har forpligtet os til en målsætning af nuludledning af CO<sub>2</sub> fra vores investeringsporteføljer 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 vi 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 korrupcion og bestikkelse

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning [år n]	Indvirkning [år n-1]	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
Bekæmpelse af korrupcion og bestikkelse	15. Manglende politikker for bekæmpelse af korrupcion og bestikkelse	14,75%	16,44%	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.	Alle investeringer gennemgår minimum én gang årligt en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner som blandt andet berører bekæmpelse af korrupcion og bestikkelse. Vores forventning er derved at virksomheder udarbejder politikker for bekæmpelse af korrupcion og bestikkelse.

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

Politik for ansvarlige investeringer er udstedt af bestyrelserne for BI Holding A/S (BIH) og datterselskaberne BI Management A/S (BIM) og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (BIAM), herefter kaldet BankInvest. De respektive bestyrelser opdaterer politikken efter behov, dog minimum én gang om året. Politikken blev senest opdateret i december 2024.

I politikken forpligter BIAM sig til, at porteføljeforvalterne skal tage højde for de identificerede væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (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 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.

I de afdelinger, der har en andel af bæredygtige investeringer, vil de bæredygtige investeringer løbende blive underlagt en monitorering af de 14 PAI-indikatorer i forbindelse med tilsikring af, at investeringerne ikke er til væsentlig skade for nogen af de bæredygtige investeringsmål. Dette sikres gennem et kvantitativt værktøj.

Med både artikel 9-produkter samt artikel 8-produkter med en minimumsandel af bæredygtige investeringer i produktpaletten, er der generelt et øget fokus på de obligatoriske PAI-indikatorer.

Derudover har BIAM udstedt en Politik for bæredygtighedsrisici. Politikken opdateres efter behov, og minimum én gang om året. Politikken blev senest opdateret i december 2024.

Politikken indeholder en overordnet stillingtagen til de væsentligste forhold vedrørende bæredygtighedsrisici, både i forhold til investeringsbeslutningsprocessen samt den overordnede risikostyring. BankInvest integrerer bæredygtighedsrisici (dvs. både miljømæssig, social og ledelsesmæssig) i risikostyringen og risikorapporteringen på baggrund af lovgivningen. Dette er med til at sikre afdelingernes investeringer holder sig indenfor rammerne i forhold til, hvad investorerne er stillet i udsigt, og rammerne er med til at reducere de potentielle negative indvirkninger fra bæredygtighedsrisici.

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

Politikkerne kan tilgås her: [\*\*Governance – BankInvest\*\*](#)

BIAM anvender primært to internationalt anerkendte dataudbydere til indsamling af PAI-data på de selskaber og lande, vi investerer i. MSCI ESG er vores 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. Vores dataudbydere 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 inden for de metoder, der anvendes til at identificere de væsentligste negative indvirkninger, forventes på nuværende tidspunkt at være anselig. I takt med øget modenhed i rapportering fra virksomheders side samt øget efterspørgsel af data fra investorer, er det forventningen, at datauddet bliver forbedret. Dette forventes at medføre, at fejlmargen reduceres. Samtidig afventes endelig afklaring fra lovgiver i forhold til rapporteringsforpligtelser for virksomheder.

## **Politikker for aktivt ejerskab**

BIAM har udarbejdet en Politik for aktivt ejerskab, da aktiv forvaltning er den grundsten, som investeringsrådgivningen og -politikken i BankInvest bygger på.

Politikken er gældende for de foreninger, der i deres respektive fondsinstrukser har uddelegeret rettigheden til udøvelse af stemmerettigheder på selskabsbegivenheder til BIAM. Derudover gælder politikken for institutionelle mandater forvaltet af BIAM, hvis BIAM har fået delegeret rettigheden til at afgive stemme for beholdninger i mandatet. Politikken opdateres efter behov, dog minimum én gang om året.

Udover udøvelse af stemmerettigheder, indgår dialog med selskaber som et element i BIAM's arbejde med aktivt ejerskab. Dette kan vi gøre både individuelt, via investor-samarbejder eller via eksterne partnerskaber. BIAM har indgået en aftalte med Federated Hermes EOS. Gennem dem føres dybdegående dialog med en lang række selskaber på tværs af væsentlige bæredygtighedsrelaterede emner. I visse afdelinger, hvor forvalterne følger en strategi med mere koncentrerede beholdninger, indgår forvalteren i individuel dialog med selskaberne. Her er der mulighed for at føre en hyppig dialog med selskabslederne, og muligheden for at påvirke selskabets ledelse vil være større.

Der tages hensyn til PAI 10 i Politik for aktivt ejerskab. 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 tilsi ree 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 screening og dialogen på BIAMs 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 investeringer bliver ekskluderet fra investeringsuniverset.

Politik for aktivt ejerskab skal sikre, at BIAM fremmer den langsigtede værdiskabelse. Politikken danner rammen om BIAM's arbejde med aktivt ejerskab, herunder udøvelse af stemmerettigheder.

I BIAM ser vi os selv som langsigtede investorer, og vi ønsker at se Governance-processer hos selskaber, der understøtter den langsigtede værdigenerering i selskaberne. Det er BIAMs grundlæggende holdning, at god ledelsespraksis og reducere af negative påvirkninger på miljømæssige og sociale forhold, bidrager positivt til selskabernes muligheder for at tiltrække kapital samt reducerer risici for aktionærerne.

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

BIAM's Politik for aktivt ejerskab kan tilgås her: [Sådan arbejder vi - BankInvest](#)

## **Henvisninger til internationale standarder**

Som en naturlig og central del af BIAMs arbejde med ansvarlige investeringer, har vi tilsluttet os en række netværk og initiativer, som bl.a. er med til at prioritere og styre vores arbejde med negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

### **Normbaserede overtrædelser**

BIAMs investeringer gennemgår minimum én gang årligt en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø. BIAM 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, antikorrupsion, 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



BankInvest 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 BIAM sig Net Zero Asset Managers-initiativet. Vi har derved forpligtet os til en målsætning om nuludledning af CO<sub>2</sub> fra vores investeringsporteføljer senest i 2050 i tråd med Paris-aftalens målsætninger. Ved at tilslutte sig initiativet skal BIAM arbejde for at neutralisere udledningen af drivhusgasser fra de selskaber, der investeres i. Dette arbejde betyder bl.a. en re-allokering af vores 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. BankInvest 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. BankInvests 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 BankInvests CO<sub>2</sub>-målsætninger benyttes de seneste rapporterede eller estimerede scope 1 og 2 emissioner fra de investeringsmodtagende selskaber. MSCI ESG er BankInvests primære udbyder af rapporteret og estimeret CO<sub>2</sub> data til måling af BankInvests finansierede emissioner. For at sikre konsistens, estimerer MSCI ESG CO<sub>2</sub>-emissioner, hvis et selskabs rapportering ikke følger GHG-protokollens rammeværk eller ikke dækker emissioner på tværs af selskabets geografiske områder og forretningsaktiviteter. Estimeringen kan f.eks. 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 BankInvest.

Der benyttes en lang række datapunkter og indikatorer til at vurdere og måle opnåelsen af vores Net Zero målsætninger. 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. vores eksponering til CO<sub>2</sub>-intensive selskaber eller sektorer, samt landes CO<sub>2</sub>-intensitet. BankInvest 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 BankInvest i 2024 lanceret nye retningslinjer for investeringer i fossile selskaber, læs yderligere her <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>. For at nå vores målsætninger, er vi afhængige af en omstilling og transition af de selskaber, vi investerer i. Vi forventer derfor, at de virksomheder, vi investerer i, adresserer klimaforandringerne på en meningsfuld måde i deres organisationer, og vi ønsker at støtte op om denne indsats. BankInvest anvender målsætninger valideret af Science Based Targets initiative (SBTi) som en markør for, hvorvidt de selskaber, vi investerer 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**

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

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 verdensklimate. 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**

Ud fra den historiske sammenligning vurderes udviklingen i de underliggende PAI-indikatorer som værende på et tilfredsstillende niveau. De planlagte og implementerede foranstaltninger er blevet fulgt, hvilket fremgår af skema 1 og 2 ovenfor.

Ændringer i de enkelte PAI'er i forhold til sidste rapporteringsperiode skyldes flere faktorer, herunder forbedret datakvalitet, øget datadækning samt mulige metodetilpasninger fra vores dataleverandør. Derudover har eksterne forhold som ændringer i aktivsammensætning og udviklingen i selskabernes AUM/Sales også haft indflydelse. For nærmere forklaring henvises til skema 1 og 2.

**BANK INVEST**

**Handler  
med omtanke**