

List of Signatures

Page 1/1



Politik for bæredygtighedsrisici - clean.pdf

Name	Method	Signed at
Anders Quistgaard	MitID	2024-09-02 09:54 GMT+02
Torben Lervad Andersen	MitID	2024-09-02 07:54 GMT+02
Johannes Lukmann Riddersholm	MitID	2024-08-31 18:05 GMT+02
Per Maegaard Jensen	MitID	2024-08-30 16:11 GMT+02
Per Poulsen	MitID	2024-08-30 14:48 GMT+02
Pia Hafstrøm Bøg	MitID	2024-09-02 19:42 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 5A0D90884A504150870A9F650C01C5A7

2.16 - Politik for integration af bæredygtighedsrisici

Indholdsfortegnelse

1.1. INDLEDNING	2
1.2. ANVENDELSESOMRÅDE.....	2
1.3. KONKRETE EKSEMPLER PÅ BÆREDYGTIGHEDSRISICI	2
1.4. SÆRLIGE BÆREDYGTIGHEDSRISICI FOR STATSOBLIGATIONER	3
1.5. SÆRLIGE BÆREDYGTIGHEDSRISICI FOR REALKREDITOBLIGATIONER	3
1.6. INTEGRATION AF BÆREDYGTIGHEDSRISICI	3
1.7. UDVÆLGELSE AF SAMARBEJDSPARTNERE	3
1.8. FOKUSPUNKT 1: SCREENING AF INVESTERINGER	4
1.9. FOKUSPUNKT 2. AKTIVT EJERSKAB	5
1.10. FOKUSPUNKT 3: EKSKLUSION	5
1.11. KONTROL OG RAPPORTERING	6
1.12. VEDTAGET PÅ BESTYRELSESMØDET DEN 29. AUGUST 2024.....	6



2.16 - Politik for integration af bæredygtighedsrisici

1.1. Indledning

Investeringsrisiko kan have mange forskellige kilder. Bæredygtighedsrisici refererer til miljømæssige, sociale eller en ledelsesmæssige begivenhed eller forhold, som - hvis de indtræffer - kan medføre væsentlige negative virkninger på værdien af en investering. I Nordfyns Bank har vi fokus på at integrere bæredygtighedsrisici i vores investeringsbeslutninger og investeringsrådgivning på tilsvarende vis, som vi forholder os til øvrige risici forbundet med investering.

Det, at banken tager højde for bæredygtighedsrisici ved investeringsbeslutninger og ved investeringsrådgivning, betyder, at nogle selskaber og sektorer vil blive valgt fra som investeringsmulighed, mens andre vil blive valgt til.

Formålet med denne politik er at give kunden et sammenhængende billede af:

- De specifikke typer bæredygtighedsrisici, vi tager højde for
- De krav, vi stiller til vores samarbejdspartneres håndtering af bæredygtighedsrisici
- Hvordan vi internt i banken adresserer og håndterer bæredygtighedsrisici

1.2. Anvendelsesområde

Politikken gælder både for kunder, der modtager investeringsrådgivning, og for kunder, der har givet banken fuldmagt til løbende at varetage deres investeringer. Den omfatter både investeringer foretaget af banken selv og investeringer foretaget af vores eksterne samarbejdspartnere. Valg af samarbejdspartnere er derfor et særligt fokusområde i politikken.

Politikken gælder for alle aktivklasser, men for nogle aktivklasser gælder særlige forhold, som er uddybet nærmere - dette gælder for statsobligationer, realkreditobligationer.

1.3. Konkrete eksempler på bæredygtighedsrisici

Banken har identificeret en række forskellige typer af bæredygtighedsrisici, som kan være relevant for aktier, virksomhedsobligationer og investeringsforeninger/ETF'er, som er aktivklasser der indgår i vores investeringsprodukter og investeringsrådgivning.

Vi har delt de enkelte risikotyper op i 4 grupper. I den første gruppe, har vi de **fysiske risici**, der relaterer sig til klimaforandringer, som samlet set kan påvirke en virksomheds værdi negativt. Det kunne eksempelvis være pludselige og mere ekstreme vejrhændelser, f.eks. hedebølger, oversvømmelser, ildebrande og storme, vedvarende skift i klimaet, f.eks. ændringer i nedbør, øget vandstand og stigende gennemsnitstemperaturer, tab af økosystemer, f.eks. ørkendannelse, vandmangel, forringelse af jordkvalitet eller havets økosystemer eller miljøhændelser, f.eks. olie- eller kemikalieudslip til jord, vand eller luft.

Udover de mere klimaafhængige risici, ser vi også på **transitionsrisici**, dvs. risici der relaterer sig til den omstilling de berørte selskaber står overfor som følge af klimaforandringerne. Det kan f.eks. være behovet for udvikling af nye forretningsmodeller, som følge af udviklingen i politiske mærkesager og heraf ny regulering, afgifter samt teknologiskift og forbrugeradfærd. Disse udviklinger vil negativt kunne påvirke omsætteligheden og markedsværdien af investeringer, f.eks. i CO2-intensive sektorer.

Banken er endvidere bevidst om, at en eksponering kan påvirkes negativt af **sociale faktorer** f.eks. overtrædelse af menneskerettigheder, dårlige arbejdsvilkår, børnearbejde, sundhedsspørgsmål, ulighed og diskrimination. Ligesom vi i sidste ende også har fokus på at undgå risiko knyttet til **ledelsesrelaterede faktorer**, f.eks. korrupsion og bestikkelse.

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.



2.16 - Politik for integration af bæredygtighedsrisici

Nedenfor følger en beskrivelse af, hvilke af bæredygtighedsrelaterede risici banken anser som relevante i forhold til øvrige aktivtyper, som indgår i bankens investeringsrådgivning og investeringsprodukter.

1.4. Særlige bæredygtighedsrisici for statsobligationer

Ved investering i statsobligationer, har vi identificeret en række særlige bæredygtighedsrisici, der knytter sig til udstederlandenes regeringsførelse. Det er forhold som eksempelvis korrupsion, ustabile politiske regimer, landets involvering i krigshandlinger, brud på menneskerettigheder og manglende efterlevelse af demokratiske grundprincipper.

1.4.1. Eksklusion af udvalgte landes statsobligationer

Internationale sanktioner, der f.eks. forbyder investeringer i bestemte lande, skal altid overholdes. Det gælder f.eks. for statsobligationer fra lande, der er omfattet af EU-sanktioner mod finansielle transaktioner med landet eller mod ledende personer, hvor det kan være svært at adskille disse og staten/centraladministrationen i det givne land.

1.5. Særlige bæredygtighedsrisici for realkreditobligationer

Ved investering i danske realkreditobligationer har vi identificeret en række særlige bæredygtighedsrisici, der knytter sig til det ejendomsmarked, realkreditobligationerne understøtter finansiering af. Låntagere i ejendomme med et højt energiforbrug er mere udsatte for stigende energipriser, f.eks. som følge af politiske beslutninger om overgang til mere vedvarende energikilder, der eksempelvis gør olie eller naturgas langt dyrere end de alternative vedvarende energikilder som f.eks. sol eller vind. Udover at stigende energipriser kan gøre boligen dyrere at bo i for låntageren, er der også en risiko for, at ejendommene og dermed realkreditinstitutternes pant falder i værdi som følge af de identificerede bæredygtighedsrisici.

I Banken vurderer vi for nuværende, bæredygtighedsrisici ved danske realkredit obligationer som mindre relevante ifm. Investering. Vi vurderer ikke, at der på kortere sigt forekommer bæredygtighedshændelser, som har så stor betydning for værdien af det bagvedliggende pant, at værdisætning af danske realkredit obligationer påvirkes negativt i væsentlig grad. Denne vurdering genbesøges årligt.

1.6. Integration af bæredygtighedsrisici

Overordnet integreres bæredygtighedsrisici i bankens investeringsprodukter og investeringsrådgivning med afsæt i følgende tre fokuspunkter:

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

Bankens engagement i og arbejde med ovenstående fokuspunkter som led i integrationen af bæredygtighedsrisici udføres både internt i banken i forhold til de investeringer, som vi rådgiver om eller foretager på vegne af kunder, samt af vores samarbejdspartnere og produktleverandører på investeringsområdet.

Når banken foretager investeringer på vegne af kunder, er det Formuecenterets ansvar at vurdere bæredygtighedsrisici som en del af investeringsbeslutningen. Størstedelen af vores investeringsbeslutninger på vegne af kunder, bygges op med produkter fra vores samarbejdspartnere og derfor har vi meget stort fokus på vores samarbejdspartneres tilgang til arbejdet med bæredygtighedsrisici og på at sikre at de lever op til den politik vi har i Nordfyns Bank.

1.7. Udvalgelse af samarbejdspartnere

Bankens samarbejdspartnere og produktleverandører inden for investeringsområdet, såsom leverandører af investeringsforeninger, udvælges ud fra en række kriterier, herunder en



2.16 - Politik for integration af bæredygtighedsrisici

vurdering af deres evne til at integrere bæredygtighedsrisici. I udvælgelsen af bankens samarbejdspartnere på investeringsområdet lægger vi bl.a. vægt på, at samarbejdspartneren, hvor det er relevant:

- Integrerer miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i investeringsanalyse- og beslutningsprocesser
- Udøver aktivt ejerskab 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 selskaber, der investeres i

Ovenstående indsatser sætter dem i stand til at skride ind over for selskaber, der bryder internationale love og normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og bekæmpelse af korruption.

Banken fører løbende kontrol med, at vores samarbejdspartnere i tilfredsstillende grad lever op til de fokuspunkter for integration af bæredygtighedsrisici, som er beskrevet i denne politik.

Banken stiller krav om, at vores samarbejdspartnere følger FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI), som indebærer, at de forpligter sig til at undersøge sociale, miljømæssige og ledelsesmæssige forhold i de selskaber, de investerer i.

Hvis banken vurderer at en samarbejdspartner ikke lever op til bankens krav til håndtering af bæredygtighedsrisici, vil vi indgå dialog med samarbejdspartneren og hvis dette ikke fører til forbedring inden for en rimelig tidshorisont, vil vi være nødsaget at afbryde samarbejdet omkring distribution af samarbejdspartnerens produkter.

I afsnittet nedenfor er det beskrevet mere konkret, hvad banken stiller af krav til samarbejdspartneren i relation til de nævnte fokusområder, samt hvordan banken agerer i relation til, handler der ikke foretages via vores samarbejdspartnere.

1.8. Fokuspunkt 1: Screening af investeringer

Banken anser screening af investeringer, som et meget vigtigt redskab i arbejdet med at integrere bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser og ved investeringsrådgivning.

Det er derfor et krav, at bankens samarbejdspartnere via en løbende screening, identificerer selskaber med potentielle bæredygtighedsrisici, som følge af en negativ bæredygtighedsvirkning og eventuelt opstiller investeringsrestriktioner over for bestemte industrier. Resultatet af screeningen indgår både i analysen af bæredygtighedsrelaterede forhold samt i de aktive ejerskabsaktiviteter. Formålet er, at vores samarbejdspartnere reducerer nogle af de bæredygtighedsrisici, som er identificeret i denne politik.

Den screening af selskaberne, som vores samarbejdspartnere udfører, hviler på to ben. En **normbaseret screening** af selskaberne, hvor der sigtes mod at identificere brud på relevante internationale normer og konventioner om menneskerettigheder, arbejdsforhold, miljøbeskyttelse og bekæmpelse af korruption. Og en **aktivitetsbaseret screening** af selskaberne baseret på de aktiviteter, de udfører. Det kunne være screening for aktiviteter inden for tobak, alkohol eller fossile brændstoffer.

Når samarbejdspartneren via de løbende screeninger identificerer investeringer (eller selskaber), som har et brud på én eller flere internationale normer eller konventioner, opfordrer vi til, at vores samarbejdspartnere enten:

- Indleder dialog med selskabet med henblik på at få selskabet til at tage ansvar for bruddet og ændre adfærd eller



2.16 - Politik for integration af bæredygtighedsrisici

- Ekskluderer selskabet fra investeringsuniverset.

I den dialogbaserede tilgang er målet at få ledelsen i selskabet til at iværksætte forandringer, så lignende brud undgås fremadrettet.

Når vi i banken selv foretager investering direkte i et selskab (aktier og virksomhedsobligationer) eller lande (statsobligationer) på vegne af kunder eller rådgiver kunder om investering i enkeltpapirer, foretager vi en screening ud fra vores samarbejdspartneres (SparInvest, BankInvest og SydInvest) eksklusionslister – Banken anbefaler ikke og foretager ikke investeringer på vegne af vores kunder i selskaber som er ekskluderet hos vores samarbejdspartnere. Eksklusionslister hos vores samarbejdspartnere er ikke nødvendigvis ens, og vi forlanger ikke at investeringer ekskluderes hos en samarbejdspartner, på grund af eksklusion hos en anden samarbejdspartner – her er det vores forventning, at den enkelte samarbejdspartner har tilstrækkelige processer for eksklusion. Vores screening forholder sig alene til de direkte investeringer, som vi foretager eller rådgiver om.

Ud over eksklusionslister anvender vi analyser fra dataleverandøren, MSCI, til at vurdere selskabers eksponering over for relevante bæredygtighedsrisici samt deres evne til at håndtere disse risici. Investeringers bæredygtighedsrisici vurderes ikke kun ved det oprindelige køb, men også løbende, idet bæredygtighedsforholdene kan udvikle sig over tid.

1.9. Fokuspunkt 2. Aktivt ejerskab

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

Med det formål at understøtte selskabernes udvikling og langsigtede værdiskabelse ønsker vi at vores samarbejdspartnere på investeringsområdet har en politik for aktivt ejerskab, som omfatter følgende tiltag:

Dialog med selskaber

Banken ser dialog som et vigtigt skridt i det aktive ejerskab. Dialogerne har blandt andet til formål at sætte fokus på potentielle negative bæredygtighedsvirkninger af selskabernes forretningsmodel da disse kan påvirke værdien af selskabet negativt – hvis et selskab har alvorlig negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer kan det udgøre en risiko for selskabet, fx ved at selskabet gør sig selv mindre investeringsattraktive og på den måde mister værdi.

Dialog kan føre til at der findes løsninger og initiativer til, hvordan selskabet kan reducere de negative bæredygtighedsvirkninger.

Udøvelse af stemmerettigheder

Banken ser stemmeafgivelse som en mulighed for dels at øge indflydelse på selskabets ledelse dels som afsæt for en konstruktiv dialog med selskaberne. I de aktivt forvaltede strategier sigter vores samarbejdspartner derfor efter at stemme ved hver generalforsamling. Stemmeafgivelse bruges endvidere, hvor dialogen med selskabet ikke viser tilstrækkelige fremskridt. I sådanne tilfælde kan stemmeafgivelsen medvirke til at understrege bekymring.

Banken udøver ikke selv, direkte, aktivt ejerskab qua vores størrelse og ressourcer, og ud fra en vurdering af at omfanget af, at de direkte investeringer som vi foretager, er begrænset.

1.10. Fokuspunkt 3: Eksklusion

Fører dialogen med selskabet ikke til betryggende resultater, ønsker vi at vores samarbejdspartner eskalere dialogen med selskabet. En mulighed kunne her være at tage



2.16 - Politik for integration af bæredygtighedsrisici

dialogen via et internationalt samarbejdsfora for derved at lægge større pres på selskabet. I de tilfælde, hvor dialog ikke fører til handling fra selskabets side, kræver vi at vores samarbejdspartnere tager skridt til et frasalg og eventuelt placere selskabet på eksklusionslisten. Det kan f.eks. være tilfældet ved vedholdende brud på internationale normer.

Under alle omstændigheder forlanger vi at vores samarbejdspartneren 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 forhold til kulproduktion og produktion af oliesand forventer vi, at vores samarbejdspartner løbende følger selskabernes omsætning fra og eksponering mod disse. Alt afhængig af de enkelte selskabers deltagelse heri vil eksklusion kunne komme på tale.

Når vi i banken selv foretager investering på vegne af kunder eller rådgiver kunder om investering i selskaber eller lande, foretager vi løbende og minimum en gang årligt en screening ud fra listen over ekskluderede virksomheder hos vores samarbejdspartnere. Selskaber/lande som findes på disse lister, vil blive ekskluderet fra bankens investeringsunivers. Hvis vi i banken, ifm. en fuldmagtsaftale, har investeret i et selskab, som efterfølgende kommer på listen, vil Banken hurtigst muligt sælge beholdningen i det pågældende værdipapir.

1.11. Kontrol og rapportering

I banken følger vi løbende op på, at retningslinjerne i denne politik overholdes, både i vores interne arbejdsgange og hos vores samarbejdspartnere og produktleverandører. Vi gennemgår regelmæssigt produktleverandørernes tilgang til bæredygtighed, med særligt fokus på deres arbejde med at integrere bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger. Nærværende politik opdateres løbende efter behov og mindst én gang årligt.

1.12. Vedtaget på bestyrelsesmødet den 29. august 2024

Bestyrelsen for Aktieselskabet Nordfyns Bank

Per Maegaard
Formand

Pia Hafstrøm Bøg

Anders Quistgaard

Per Poulsen
Næstformand

Torben Lervad Andersen

Johannes Riddersholm

