

## Proces for at integrere/fastholde bæredygtighed på investeringsområdet (disclosureforordningen)

### 1. Fakta

Hvem skal kende politikken?	Bankens bestyrelse og medarbejdere
Ansvarlig for politikken	Investeringschefen
Hvem skal godkende politikken?	Bankens bestyrelse
Revision af politikken	Årligt jf. årsplanen for bestyrelsens arbejde
Seneste udgave	December 2025
Placering af politikken på intranet?	Politikker

### Indhold

1. Fakta
2. Formål
3. Kreditbankens forretningsmodel og bæredygtighed
4. Rammer og signaler
5. Rapportering, kontrol og opfølgning
6. Logbog

### 2. Formål

Formålet med politikken er at sikre, at banken kan give kunderne et sammenhængende billede af,

- hvordan banken tager højde for bæredygtighedsrisici
- hvilke konkrete typer bæredygtighedsrisici banken tager højde for
- hvordan banken eller bankens samarbejdspartnere løbende analyserer, hvordan bæredygtighedsrisici påvirker konkrete selskaber og sektors evne til at levere attraktive afkast.

Ved bæredygtighedsrisiko forstår banken en miljømæssig, en social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, der kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ virkning på værdien af en investering.

Banken vil være bevidst om, at bæredygtighedsrisici kan påvirke værdien af investeringen på linje med andre investeringsrisici og dermed i sidste ende resultere i et negativt afkast.

## 3. Kreditbankens forretningsmodel og bæredygtighed

### Kreditbankens vision

Kreditbanken vil

- aktivt imødekomme kundernes behov for holdbare finansielle ydelser og løsninger og være kendt for at være fleksibel, ansvarlig og nærværende
- prioritere og fokusere på at være bæredygtig i forhold til den omverden, banken er en del af.

### Kreditbankens hovedmål/dna og fravalg for relationer til omverdenen

Kreditbanken vil prioritere og fokusere på at være bæredygtig i forhold til den omverden, banken er en del af.

Kreditbanken

- ønsker at skabe et godt omdømme og positive relationer til interne og eksterne interessenter, herunder kunder, presse, medarbejdere, investorer og den brede offentlighed. For det styrker bankens position på markedet. Bankens kommunikation skal derfor afspejle bankens værdier, mening og vision
- ønsker at tage del i den grønne omstilling, idet banken vurderer, at den finansielle sektor kan spille en afgørende rolle i omstillingen mod mere bæredygtighed – kapitalmæssigt, energimæssigt og holdningsmæssigt.

### Politikker og beredskabsplaner

På alle lovkrævede og af bestyrelsen fastsatte områder vil banken understøtte sin forretningsmodel med politikker og beredskabsplaner, der er godkendt af eller forelagt bestyrelsen. Politikkerne skal indeholde bl.a. bankens strategiske profil.

### Fravalg

Kreditbanken

- ønsker ikke at udbyde produkter og ydelser, der er særligt risikofyldte eller på kant med god etik, fordi banken vil forebygge suboptimering og motivationen til at kunne indgå forretninger på bekostning af etik og faglighed. Som en konsekvens heraf ønsker banken ikke et private-banking-koncept, at tilbyde corporate- and investment-banking og at indgå aftaler om correspondent-banking, idet sådanne vurderes at kunne implicere skattetænkning og/eller forøget risiko for hvidvask af penge.

## 4. Rammer og signaler

### Anvendelsesområde

Politikken gælder for alle aktivklasser på investeringsområdet og investeringer foretaget af banken og bankens samarbejdspartnere.

Banken har valgt ikke at rådgive om enkeltstående investeringer og tilbyder i øvrigt ikke pleje- eller fuldmagtsprodukter på investeringsområdet og tager således ikke investeringsbeslutninger på kundernes vegne. Banken tilbyder kun produkter udbudt af bankens samarbejdspartnere. Derfor beskriver denne politik også hvilke krav, banken stiller overfor bankens samarbejdspartnerne på investeringsområdet.

# Politikker

---

Banken vil give kunderne en god og tryk investeringsoplevelse. Derfor gælder denne politik for kunder,

- der får rådgivning en gang imellem
- der har valgt at deltage i bankens pensionspuljer.

En god og tryk investeringsoplevelse indebærer, at banken vil understøtte, at den enkelte kundes investering kan vokse konkurrencedygtigt og vokse på den for kunden rigtige måde. Bankens investeringsrådgivning af den enkelte kunde skal således

- gøre kunden bevidst om risikoen ved investering
- hjælpe kunden med at beskytte investeringen mod risici, herunder begivenheder og forhold, der kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af kundens investeringer, herunder bæredygtighedsrisici – miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige begivenheder eller omstændigheder, som kan have potentiel eller faktisk væsentlig negativ virkning på værdien af kundens investering
- tilgodese de præferencer, kunden måtte have i forhold til den bæredygtige dagsorden. Når banken yder investeringsrådgivning, vil banken også tage højde for, om kunden foretrækker investeringer i selskaber, som har en høj standard for inddragelse af bæredygtighed i deres daglige drift.

## Eksempler på bæredygtighedsrisici

Banken har identificeret en række forskellige typer af bæredygtighedsrisici, som banken vil fokusere på. De enkelte risikotyper er delt op i miljømæssige, politiske, sociale og ledelsesmæssige risici.

### Miljømæssige risici

De miljømæssige risici relaterer sig til klimaforandringer, som samlet set kan påvirke en virksomheds værdi negativt. Det kan eksempelvis være

- pludselige og ekstreme vejrhændelser, for eksempel hedeølger, oversvømmelser, ildebrande, storme
- vedvarende skift i klimaet, som ændringer i nedbør, øget vandstand og stigende gennemsnitstemperaturer
- tab af økosystemer, eksempelvis ørkendannelse, vandmangel, forringelse af jordkvalitet
- miljøhændelser, for eksempel olie- eller kemikalieudslip til jord, vand eller luft.

### Politiske risici

Udover de klimaafhængige risici har banken identificeret risici, der relaterer sig til den omstilling, som selskaberne står overfor som følge af politiske mærkesager. Det kan være behovet for udvikling af nye forretningsmodeller, som følge af regulering, afgifter og teknologiskift og forbrugeradfærd. Disse udviklinger vil negativt kunne påvirke omsætteligheden og markedsværdien af investeringer.

### Sociale risici

En eksponering kan påvirkes negativt af sociale faktorer som overtrædelse af menneskerettigheder, dårlige arbejdsvilkår, børnearbejde, sundhedsspørgsmål, ulighed og diskrimination.

### Ledelsesmæssige risici

Risiko knyttet til ledelsesrelaterede faktorer, herunder korrupsion og bestikkelse.

## Særlige bæredygtighedsrisici

### Særlige bæredygtighedsrisici for statsobligationer

Ved investering i statsobligationer har banken 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.

Internationale sanktioner, der for eksempel forbyder investeringer i bestemte lande, skal altid overholdes af bankens samarbejdspartnere. Det gælder eksempelvis 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.

### Særlige bæredygtighedsrisici for realkreditobligationer

Ved investering i danske realkreditobligationer har banken 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, eksempelvis 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 sol og vand. 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 væsentligt i værdi som følge af de identificerede bæredygtighedsrisici.

### Særlige bæredygtighedsrisici for alternative investeringer

Investeringer i aktiver, som ikke er aktier eller obligationer, er i denne politik alternative investeringer. Det er direkte investeringer i infrastruktur såsom veje, broer, lufthavne, kloaker, vindmøller men også investeringer i ejendomme.

På grund af investeringernes illikvide natur gælder der særlige forhold i forhold til varetagelsen af disse aktivtypers bæredygtighedshensyn.

De bæredygtighedsrisici, banken har identificeret, som er knyttet til denne type investeringer, fordeler sig typisk mellem fysiske risici, der relaterer sig til klimaforandringer, oversvømmelse, øget nedbør eller tørke, og risici forbundet med omstillingen til en mere bæredygtig teknologi.

Konkret har banken for ejendomme identificeret bæredygtighedsrisici knyttet til ejendommens energiforbrug, de byggematerialer, der anvendes, det efterfølgende arbejdsmiljø for bygningsbrugere samt arbejdstagernes arbejdsvilkår i selve byggeprocessen.

## **Integration og fastholdelse af bæredygtighedsrisici**

Banken vil integrere/fastholde bæredygtighed på investeringsområdet ved

- at udvælge samarbejdspartnere på investeringsområdet
- at screene investeringer
- at udøve aktivt ejerskab
- at ekskludere om nødvendigt.

Vores samarbejdspartnere og produktleverandører på investeringsområdet varetager opgaven.

### Udvælgelse af samarbejdspartnere på investeringsområdet

Bankens samarbejdspartnere og produktleverandører på investeringsområdet, udvælger blandt mange kriterier også ud fra et kriterie om, at kundernes formuer kan investeres bæredygtigt, herunder i forhold til den grønne dagsorden. I udvælgelsen af samarbejdspartnere på investeringsområdet lægger banken derfor vægt på, at samarbejdspartnere

# Politikker

---

- integrerer miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i investeringsanalyse- og beslutningsprocesser
- er aktive ejere og indarbejder miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i politikker for ejerskab og i den praktiske håndtering af investeringerne
- søger at opnå åbenhed om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i de selskaber, der investeres i.

I bankens løbende dialog med samarbejdspartnere indgår en vurdering af, om de lever op til de i denne politik beskrevne opgaver for integration af bæredygtighedsrisici.

Banken stiller krav om, at alle de samarbejdspartnere om finansielle produkter, som banken har indgået en distributionsaftale med, har tilsluttet sig FN's principper for ansvarlige investeringer (PRI). Det betyder, at produktleverandørerne er forpligtet til at integrere bæredygtighedsfaktorer i deres investeringsanalyser, beslutningsprocesser og arbejde med aktivt ejerskab. Det skal sætte dem i stand til at skride ind over for selskaber, der bryder internationale love og normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og bekæmpelse af korrupsion.

## Screening af investeringer

Screening af investeringernes mulige negative bæredygtighedsvirkninger skal være et vigtigt redskab i bankens samarbejdspartneres arbejde med at integrere bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser og ved investeringsrådgivning. Det er derfor bankens krav, at bankens samarbejdspartnere via en screening, mindst en gang årligt, identificerer selskaber med potentielle bæredygtighedsrisici og eventuelt opstiller investeringsrestriktioner over for bestemte industrier. Resultatet af screeningen indgår i analysen af bæredygtighedsrelaterede forhold og i de aktive ejerskabsaktiviteter. Målet er, at bankens samarbejdspartnere kan reducere nogle af de bæredygtighedsrisici, vi har identificeret i denne politik. Samtidig indebærer screening af selskaberne også en god mulighed for at udpege nye investeringsemner.

Den screening af selskaberne, som bankens samarbejdspartnere udfører, hviler på to ben. En normbaseret screening af selskaberne, hvor bankens samarbejdspartner sigter mod at identificere brud på relevante internationale normer og konventioner om menneskerettigheder, arbejdsforhold, miljøbeskyttelse og bekæmpelse af korrupsion. Og en aktivitetsbaseret screening af selskaberne baseret på de aktiviteter, de udfører. Det kan 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, vil banken opfordre til, at vores samarbejdspartnere indleder dialog med selskabet med henblik på at få selskabet til at tage ansvar for bruddet og ændre adfærd, så lignende brud ikke sker fremadrettet. Hvis ikke bankens samarbejdspartner oplever, at selskabets adfærd forbedres, skal bankens samarbejdspartner ekskludere selskabet fra investeringsuniverset.

## Aktivt ejerskab

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

For at understøtte selskabernes udvikling og langsigtede værdiskabelse skal bankens samarbejdspartnere udøve aktivt ejerskab på investeringsområdet via mindst følgende tiltag:

- Dialog med selskaber. Bankens 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 og finde løsninger og initiativer til, hvordan de kan reduceres. Bankens dialog indgår ikke selv i dialog med selskaberne, men overlader dette til vores samarbejdspartnere.

## Politikker

---

- Udøvelse af stemmerettigheder. Banken ser stemmeafgivelse som en mulighed for at øge indflydelse på selskabets ledelse og som afsæt for en konstruktiv dialog med selskaberne. I 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 anvender ikke selv stemmeafgivelse.

### Eksklusion

Fører dialogen med et selskab ikke til betryggende resultater, skal bankens samarbejdspartner eskalere dialogen med selskabet. En mulighed er at tage dialogen via et internationalt samarbejdsforum for derved at lægge større pres på selskabet. I de tilfælde, hvor dialog ikke fører til handling fra selskabets side, vil bankens samarbejdspartnere tage skridt til et frasalg og eventuelt placere selskabet på eksklusionslisten. Det kan for eksempel være tilfældet ved vedholdende brud på internationale normer.

Under alle omstændigheder, skal samarbejdspartneren som minimum ekskludere 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 følger bankens samarbejdspartnere løbende selskabernes omsætning fra og eksponering mod disse. Alt afhængig af de enkelte selskabers deltagelse heri vil eksklusion kunne komme på tale.

## **5. Rapportering, kontrol og opfølgning**

Banken skal løbende følge op på, om bankens samarbejdspartnere integrerer relevante bæredygtighedsrisici. Det skal ske i dialog med vores samarbejdspartnere og mindst en gang årligt via rapporter fra vores samarbejdspartnere.

## **6. Logbog**

Politikken har hidtil været en del af politikken 'Bæredygtighed og samfundsansvar' men er udskilt herfra og gælder fra 12. maj 2022.

Politikken, der afløser en gældende fra 12. maj 2022, gælder fra 7. december 2022

Politikken, der afløser en gældende fra 7. december 2022, gælder fra 6. december 2023

Politikken, der afløser en gældende fra 6. december 2023, gælder fra 11. december 2024

Politikken, der afløser en gældende fra 11. december 2024, gælder fra 17. december 2025