

## OPLYSNINGER I HENHOLD TIL DISCLOSUREFORORDNINGEN MV.

Denne rapport er fondens redegørelse for samfundsansvar og beskriver fondens arbejde i forbindelse med investeringspolitikken og de forpligtelser, som fonden i denne forbindelse har påtaget sig over for medlemmerne. Rapporten opfylder rapporteringsforpligtelserne i henhold til regnskabslovgivningen for UCITS samt de nye disclosure- og taksonomiforordninger.

### Fondens investeringspolitik

Værdipapirfonden Lokalinvest har i det forløbne år været omfattet af Sparinvest's Politik for Bæredygtige Investeringer. Fondens rådgiver Sparekassen Kronjylland anvender dog også fonde fra tredjeparter i de fem underliggende afdelinger. Det er ikke alle de underliggende fonde i afdelingerne, der lever op til denne politik. Således har der i årets løb været eksponeringer imod enkelte selskaber, der er på Sparinvest's eksklusionsliste. Der har i år været 8 eksempler på dette. Det er eksempelvis Transdigm, som Sparinvest sætter i forbindelse med produktion af depleted uranium ammunition. Et andet eksempel er Altria, der er tobaksproducent. Derudover er der Enbridge og Phillips66, som Sparinvest har ekskluderet for byggeri af en olierørledning på tværs af et indianereservats vandreservoir. Baggrunden for disse er forskelle i investeringspolitik og ESG-data. Værdipapirfondens forvalter har været i kontakt med de enkelte fondes forvaltere i alle disse tilfælde.

Fondene lever op til EU-sanktionerne, men det er ikke alle de underliggende fonde, der lever op til Sparinvest's politik om eksklusion af alle sanktionsomfattede udstedere.

Da Sparekassen Kronjylland er både distributør og forvalter af afdelingerne, så har Værdipapirfonden ved udgangen af året valgt at tilslutte sig Sparekassen Kronjyllands investeringspolitik. Den nye Politik for Ansvarlige investeringer, samt liste over de ekskluderede selskaber kan fremadrettet findes her: <https://www.sparkron.dk/investering/produkter/sparkron-invest>

### Investering Danmarks brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed

Investeringsbranchen opdaterede i 2020 sine anbefalinger til minimumshåndtering af bæredygtighed i investeringerne. Fondens har gennem sin rådgiver deltaget aktivt i udarbejdelsen af de opdaterede anbefalinger og tilslutter sig denne. Anbefalingen berører offentliggørelse af investeringspolitik og detaljer om, hvad denne kan indeholde, herunder integrering af bæredygtighedsanalyser, screening for brud på internationale normer til aktivt ejerskab og stemmeafgivelse.

Den indeholder også anbefalinger til rapportering, herunder rapportering om klimaaftryk. Anbefalingerne kan hentes på [www.finansdanmark.dk](http://www.finansdanmark.dk).

### Værdipapirfondens arbejde med implementeringen af de nye EU-regler for bæredygtige investeringer

Hjørnestenen i EU's Sustainable Finance Strategy, Disclosureforordningen, der pålægger udbydere, forvaltere og distributører af investeringsløsninger at offentliggøre informationer om politik og processer, trådte i kraft den 10. marts 2021. Målet er at allokere mere kapital til bæredygtige investeringer ved at give investorerne bedre og mere ensartede informationer om bæredygtighedshensyn i investeringsarbejdet. I den forbindelse vedtog fonden sin politik for bæredygtige investeringer, som fonden tilsluttede sig, og prækontraktuelle dokumenter såsom prospekter og hjemmesider blev opdateret.

I forbindelse med prospektopdateringen skulle fonden i denne forbindelse kategorisere investeringsprodukterne, så investorerne på tværs af forvaltere kan identificere hvilke afdelinger, der integrerer bæredygtighed i forvaltningen af porteføljen, og hvilke investeringsfonde, hvor der derudover er sat konkrete mål for bæredygtigheden i porteføljen. Disclosureforordningen fastsætter en række krav til finansielle markedsaktører og rådgivere omkring transparens vedr. bæredygtige investeringsprodukter. Kravene vedrører både de oplysninger kunder kan forvente at få forud for investering samt de løbende rapporteringsforpligtelser, som finansielle markedsaktører har.

Særligt har opdelingen af finansielle produkter efter bæredygtighedskrav fået opmærksomhed. I nedenstående tabel er vist betydningen af, om en afdelingen i prospektet er anført som en Artikel 6, 8 eller 9-afdeling. Artiklerne referer til den konkrete artikel i Disclosure-forordningen, der beskriver en afdelings forpligtelser til at videregive oplysninger om inddragelse af bæredygtighedsaspekter.

<b>Artikel 6</b>	<b>Artikel 8</b>	<b>Artikel 9</b>
Produkter der inddrager bæredygtighedsrisici og eventuel negativ påvirkning, men ikke møder kravene til Artikel 8 eller 9-produkter. Fonde i denne kategori skal leve op til Nykredits politik og Investering Danmark brancheanbefaling.	Produkter der fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, og som inddrager bæredygtighedsaspekter i investeringsprocessen, men som ikke har nogen bæredygtighedsmålsætning.	Produkter der opfylder kravene i artikel 8, men som derudover også har en bæredygtighedsmålsætning. Alle investeringer skal være bæredygtige, og ingen af de underliggende investeringer må gøre skade på miljømæssige eller sociale målsætninger. Samtidig skal selskaberne leve op til praksis for god selskabsledelse.

Værdipapirfondens afdelinger er alle kategoriseret som artikel 8-fonde.

### Bæredygtighedsindsatsens betydning for afkastet

Fondens rådgiver inddrager således på forskellig vis bæredygtighedsrisici i sin forvaltning. Disse risici har erfaringsmæssigt en betydning for de finansielle afkast. Således kan klimarisici særligt i sektorer, der er i en omstillingsfase, have en betragtelig betydning for afkastet. Dette kan dog i kortere perioder ændre sig, såfremt energipriserne stiger som følge af forsyningsudfordringer. Det skete bl.a. i foråret 2021. Det er ligeledes vores erfaring, at selskaber bryder internationale normer vil få et betydeligt omdømmetab, hvilket igen påvirker markedet negativt. Og sidst men ikke mindst, så er der det positive tilvalg, der gør sig gældende i de aktivt forvaltede fonde samt de passive fonde med bæredygtighedsbetragtninger indbygget i benchmark-konstruktionen. Da disse betragtninger er vægtet ud fra deres samspil med de finansielle risici, så bør disse også have en positiv indflydelse på afkastet.

Således gav afdelinger, der inddrog bæredygtighed i sine processer overordnet set et bedre afkast end det brede marked. Det var både gældende for de aktivt forvaltede afdelinger og de passivt forvaltede afdelinger. Set i et længere perspektiv så fortsætter tendensen, hvor bæredygtighedsaspekter kan bidrage til håndtering af risici og potentielt afkastet. Et godt eksempel på dette er MSCI ACVWI ESG Leaders indekset og som igen i år klarede det bedre end det traditionelle benchmark MSCI ACWI. Det samme gjorde sig også gældende for Dow Jones Sustainability World, der klarede sig bedre end standard indekset.

### Taksonomiforordningen

Ved indgangen til 2022 trådte EU's taksonomiforordning i kraft. Reguleringen definerer investeringer, der kan betegnes som bæredygtige. I forbindelse med ikrafttrædelsen af den nye regulering har fonden opdateret prospektet med målsætninger for eksponering til aktiviteter, som er omfattet af taksonomien.

De største aktivklasser, som fondens samarbejdspartner, Nykredit, rådgiver om, er det noterede aktiemarked, erhvervsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer. En mindre del vedrører unoterede aktiver såsom infrastruktur og private equity. En stor andel af førnævnte aktivklasser i Danmark vedrører realkreditobligationer. Dansk realkredit og udlån til energiforbedring i boliger udgør derfor et stort potentiale for at understøtte den grønne omstilling.

Forudsætningen for udnyttelsen af dette potentiale er naturligvis, at udstederne opgør de finansierede udledninger fra en given udstedelse, samt at dette kan sammenholdes med taksonomiens kriterier.

Der foreligger endnu begrænsede data opgjort for taksonomi-eligibility for unoterede aktiver og statsobligationer. 37% af det globale aktiemarked (ACWI IMI) er taksonomi-eligible. Det tilsvarende tal for investment grade erhvervsobligationer (ICE BOFA Broad Market) er 36%. Højrenteobligationer (ICE BOFA Global HY) ligger på 38%, og Nykredit har selv opgjort andelen for realkreditobligationer til 16%. Målene for taksonomi-alignment for de enkelte investeringsfonde fremgår af deres prospekter og årsrapporter.

Da kun en begrænset del af de underliggende fonde i afdelingerne har opgjort taksonomi-alignment, så har det endnu ikke været muligt at opgøre denne for fondene.

### Fondens forvalters arbejde med inddragelse af bæredygtighed

Før enhver investering udfører Sparekassen en due diligence af den pågældende forvalter blandt andet ved at gennemgå investeringens prospekter, vedtægter og ansvarlige investeringspolitik for at afdække om forvalterens hensyntagen til ansvarlig investering er i overensstemmelse med Sparekassens ansvarlig investeringspolitik. Endvidere har Sparekassen indhentet en skriftelig bekræftelse fra alle forvalterne på, at de har procedurer, der forhindrer investeringer i EU sanktionerede værdipapirer. Bæredygtighedsrisici er miljømæssige, sociale- og ledelsesmæssige forhold eller hændelser, der har en negativ påvirkning på afkastet af investeringerne i SparKron Invest. Sparekassen mener, at disse kan have en stor indvirkning på en investerings langsigtede værdi. Et forhold som fylder meget i den bæredygtige investering er klimaaftrykket. Én måde at se på klimaaftrykket, er for den enkelte investor. En investor som har investeret 1 million kroner i SparKron Invest Vækst udleder cirka 8,4 tons CO<sub>2</sub>e.

Tabel 1: Opsummering af bæredygtighed i SparKron Invest vækst.

SparKron Invest fonde med deres benchmark	SFDR Artikel	Taksonomi alignment	MSCI ESG rating	ESG quality score	CO <sub>2</sub> e Intensitet
SparKron Invest Stabil Benchmark	8	1,8% AAA	1,5% AA	8,07	10,65
SparKron Invest Moderat Benchmark	8	2,8% AAA	2,3% AA	8,27	11,08
SparKron Invest Vækst Benchmark	8	4,1% AAA	3,2% AA	8,34	13,15
SparKron Invest Offensiv Benchmark	8	5,3% AAA	4,2% AA	8,36	14,88
				7,65	21,71

Kilde MSCI ESG Research

Værdipapirfonden oprettede en ny afdeling SparKron Invest Maksimum KL, der startede i december. Afdelingen er ligesom de øvrige kategoriseret som artikel 8 og håndteres på samme måde, som de øvrige fonde. Fonden er dog fortsat så ny, at der endnu ikke er tilgængelige data på denne.

Som ansvarlig investor ønsker Sparekassen at sikre det langsigtede afkast på en ordentlig måde ved at minimere disse risici. For at minimere bæredygtighedsrisici har alle forvalterne i SparKron Invest fondene er underskriver af UN Principles of Responsible Investment (UN PRI), hvilket sikrer et højt niveau af ansvarlig investering. Dette kommer til udtryk i tabel 1 og 2, der viser niveauet af bæredygtighed samlet set i fondene, her angivet ved vækst, og i de enkelte investeringer i SparKron Invest.

Tabel 2: Opsummering af bæredygtighed i de enkelte investeringer i SparKron Invest.

Fonde fordelt på aktivklasser	SFDR Artikel	Taksonomi alignment	MSCI ESG rating	ESG quality score	CO2e Udledning / 1m EVIC	Dækning (EVIC)	CO2e Intensitet	Dækning (inten.)
<b>Obligationer:</b>								
Bankinvest EM Korte	8	4%	BBB	4,30	43,2	59%	71,2	65%
Bankinvest Korte HY ENGROS	8	2%	BBB	5,28	17,1	68%	25,3	78%
NDASS Float 07/01/22	0	0%	AAA	10,00	0,2	59%	0,2	82%
Sparinvest Stabile Obligationer KL	8	0%	AAA	10,00	0,2	59%	0,2	82%
Sparinvest Korte Obligationer KL	8	0%	AAA	10,00	0,2	58%	0,2	84%
Sparinvest Mellemlange Obligationer KL	8	0%	AAA	10,00	0,2	60%	0,2	84%
Wealth Invest AKL SEB Obligationer KL	6	0%	AAA	10,00	0,2	59%	0,2	80%
Wealth Invest AKL SEB Emerging Market Basket KL	6	0%	AAA	10,00	0,2	59%	0,3	51%
Sparin Inv Grad ValBonds Udb AllCount KL	8	2%	AA	7,80	6,4	76%	23,6	84%
BankInvest Virksomhedsobligationer HY KL	8	3%	A	5,92	18,9	55%	43,7	65%
BankInvest Korte HY KL	8	2%	BBB	5,28	17,1	68%	25,3	78%
Sparinvest Nye Obligationsmarkeder KL	8	0%	B	2,48	-	3%	-	22%
iShares 3,5 yr bonds UCITS	6	0%	A	6,09	-	0%	0,4	0%
<b>Alternativer:</b>								
BI Erhvervsejendomme A/S	6	0%	-	-	9,9	0%	-	0%
Nordea Alpha 15	6	1%	A	6,87	3,4	25%	10,6	25%
<b>Aktier:</b>								
Sparinvest Value Aktier KL	8	3%	AA	8,15	26,3	98%	27,3	98%
Bankinvest Danske Aktier KL	8	7%	AAA	9,21	11,9	93%	21,7	93%
Sparinvest INDEX Globale Akt Min. Ris KL	6	3%	AA	8,04	7,9	99%	41,4	99%
Sparinvest INDEX DJSI	8	6%	AAA	8,59	3,4	100%	12,6	100%
Sparinvest INDEX Emerging Market KL	6	5%	A	6,15	17,8	100%	38,9	100%
ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND	8	6%	AA	8,08	4,7	99%	13,6	99%
ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRND	8	5%	BBB	5,62	16,3	97%	37,6	98%
ISHARES MSCI USA ESG SCREEND	8	7%	AA	7,61	3,4	99%	12,5	99%
ISHARES MSCI EMU ESG SCREEND	8	5%	AAA	9,45	11,1	99%	18,3	100%
SPARINV INDEX OMX C25 KL	6	16%	AAA	9,71	8,7	100%	17,6	100%
NYKREDIT ENGROS GLOB AKT ESG	8	8%	AAA	8,76	4,2	99%	12,4	99%
Bankinvest Globale aktier bæredygtig udvikling KL	8	8%	AAA	9,03	5,1	100%	9,3	100%
Bankinvest Globale value aktier W	8	3%	AA	7,96	10,2	97%	21,3	97%
Uddybning	6-9, hvor 9 er højest	0-100%. Hvor højest er mest	AAA-CCC, hvor CCC er mest	0-10, hvor 10 er bedst	Tons CO2e / 1 mio.DKK EVIC	Dækket AuM	Tons CO2e	Dækket AuM

\* Bemærk at SFDR, taksonomi alignment tallet, vil være lavt indtil det bliver lovpligtigt for selskaberne at rapportere på.

SFDR står for Sustainable Finance Disclosure Regulation ; EVIC står for Enterprise Value including Cash

Kilde: MSCI ESG Research

I efterfølgende afsnit analyseres og konkluderes der på, hvorvidt de forvaltere Sparekassen investerer i lever op til deres egne retningslinjer. Analysen tager udgangspunkt i fondenes investeringsretningslinjer i de respektive prospekter, der sammenlignes med fondenes faktiske beholdning per ultimo 2021. Derudover analyseres forvalternes aktive ejerskab via deres stemmerapporter, som holdes op imod forvalternes og Sparekassens politik for aktiv ejerskab. Med udgangspunkt i bilag 1 vurderer Sparekassen at alle næsten alle forvalterne i SparKron Invest fondene overholder deres egne retningslinjer og procedure.

Af bilag 1 vedrørende BlackRock fremgår det, at iShares MSCI EM IMI ESG Screened ETF investerer i et selskab, hvor MSCI estimerer deres omsætning fra termisk kul til 5,65%. Som en del af Sparekassens ansvarlige investerings politik er der indledt en dialog med BlackRock for at få en afklaring på problemstillingen. BlackRock anderkender problemstillingen og har bekræftet at de indleder en dialog med MSCI for at finde en løsning på positionen.

Det er Sparekassens vurdering at alle vores eksisterende investeringer matcher med Sparekassens ansvarlige investeringspolitik, samt administrationsselskabets politik for bæredygtige investeringer. Samlet set er det Sparekassens vurdering af SparKron Invest fondene overholder Finans Danmarks brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed, samt Politikken for Ansvarlig Investering.

### Normbaseret screening

Administrations-selskabet udarbejder en eksklusionsliste, [se mere her](#), baseret på en normbaseret og en aktivitetsbaseret screening. Sparekassen udførte i 2021 hvert kvartal en screening af beholdningen i SparKron Invest fondene op imod eksklusionslisten. I tilfælde af sammenfald mellem listen og investeringer i fondene, indleder vi en dialog med forvalteren, hvor vi ønsker:

- 1) at få forvalterens vurdering af selskabets bæredygtighedsrisiko og det pågældende brud
- 2) at forvalteren går/er i gang med en dialog med selskabet for at få virksomheden til at rette op på det pågældende brud. Heri redegør forvalteren for om hvem der håndterer dialogen med selskabet, og fremsender rapporter og timeline for "engagement".

Så længe at forvalteren og Sparekassen løbende vurderer, at der er fremgang i dialogen med selskabet accepterer Sparekassen, at forvalteren investerer i selskabet.

Der har været sammenfald mellem eksklusionslisten og investeringer på baggrund af normer. Første case er Energy Transfer LP, hvor der investeres i selskabets obligationer igennem BankInvest Virksomhedsobligationer HY. Selskabet er den primære ejer og udvikler bag af en olierørledning (op ad et indianereservat i North Dakota, USA. MSCI har vurderet, at selskabet bryder med FNs Global Compact, se bilag 1 for uddybning, hvorfor Sparekassen har indledt en dialog med forvalteren, for at afklare deres overvejelser bag investeringen.

En integreret del af Sparekassens tilgang til ansvarlig investering er dialog, hvilket er tilfældet her. BankInvest fører sammen med Sustainalytics en dialog med selskabet, hvor de søger at få selskabet til at tage ansvar for udfordringen. Så længe der er en fremgang i dialogen med selskabet, kan det bedste resultat opnås: at selskabet tilpasser deres aktiviteter. Dialogen viser at der fortsat er fremgang i engagementet med selskabet og de er derfor fortsat investeret. Sparekassen støtter op om denne tilgang, og er derfor ligeledes stadig investeret i fonden.

I forlængelse af ovenstående har vi igennem investeringer i iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF og iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF. Begge har eksponering til følgende tre selskaber: Enbridge Inc., Phillip 66 og Marathon Petroleum Corp. Disse har en minoritets andel af den ovennævnte olierørledning. Administrations-selskabet konkluderer derfor det samme for disse tre selskaber: at de bryder med FNs Global Compact. MSCI mener dog ikke at disse tre selskaber bryder med FNs Global Compact. ETF'erne, jf. deres investeringspolitik og politik for ansvarlighed, investerer ikke i selskaber, der bryder med FNs Global Compact defineret af MSCI. Derfor har Sparekassen indledt en dialog med MSCI, for at afklare hvordan de er kommet frem til den konklusion. MSCI har konkluderet, at ovenstående giver anledning til at overvåge situationen. Det vil de gøre fremadrettet og se om minoritetsandele og påvirkning forøges. I tilfælde af, at MSCI vurderer

selskaberne til at overtræde FN Global Compact, vil iShares afhænde selskaberne. Denne vurdering støtter Sparekassen op omkring.

Motorola Solutions, Inc., der investeres i igennem iShares MSCI World ESG Screened og iShares MSCI USA ESG Screened, er en udbyder af data- og telekommunikationsudstyr, og vedligeholder blandt andet overvågningsudstyr på adskillelsesmuren på Vestbredden. Administrationselskabet har vurderet at dette er et brud på menneskerettighederne. Sparekassen har indledt en dialog med forvalteren og MSCI ESG. MSCI og forvalteren vurderer ikke at selskabet bryder med FN Global Compact i relation til følgende principper:

- Princip 1: Virksomheder bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt proklamerede menneskerettigheder inden for virksomhedens indflydelsesområde
- Princip 2: Virksomheder bør sikre at de ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne

Dertil har MSCI vurderet at selskabet heller ikke bryder med FNs vejledende principper for Business og menneskerettigheder. Sparekassen tilslutter sig MSCIs vurdering, og accepterer investeringer i dette selskab.

### Aktivitetsbaseret screening

For den aktivitetsbaseret screening sammenholder vi information fra administrationselskabet, forvalteren og Sparekassen ESG data udbyder (MSCI), og vurderer om Sparekassen er komfortable med bæredygtighedsrisiciene.

Følgende sammenfald med eksklusionslisten, har Sparekassen søgt løst i løbet af 2021. TransDigm Group Inc (TransDigm) som fremgår af beholdningen i flere af BankInvest og iShares porteføljer<sup>1</sup>. TransDigm producerer igennem et datterselskab hylstre til kampvognsammunion, som administrationselskabet kategoriserer som en producent af kontroversielle våben. Igennem en dialog med BankInvest (samt BlackRock), er der søgt afklaret, hvorfor de ikke ser samme udfordring, som leder videre til en dialog med MSCI ESG. Deres analyse viser, at selskabet ikke er involveret i kontroversielle våben, samt disse type hylstre ikke bruges i relation hertil, jf. bilag 5 dialog med MSCI. Sparekassen tilslutter sig MSCI vurderingen og vurderer derfor, at selskabets aktiviteter er inden for konventionelle våben, der er i overensstemmelse med investeringspolitikken.

Administrationselskabet har i løbet af året besluttet at ekskludere tobaksindustrien i modsætning til Sparekassens Politik for Ansvarlige Investeringer. Dette mismatch mellem de to politikker, har betydet at tobaksselskabet, Altria Group Inc., via BankInvest Virksomhedsobligationer, har ligget i porteføljerne. Den nye Politik for Ansvarlige Investeringer for SparKron Invest ekskluderer ikke denne aktivitet, som derfor ikke er i strid med investeringspolitikken gående fremad. Casen anses derfor for værende løst.

---

<sup>1</sup> BankInvest Virksomhedsobligationer HY, Korte HY Obligationer og Engros HY Korte Obligationer, samt iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF og iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF

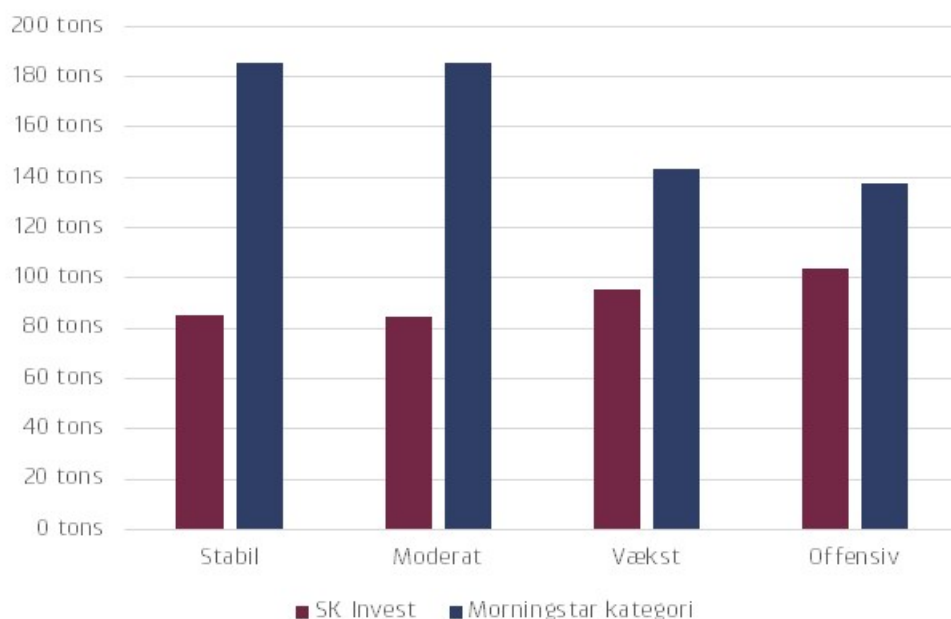
## Arbejdet med ESG i 2021

Sparekassen blev etableret i 1829 for at være til gavn og glæde for borgerne og det samfund, vi er en del af. En kerneværdi i alt det Sparekassen foretager er "Ordentlighed". En værdi der forpligter, endnu højere grad end tidligere, til at byde ind på den bæredygtige dagsorden.

Den finansielle sektor er med i alle dele af økonomien og spiller en afgørende rolle i omstillingen til en bæredygtig samfundsøkonomi. Derfor har Sparekassen tilsluttet sig FN's seks principper for ansvarlig investeringer i 2020 – også kaldet UN PRI, se bilag 2 for uddybning. Principperne forpligter os som sparekasse til at integrere bæredygtighed i vores investeringsprodukter. Blandt andet derfor er alle eksterne forvaltere i SparKron Invest også underskrivere af UN PRI og/eller UN Global Compact, jf. bilag 3. Dette sikrer, at Sparekassen investerer i fonde der som minimum integrerer bæredygtighed i investeringsbeslutninger og at sparekassen søger at minimere bæredygtighedsrisici i porteføljerne.

Som underskriver af UN PRI har Sparekassen i løbet af 2021 oprettet en Komité for Ansvarlig investering i Sparekassen og arbejdet på at hjemtage ESG forpligtigelserne vedrørende SparKron Invest fondene. Komitéens formål er, at sikre der investeres ansvarlig og i relation til Sparekassens værdisæt. Ved at hjemtage ESG forpligtigelsernes søger Sparekassen at tage yderligere medansvar og bringe mere bæredygtighed ind i vores investeringsprodukter. Derfor har Sparekassen sat som mål, at investeringer igennem SparKron Invest i forhold til gennemsnittet af vores europæiske kolleger skal være mere bæredygtige og udlede mindre CO<sub>2</sub>. Figur 1 viser at de fire fonde udleder mindre CO<sub>2</sub> en deres respektive Morningstar kategorier, som indeholder vores europæiske kolleger.

Figur 1: Venstre graf viser CO<sub>2</sub> intensiteten omregnet i USD på de fire SparKron Invest fonde ift. Deres respektive Morningstar kategori..



Kilde: MSCI ESG Research, Morningstar og egen tilvirkning

I forhold til niveauet af bæredygtighed kan sammenligningen til Morningstar kategorien ikke laves for Stabil og Moderat, da Morningstar ikke scorer disse på grund af en lav datadækning. Til gengæld er bæredygtighedsniveauet for både Vækst og Offensiv bedre end gennemsnittet af vores europæiske kolleger, hvilket giver fire ud af fem globusser i Morningstar, jf. nedenstående tabel.

Tabel 3: SparKron Invest fondene og deres Morningstar Kategori.

	Morningstar kategori	CO2 intensitet		Morningstar Sustainability Rating
		SK Invest	Kategori	
Stabil	EAA Fund EUR Cautious Allocation - Global	85 tons	186 tons	
Moderat	EAA Fund EUR Cautious Allocation - Global	85 tons	186 tons	
Vækst	EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global	95 tons	143 tons	Above Average
Offensiv	EAA Fund EUR Aggressive Allocation - Global	104 tons	138 tons	Above Average

Kilde: Morningstar og Bloomberg.

SparKron Invest fondene er klassificeret som Artikel 8 fonde i EU's disclosure forordning. Fondene fremmer derved miljømæssige og sociale karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsaspekter i forskellige dele af investeringsprocessen. Før en hver investering vurderer Sparekassen hvilket ESG forhold, der er relevante for den pågældende investering, det kunne for eksempel være CO2-udledning eller at sikre overholdelse af internationale normer for menneskerettigheder. Dertil har Sparekassen udviklet et analyseværktøj, hvori udviklingen i de eksisterende investeringers niveau af bæredygtighed kan evalueres, samt hvordan ændringer i porteføljen påvirker SparKron Invest fondenes samlede niveau af bæredygtighed. Arbejdet med ESG integration kommer til udtryk i et højt niveau af bæredygtighed i fonden, illustreret nedenfor ved en vurdering af fondenes ESG kvalitet og klimaaftryk.

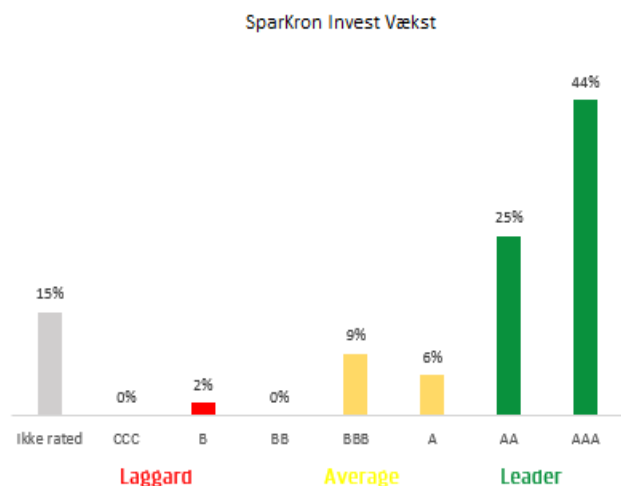
#### Fordeling af ESG rating fra de underliggende fonde:

Figur 2 viser at over 2/3 dele af de investerede midler er investeret i fonde, der er ESG leaders. Tilsvarende gælder næsten for de fire andre fonde, hvor især aktie fondene har et højt niveau af bæredygtighed. ESG leader fonde er kendetegnet ved et højt niveau af ESG integration, og investerer typisk i selskaber, der er førende i deres industri i forhold til at håndtere og udnytte relevante bæredygtighedsmuligheder og -risici.

Figur 2: Grafen viser fordelingen af SparKron Invest Væksts værdi på MSCI ESG Fund ratings. Tilsvarende viser tabellen det samme for de resterende fonde.

	Stabil	Moderat	Vækst	Offensiv	Maksimum
AAA	45%	42%	44%	49%	43%
AA	18%	21%	25%	32%	44%
A	11%	9%	6%	7%	0%
BBB	12%	10%	9%	3%	10%
BB	0%	0%	0%	0%	0%
B	3%	3%	2%	1%	0%
CCC	0%	0%	0%	0%	0%
Ikke rated	10%	15%	15%	8%	2%
<i>Leaders</i>	63%	63%	69%	81%	87%

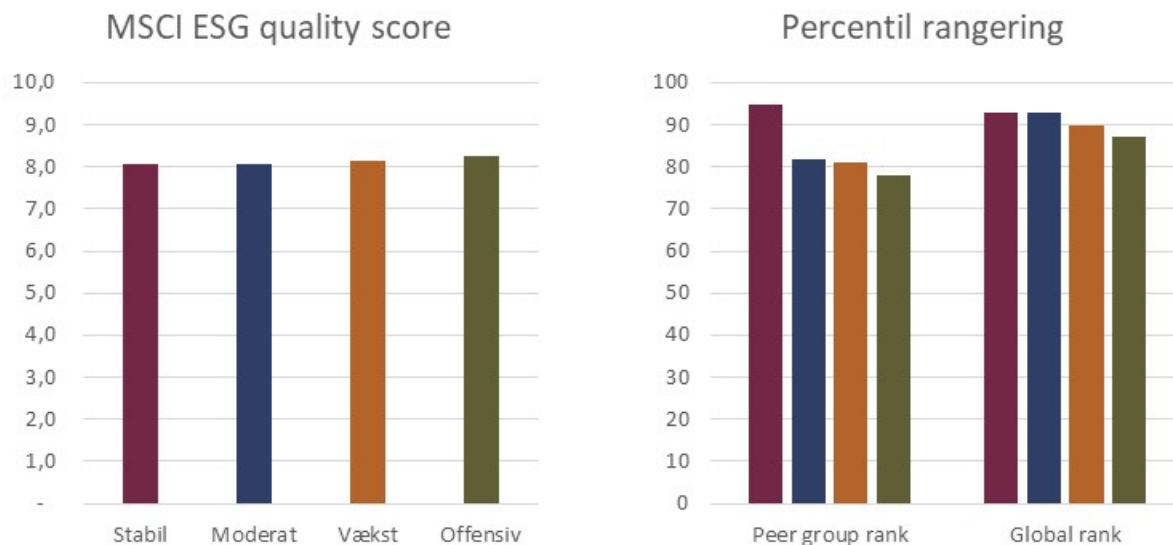




Kilde: MSCI ESG Research, Sparekassen Kronjylland.

Fondenes samlede ESG kvalitets score viser et højt niveau af bæredygtighed både fra et relativt (peer rank) og absolut (Global rank) perspektiv, illustreret i figur 3. Tallene viser den procentvise andel af fonde i en given kategori, der har en lavere ESG kvalitets score end den respektive fond.

Figur 3: Venstre graf MSCI ESG Quality score (0-10). Højre graf: SparKron Invest fondenes rangering baseret på MSCI ESG Quality score i relation til fondenes peer gruppe defineret af Lipper Global Classification og i relation til MSCI globale fund kategori.



Kilde: MSCI ESG Research, Sparekassen Kronjylland.

### Klimaaftryk

Én måde at anskue klimaaftrykket for den enkelte investor på er via tons CO<sub>2</sub>-ækvivalenter (CO<sub>2</sub>e) per million investeret. En investor som har investeret 1 million kroner i SparKron Invest Vækst udleder cirka 6,1 tons CO<sub>2</sub>e. Tilsvarende tal for SparKron Invest Stabil, Moderat og Offensiv er på henholdsvis 5,4, 5,5 og 6,7 tons CO<sub>2</sub>e. Tabel 4 angiver den samlede udledning for de fire fonde.

Tabel 4: AuM og klimaaftryks data for de fire SparKron Invest fonde.

	Stabil	Moderat	Vækst	Offensiv	I alt
AuM i millioner (per 31/12-2021)	1.217,0	2.459,9	2.839,4	1.388,5	7.914,8
Andel	15%	31%	36%	18%	
Ton CO2e pr DKK 1 mio EVIC	5,4	5,5	6,1	6,7	5,9
Samlede CO2e udledning per fond	6.591	13.426	17.347	9.270	46.710
Dækning af AuM	63%	70%	79%	89%	76%

Kilde MSCI ESG Research, Bloomberg

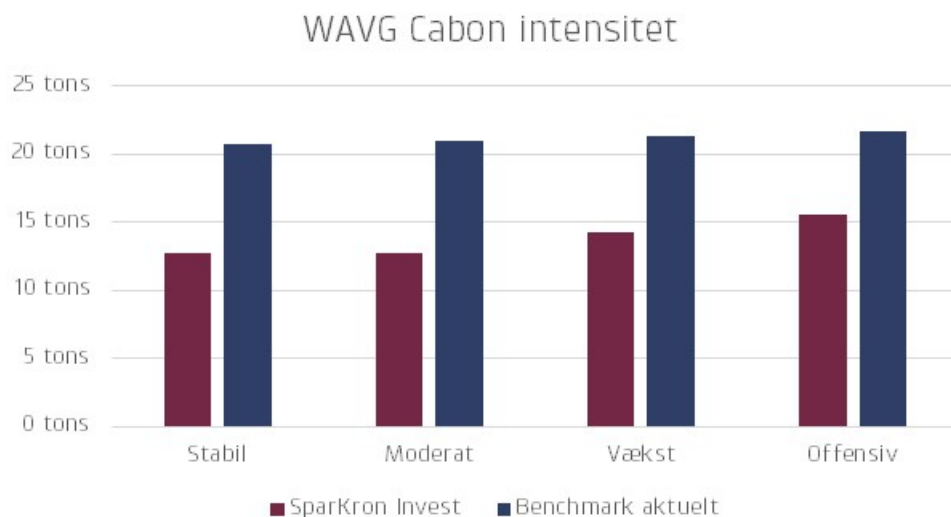
Sparekassen har som mål at give bedst mulige bud på den samlede udledning af fondene, derfor antages følgende:

- 1) fonde hvor majoriteten af beholdningen er statsobligationer udleder 0.
- 2) BankInvest Erhvervsejendomme estimeres til at udlede det samme som Investment Grade Virksomhedsobligationer og udleder 9,9 tons CO2e per million danske kroner EVIC.
- 3) for fonde der har en dækning større en 50% antages det, at denne andel er repræsentativ for den resterende del
- 4) For realkreditobligationsfonde eller enkelt realkreditobligationer som mangler data, antages det at de ligner INDEX Stabile obligationer. Det gælder for positioner i korte realkredit obligationer og de to Wealth Invest obligationsfonde.

Et supplerende mål som sætter samlede CO2e udledning i perspektiv til de økonomiske aktiviteter i de investerede selskaber er CO2e-intensitet. CO2e-intensitet er et selskabs samlede CO2e udledning divideret med salg opgjort i millioner.

CO2e-intensitet indikerer, at porteføljerne har et lavere klima aftryk end den sammenlignelige investering, jf. figur 4. Det lavere klima aftryk opfylder Sparekassens mål for porteføljerne, hvilket er tilfredsstillende.

Figur 4: CO2-intensitet beregnet for SparKron Invest porteføljerne og benchmark i DKK.



MSCI beregner begge mål for hver af de underliggende fonde i SparKron Invest. For disse fonde repræsenterer målene et vægtede gennemsnit af fondenes selskabers Scope 1+2 udledning normaliseret med henholdsvis 1 million US dollar investeret i fonden og i relation til omsætningen i millioner af US dollars.

Disse tal konverteres til danske kroner ved kurs 6,6763 (kilde: Bloomberg per 27/1-2022).

### Stemme aktivitet

For investeringer i fonde forventer Sparekassen at forvalteren er aktive ejere og inkorporerer ESG forhold i det aktive ejerskab. Aktivt ejerskab inkluderer afgivelse af stemmer på generalforsamlinger, men også en løbende engagement med selskaber, der udgør en bæredygtighedsrisiko. Tabel 5 viser en oversigt over, om forvalterne har stemt på generalforsamlingerne for selskaberne i de respektive fonde. Som en indikation på om forvalterne integrer ESG i det aktive ejerskab anvender Sparekassen andelen af forslag, hvor forvalteren har stemt imod bestyrelsen. Samlet set vurderer Sparekassen at forvalterne lever op til deres forpligtigelser som aktive ejere.

Tabel 5: Oversigt over fondenes udøvelse af stemmerettigheder på deres selskabers generalforsamlinger

Aktiefonde	Er der stemt?	Andel af beholdningen der er stemt på	Andel stemmer imod bestyrelse
Sparinvest Value Aktier KL	ja	100%	16%
Bankinvest Danske Aktier KL	ja	100%	9%
Sparinvest INDEX Gobale Akt Min. Ris KL	ja	42%	8%
Sparinvest INDEX DJSI	ja	72%	10%
Sparinvest INDEX Emerging Market KL	ja	8%	1%
ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND	ja	96%	6%
ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRND	ja	97%	11%
ISHARES MSCI USA ESG SCREEND	ja	100%	3%
ISHARES MSCI EMU ESG SCREEND	ja	99%	13%
SPARINV INDEX OMX C25 KL	ja	65%	7%
NYKREDIT ENGROS GLOB AKT ESG	ja	69%	5%
Bankinvest Gobale aktier bæredygtig udvikling KL	ja	95%	5%
Bankinvest Gobale value aktier W	ja	97%	5%

### Rapporteringsprincipper

Fondens rådgiver anvender begreber og metoder anbefalet af UNPRI til opgørelse af den årlige afrapportering til UNPRI samt i Nykredits øvrige rapportering. Nykredit anvender Investering Danmark's brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtige investeringer til rapportering på afdelingsniveau og i vores overordnede rapportering.

### Data om udsteders og udsteders bæredygtighedskarakteristika

MSCI ESG Research er hovedleverandør af bæredygtighedsdata anvendt til analyser i såvel investeringsprocessen som i denne rapport.

Opgørelse af data for egnetheden og overensstemmelsen med taksonomien er beregnet for aktier og erhvervsobligationer på baggrund af data fra MSCI ESG Research.

### Afdelinger med ESG-rating over benchmark

Afdelingerne er ESG-ratet ved at anvende MSCI's ESG-rating for selskaber kombineret med en metode til måling af investeringsfonde. ESG-ratingen er den såkaldte quality-score, der opstår ved at vægte industry-adjusted score, der er en score på 1-10 for hvert selskab og vægte det for henholdsvis investeringsfonden og benchmark. Benchmark er afdelingernes officielle benchmark, der fremgår af fondens prospekt. De afdelinger, der enten ikke har et benchmark eller hvor det ikke har været muligt at opgøre scoren for benchmark eller afdeling, indgår ikke i opgørelsen. Samme data er anvendt til analyse af henholdsvis afdeling og dens benchmark.

## Opgørelse af CO<sub>2</sub>e -aftryk

Opgørelsen af CO<sub>2</sub>e -aftrykket for fondens afdelinger er opgjort efter Finans Danmarks CO<sub>2</sub>e -model for den finansielle sektor. For mere om metoden og definitioner se Finans Danmarks metodepapir: finans-danmark-co2-model.pdf (finansdanmark.dk). Værdisætningen af selskaberne, der anvendes til vægtningen af selskabet, sker efter EVIC-metoden, som der henvises til i EBA's tekniske standard for nøgletallene for investeringer. Klimadata leveres af MSCI ESG Research, der bygger sine data på offentliggørelser fra selskaberne selv og fra CDP. Dette datasæt indeholder ikke data for statsobligationer eller unoterede selskaber. Nykredit har selv indsamlet data fra udstedere af realkreditobligationer og anvendt disse til beregning af klimaaftryk på denne aktivklasse. Data er indhentet direkte fra udstederne selv og baseret på rapporteringen på de kapitalcentre, som obligationsudstedelserne har finansieret.

Opgørelsen er gjort ud fra Finans Danmarks CO<sub>2</sub>e -models anbefalinger. Det betyder, at klimaaftryk er opgjort på aktier, erhvervsobligationer og realkreditobligationer. Derivater og futures er medregnet såfremt de følger et defineret benchmark med underliggende fysisk identificerbare aktiver. Statsobligationer er ikke medregnet, da der endnu ikke foreligger en dansk eller internationalt anerkendt metode til opgørelse af klimaaftryk på denne aktivklasse.

### [Læs mere på sparkron.dk](#)

Her kan du læse mere om fondenes arbejde med bæredygtige investeringer, og hvorledes dette har gjort en forskel.