

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Finansiell markedsdeltager Sparekassen Balling, LEI: 213800KOJ5JSZ6ID2R91

Sammenfatning

Sparekassen, tager hensyn til væsentlige negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer. Denne erklæring er Sparekassens konsoliderede erklæring om væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Sparekassen sikrer sig, at vores forvalter, Sparinvest, indarbejder information om væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Negative indvirkninger tages i betragtning ved investeringsbeslutninger og i forbindelse med vores aktive ejerskab med henblik på at reducere negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse. De 14 obligatoriske indikatorer vedrørende negative bæredygtighedsindvirkninger tages i betragtning på forskellige måder i investeringsprocessen.

Forvalteren screener alle investeringer. Investeringer, der ikke er i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, herunder FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhvervsliv eller FN's Global Compact-principper og ILO-erklæringens otte grundlæggende konventioner om grundlæggende rettigheder i arbejdet, vil ikke blive betragtet som bæredygtige investeringer.

I 2024 har forvalteren særligt fokuseret på at håndtere virksomheders negative klimaindvirkninger. En anden prioritet har været at reducere negative indvirkninger fra virksomheder, der handler i strid med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller FN's Global Compact-principper. En tredje prioritet har været at påvirke investeringsmodtagende virksomheder gennem vores stemmeafgivelse på generalforsamlinger, hvor temaet 'for høj løn til administrerende direktør' har været på dagsordenen på mere end 2.500 møder. På mere end hver fjerde generalforsamling blev der stemt imod bestyrelsens anbefalinger. Prioriteringen afspejles i de dele af investeringsprocessen, hvor vi som investeringsansvarlige har størst mulig indflydelse gennem screeningsprocedurer, aktivt ejerskab og eksklusioner.

Der stræbes efter løbende at forbedre de data, der er nødvendige for at håndtere negative indvirkninger. Som følge heraf er data blevet regelmæssigt opdateret, efterhånden som nye datakilder er blevet tilgængelige, eller ældre data er blevet mere detaljerede.

Denne erklæring om væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer dækker referenceperioden fra 1. januar 2024 til 31. december 2024.

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
--	-----------	------------------	------------------	------------	---

Klimarelaterede og andre miljøbelastede indikatorer

Drivhusgas-emissioner	1. CO2-udledninger	Scope 1 CO2-udledninger	12,62058 ton	10,46176 ton	Scope 1 CO2-udledninger (drivhusgasemissioner) faldt sammenlignet med 2023. Dette afspejler et fortsat skift mod virksomheder med lavere udledninger og en tilpasning til vores samarbejdspartners forpligtelser under Net Zero Asset Managers-initiativet. Faldet er særligt positivt i betragtning af en stigning i formue under forvaltning, hvilket tyder på en forbedret kulstofeffektivitet.	Net zero-forpligtelse: Vores samarbejdspartner, Sparinvest, har sammen med Nykredit, fastsat klimamål for investeringsporteføljer, så de er i overensstemmelse med den omstilling, der kræves for at opfylde målet i Paris-aftalen. I 2021 tilsluttede vores samarbejdspartner sig Net Zero Asset Managers-initiativet og er forpligtet til netto nul i samlet omfang på tværs af aktiver under forvaltning (AuM) inden 2050.
		Scope 2 CO2-udledninger	3,592674 ton	3,11421 ton	Scope 2-udledninger steg en smule. Denne stigning kan afspejle et større indirekte energiforbrug blandt porteføljeselskaberne, potentielt påvirket af ændringer i den regionale energimix. Vi fortsætter med at engagere os med virksomheder for at fremme overgangen til vedvarende energikilder.	

	Scope 3 CO2-udledninger	104,0129 ton	81,18594 ton	Stigningen i Scope 3-udledninger indikerer højere upstream- og downstream-udledninger i værdikæderne hos porteføljeselskaberne. Vi anerkender kompleksiteten af Scope 3-udledninger og fortsætter med at forbedre sine data samt opfordre til bedre virksomheders rapportering og dekarbonisering på tværs af værdikæden.
	Samlede CO2-udledninger	120,2261 ton	94,76191 ton	De samlede udledninger steg som følge af øgede Scope 2- og Scope 3-udledninger. Dette understreger vigtigheden af at styrke klimaengagementstrategier og fremhæver betydningen af indirekte udledninger for den samlede påvirkning af porteføljen.
2. CO2-aftryk (carbon footprint)	CO2-aftryk	195,2099 ton CO2e per million EUR investeret	293,1011 ton CO2e per million EUR investeret	CO2-aftrykket faldt en smule, hvilket afspejler fremskridt i at reducere emissionsintensiteten i forhold til investeret kapital. Dette er i tråd med vores klimastrategi og vores fortsatte indsats for at

				investere i virksomheder med lavere CO2-udledning.	
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomhedernes drivhusgasemissionsintensitet	593,4755 ton CO2e per million EUR omsætning	749,7585 ton CO2e per million EUR omsætning	Faldet i drivhusgasintensitet indikerer en forbedring i udledningspræstationen i forhold til virksomhedernes omsætning, men år-til-år-udsving kan også være påvirket af ændringer i metodologi eller aktivsammensætning. Beregninger: absolutte opgørelser inkluderer scope 1, 2 og 3.	
4. Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,02387 pct.	0,132993 pct.	Eksposeringen mod virksomheder, der er aktive inden for fossile brændstoffer, faldt markant, hvilket understreger effekten af den opdaterede Fossile Brændstofspolitik implementeret af Nykredit. Dette markerer et klart skridt mod at tilpasse porteføljen til den grønne omstilling.	Forvalterens fokus på den grønne omstilling blev yderligere skærpet ved at udvide politikken for bæredygtige investeringer med en ny politik for fossile brændstoffer.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende	0,702033 pct.	0,652748 pct.	Skiftet mod højere forbrug af ikke-vedvarende energi og faldet i produktionen af vedvarende energi peger på	Forvalterens tilgang til bæredygtighed indgår som led i processen for aktivt ejerskab. Forvalteren søger at støtte investeringsvirksomheder i deres omstilling mod en netto-nul-udledningsøkonomi.

	energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder			en øget afhængighed af konventionelle energikilder. Indsatser inden for aktivt ejerskab vil prioritere at accelerere energiomstillingen blandt sektorer med stor påvirkning.
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodt ag-ende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A¹: 0,189996 B: 1,148954 C: 0,458877 D: 1,200181 E: 0,40914	A: 0,192803 B: 0,729095 C: 0,647696 D: 4,116648 E: 0,400142	Variationer på tværs af sektorer afspejler sektorspecifik dynamik og virksomhedsniveauets præstation. Fortsat engagement i højpåvirkende sektorer forbliver et centralt fokus, især hvor intensiteten er steget.

¹ A = landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri, B = råstofindvinding, C = fremstillingsvirksomhed, D = el-, gas- og fjernvarmeforsyning, E = vandforsyning, F = bygge- og anlægsvirksomhed, G = hovedafdeling i engroshandel og detailhandel, H = transport og godshåndtering, L = fast ejendom

			F: 0,068317	F: 0,082349		
			G: 0,06583	G: 2,161441		
			H: 1,187603	H: 0,912202		
			L: 0,479811	L: 0,409547		
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,055395 pct.	0,066155 pct.	Forvalteren anser stadig tab af biodiversitet som en central udfordring for virksomheder, deres underleverandører og samfundet. Blandt andet har forvalterens engagementer til formål at tilskynde investeringsvirksomheder til at opstille mål og forbedre deres rapportering af klimaaftryk. Det er vanskeligt at sammenligne erklæringer om aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt.	Den lille stigning i eksponeringen mod biodiversitetsfølsomme områder understreger vigtigheden af forbedret monitorering. Forvalteren støtter investeringsvirksomheder i at udvikle videnskabsbaserede mål og forbedre biodiversitetsrelaterede rapporteringer.

Vand	8. Udledning af vand	Ton udledning af vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,032156 ton	0,011257 ton	I praksis måles indikatoren vedrørende vand gennem forvalters kvartalsvise screening for overtrædelser af standarder. Der søges i videst muligt omfang at gå i dialog med virksomheder, der handler i strid med internationale standarder, herunder virksomheder, der påfører miljøet betydelig skade.	Et fald i udledninger til vand er et positivt resultat, selvom negative værdier kan afspejle databegrænsninger eller specifikke metodologjusteringer. Vi fortsætter med at overvåge potentielle overtrædelser af internationale miljøstandarder gennem regelmæssige screeninger.
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	0,532117 ton	2,499691 ton	Mængden af farligt affald genereret af investeringsvirksomheder faldt i 2023 til 2024.	Den betydelige reduktion i genereringen af farligt affald tyder på effektive miljøpraksisser blandt investeringsvirksomheder. Forvalteren vil fortsætte med at fremme strategier for cirkulær økonomi, hvor det er relevant.

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse

Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact - principper og Organisationen for	Andel af investeringer i investeringsmødtage-virksomheder,	0,000109 pct.	0,00618 pct.	Andelen af investeringer i investeringsvirksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller	Det markante fald indikerer fremskridt i at reducere eksponeringen mod virksomheder, der er involveret i overtrædelser af internationale normer. Dette afspejler både forbedret screening og indsats inden for aktivt ejerskab.
--	---	--	---------------	--------------	---	---

	Økonomisk Samarbejde og Udviklings(OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact – principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder			OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder, er faldet fra 2023 til 2024.	
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	0,131275 pct.	0,007403 pct.	Andelen af investeringer i virksomheder, der mangler politikker til at overvåge overholdelse af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer, steg fra 2023 til 2024. Dataene for 2023 var bemærkelsesværdigt lavere end året før på grund af opdateringer i datatilgængelighed fra ESG-dataleverandøren.	Den markante stigning skyldes i høj grad forbedret datadækning fra ESG-data leverandøren. Vi vil fortsat gå i målrettet dialog os med virksomheder for at opfordre til implementering af robuste politikker og klagemekanismer.

		overtrædelser af FN's Global Compact - principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder				
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmødtage-virksomheder	0,136319 pct.	0,189191 pct.	Det gennemsnitlige ujusterede kønsbestemte løngab for investeringsvirksomheder faldt fra 2023 til 2024.	Faldet i det ujusterede kønsbestemte løngab indikerer forbedring i lønlighed på tværs af investeringsvirksomheder, men der er stadig behov for yderligere fremskridt for at lukke strukturelle gab.
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmødtage-virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	0,360356 pct.	0,366541 pct.	Det gennemsnitlige forhold mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i Nykredits investeringsvirksomheder er faldet en smule fra 2023 til 2024.	Det lille fald i kønsdiversiteten i bestyrelsen understreger behovet for fortsat fokus på kønsbalance gennem stemmeafgivning og engagementstrategier.

	14. Eksponering 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	0,000106 pct.	0,000196 pct.	Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben, er faldet en smule fra 2023 til 2024.	Forvalteren fortsætter med at anvende strenge eksklusionspolitikker for kontroversielle våben og opretholder løbende monitorering.
--	--	--	---------------	---------------	--	--

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgas-emissionsintensitet	361,603 ton CO2e per million EUR omsætning	371,6299 ton CO2e per million EUR omsætning	Seneste opgørelse viser et stigning/fald i den samlede drivhusgasintensitet siden ultimo 2023.	Forvalteren måler investeringsmodtagende landes drivhusgasintensitet for lande der indgår i investeringsprodukterne. Forvalteren arbejder med at videreudvikle indsatserne omkring miljømæssige og sociale forhold for denne aktivklasses type.
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med	4	3	Værdien er steget, da der er blevet ændret en smule i opgørelsesmetoden.	Forvalterens ambitioner om bæredygtige investeringer omfatter også investeringer i statsobligationer. Vores investeringer hviler på overholdelse af international ret og dansk og europæisk udenrigspolitik. Derudover mener vi, at bæredygtighed, herunder respekt for menneskerettigheder og demokratiske rettigheder, sociale forhold og klimarisici, kan bidrage til afkastet. Sparinvest har et sæt retningslinjer, hvad angår statsobligationer:

		alle investeringsmodt ag-ende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fold national lovgivning				Udelukkelse af lande, der er omfattet af sanktioner mod finansielle transaktioner med styret eller ledende personer i styret. Inddragelse af demokrati og menneskerettigheder i investeringsprocessen på baggrund af bæredygtighedsanalyser af udstederlandet.
--	--	--	--	--	--	---

Indikatorer for investeringer i fast ejendom

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N.A.	N.A.	N.A.	Ikke relevant. Der forvaltes ikke investeringer i ejendomsaktiver.
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N.A.	N.A.	N.A.	Ikke relevant. Der forvaltes ikke investeringer i ejendomsaktiver.

Andre indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
Drivhusgasemissioner	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	na	na	Andelen af investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner er faldet siden sidste års rapportering. Sparinvest forventer, at denne tendens vil fortsætte.	Forvalteren har forpligtet sig til, at investeringsporteføljen skal være klimaneutral i 2050, samt at udledningsintensiteten på tværs af aktivklasser skal reduceres med 60% fra 2020 til 2030. For at nå denne målsætning er det afgørende, at de underliggende virksomheder sætter egne mål for reduktion af CO2-emissioner. Derfor udføres der aktivt ejerskab for at få virksomheder, der ikke allerede har sat sådanne mål, til at tage initiativ til at gøre det.
Sociale og personalemæssige spørgsmål	Andel af for høj løn til administrerende direktør	0,0625	0,029412	God selskabsledelse er udgangspunktet for, at virksomheder har viljen og evnen til at håndtere visse udfordringer, og udgør derfor grundlæggende overvejelser i forvalterens investeringsprocesser, aktive ejerskab og afstemningsprincipper. Andel af for høje lønninger til administrerende direktører er sammenlignet med sidste år i en positiv udvikling.	Vores investorer har en berettiget forventning til, at de virksomheder, som de investerer i, agerer i deres interesse. Det betyder, at overskud efter betaling af løn, skatter og udgifter bør tilfalde ejerne, dvs. aktionærerne. Derfor er løn og bonusaftaler en central del af vores aktive ejerskab og i særdeleshed stemmeaktiviteter. Sparinvest har været repræsenteret på mere end 2.500 generalforsamlinger. På mere end hver fjerde generalforsamling blev der stemt imod bestyrelsens anbefalinger. Begrundelsen for dette har bl.a. været for høj løn til administrerende direktør.
Sociale	Antal identificerede tilfælde af	0,033729	0,005947	Det forventes, at de virksomheder, der investeres i, respekterer	Forvalteren forventer investeringsmodtagende virksomheder

	alvorlige menneskerettigheds-relaterede problemer og hændelser		menneskerettighederne i deres aktiviteter. Dette gælder både for egne aktiviteter og tilknyttede forsyningskæder.	Respekterer menneskerettighederne. Hvert kvartal screenes for udsteders brud på OCED's retningslinjer og/eller Global Compacts principper. Hvis en virksomhed bryder international ret, søger forvalteren at få selskabet til at løse problemet gennem dialog og samarbejde med andre investorer. Hvis et selskab ikke forbedrer sig, ekskluderes det.
--	--	--	---	--

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

Forvalteren anvender en struktureret og systematisk tilgang til at identificere og prioritere væsentlige negative indvirkninger (PAI'er) på bæredygtighedsfaktorer i sine investeringsporteføljer. Denne proces omfatter indsamling og analyse af ESG-data fra anerkendte leverandører, interne vurderinger og løbende dialog med investeringsvirksomheder. Prioriteringen tager højde for væsentlighed, omfanget af påvirkninger og potentialet for indflydelse. Centrale påvirkningsområder inkluderer klimæændringer, sociale spørgsmål, menneskerettigheder og governance. Resultaterne integreres i investeringsbeslutninger og aktiviteter inden for aktivt ejerskab for effektivt at reducere negative påvirkninger.

Politikker for aktivt ejerskab

Forvalteren har etableret politikker for aktivt ejerskab for at adressere og reducere væsentlige negative indvirkninger, der er identificeret i sin portefølje. Disse politikker fokuserer på specifikke PAI-indikatorer som drivhusgasemissioner (Scopes 1, 2 og 3), eksponering mod fossile brændstoffer, overtrædelser af internationale normer og sociale parametre, herunder kønsbestemt løngab og bestyrelsesdiversitet. Engagementaktiviteter omfatter direkte dialog med virksomheder, aktionærafstemning og samarbejdsinitiativer med andre investorer.

Hvis der ikke er målbar forbedring i de udvalgte PAI-indikatorer efter mere end én rapporteringsperiode, forpligter forvalteren sig til at gennemgå og justere sine engagementstrategier. Dette kan omfatte intensivering af engagementindsatsen, eskalering af bekymringer eller en revurdering af investeringspositioner for bedre at tilpasse sig bæredygtighedsmålene.

Henvisninger til internationale standarder

Sparekassens politikker og praksis for bæredygtighed er baseret på internationalt anerkendte standarder og rammer, herunder FN's Global Compact, OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder, Paris-aftalen samt relevante EU-reguleringer såsom forordningen om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR) og EU-taksonomien. Disse referencer sikrer overensstemmelse med globale best practices og forpligtelser inden for bæredygtighedsledelse.

Historisk sammenligning

Sparekassen rapporterer årligt om udviklingen af væsentlige negative indvirkninger på tværs af centrale bæredygtighedsindikatorer. Sammenligninger mellem på hinanden følgende rapporteringsår afslører tendenser som reduktioner i direkte drivhusgasemissioner, færre investeringer i fossile brændstofvirksomheder og forbedret overholdelse af internationale normer.

Områder, der kræver yderligere fokus, såsom Scope 3-emissioner og kønsdiversitet i bestyrelser, fremhæves også. Denne løbende historiske analyse understøtter en adaptiv styring af bæredygtighedsstrategier og sikrer kontinuerlige fremskridt mod at reducere negative indvirkninger.

Data og governance:

Der anvendes datakilder fra en række tredjeparter til at måle på indikatorerne. Forvalterens primære leverandør af ESG-data og analyser er MSCI ESG Research. Derudover er Sustainalytics ekstern rådgiver på kontroverser og aktivt ejerskab. ISS bistår med analyser af aktieselskaber relateret til stemmeaktivitet. Derudover anvendes rapporterede data fra udstederne, hvor der ikke foreligger andre data, eller hvor det skønnes, at udstedernes data er af højere kvalitet. Der kan anvendes oplysninger fra andre eksterne parter såsom myndigheder, medier eller interesseorganisationer. Der udføres due diligence på alle datakilder. Derudover anvender forvalteren datasæt udstedt af offentlige myndigheder eller organisationer efter grundig vurdering af deres troværdighed. Når vi anvender denne type informationer, fremgår kilden i rapporteringen.

Forvalterens governance-struktur sikrer håndtering af bæredygtighedshensyn. Såfremt selskaber ikke lever op til forvalterens generelle eller produktspecifikke retningslinjer vedrørende bæredygtighed, ekskluderes de, eller der indgås dialog med selskabet. Forvalterens Forum for Bæredygtige Investeringer træffer beslutninger om eksklusioner. I samarbejde mellem investeringsteams og teamet for bæredygtige investeringer træffes beslutninger om identifikation, håndtering og prioritering af PAI.