

Lån & Spar

# Politik for ansvarlige investeringer og bæredygtighedsrisici

December 2025

## Politik for ansvarlige investeringer og bæredygtighedsrisici

### Formål

Politik for ansvarlige investeringer og bæredygtighedsrisici beskriver, hvordan Lån & Spar forholder sig til og arbejder med ansvarlig og bæredygtig investering, og hvordan banken integrerer bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger og i investeringsrådgivning om finansielle produkter.

Politikken gælder for:

Investeringer der indgår i bankens egenproducerede produkter, investeringsprodukter banken har indgået distributionsaftaler om, investeringer, som indgår i forvaltede investeringsmandater og bankens egne investeringer uden for handelsbeholdningen.

Politikken gælder ikke for produkter, som kunden køber som execution only.

Bankens nuværende egenproducerede investeringsprodukter udbydes via et samarbejde med to Investeringsforeninger: Lån & Spar Invest og Gudme Raaschou Invest. Disse investeringsforeninger administreres af Invest Administration A/S, som desuden har en aftale med Lån & Spars kapitalforvaltning, *Gudme Raaschou Asset Management*, herefter Gudme Raaschou, om rådgivning og investeringsforvaltning. Bankens investering af egne midler varetages af afdelingen Markets, mens forvaltede investeringer varetages af Gudme Raaschou.

Politikken understøtter Lån & Spars generelle holdning til og arbejde med bæredygtighed. I Lån & Spar ønsker vi at drive en bank, der optræder ansvarligt og fremmer bæredygtighed i overensstemmelse med vores identitet og værdier samt under hensyntagen til kunder, medarbejdere og vores ejere. Banken ønsker at fremme investeringer med sociale, miljømæssige og gode ledelsesmæssige karakteristika og samtidig - inden for sine risikorammer - at skabe et godt afkast.

Politikken godkendes af bankens bestyrelse årligt og er senest godkendt d.15. december 2025. Den gældende Politik for ansvarlig og bæredygtig investering offentliggøres på vores hjemmeside, [www.lsb.dk](http://www.lsb.dk)

### Normbaseret screening

Banken ønsker ikke, at investeringer, som er omfattet af denne politik, foretages i selskaber, som bevidst og fortløbende har alvorlige overtrædelser af internationale normer eller konventioner eller mistanke herom. Det gælder fx FN Global Compact principperne vedr. klima, miljø, menneskerettigheder og anti-korruption, rettigheder fastlagt af International Labour Organisation (ILO) og OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder.

Der foretages regelmæssigt og mindst en gang årligt en normbaseret screening for brud på ovenstående normer af investeringer i egenproducerede produkter, investeringsprodukter banken har indgået distributionsaftaler om og bankens egne investeringer uden for handelsbeholdningen.

Til forvaltede investeringsmandater benyttes også bankens eget producerede investeringsprodukter, som således er omfattet af normscreening.

Banken har grundlæggende to hovedtilgange, når et selskab sættes i forbindelse med et brud eller mistanke om brud på internationale normer og konventioner: dialog og eksklusion. Læs mere om dette under afsnit om 'Aktivt ejerskab'.

## **Aktivitetsbaseret screening og eksklusion**

Banken ønsker ikke, at investeringer, som er omfattet af denne politik foretages inden for en række specifikke sektorer, da de enten er i strid med internationale konventioner eller vurderes at have væsentlige, negative samfundsmæssige konsekvenser. Bankens ønsker at ekskluderes selskaber eller produkter med mere end 5 % af deres omsætning fra følgende sektorer:

- Kontroversielle våben, herunder klyngevåben, landminer, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben. Disse typer våben er kendt for deres alvorlige menneskelige og miljømæssige konsekvenser, og banken undlader derfor at investere i virksomheder involveret i deres produktion.
- Produktion af tobak. Bankens undgår investering i tobaksproducenter på grund af de sundhedsmæssigt skadelige virkninger af tobaksforbrug.
- Hasardspil. Investeringer i virksomheder inden for hasardspil undgås på grund af bekymringer omkring afhængighed og sociale konsekvenser af spil.
- Pornografi. Bankens ekskluderer investeringer i virksomheder, der producerer pornografi.
- Fossile brændstoffer. Bankens undlader at investere i virksomheder, der er involveret i produktion, raffinering, opbevaring eller udvinding af fossile brændstoffer som kul, olie, tjæresand på grund af deres betydelige negative miljøpåvirkning og bidrag til klimaforandringer.

Aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderes dog som helhed uden en fastlagt tærskelværdi. Virksomheder eller udstedere, der er underleverandører til de udelukkede virksomheder eller udstedere, f.eks. transportører, indgår ikke i eksklusionen, forudsat de ikke er omfattet af en anden aktivitet, der ekskluderes.

Invest Administration A/S varetager den aktivitetsbaserede screening af investeringer, som indgår i bankens egenproducerede produkter, og den foretages løbende og mindst en gang årligt.

## Aktivt ejerskab

Hvis et selskab ikke opfylder bankens udvælgelseskriterier, fx hvis et selskab sættes i forbindelse med et brud eller mistanke om brud på internationale normer og konventioner, vil det blive vurderet, om investeringen bør afvikles eller om en dialog er hensigtsmæssig. Hvis der indledes en dialog, foretages en vurdering af, om selskabets svar og fremdrift er tilfredsstillende og berettiger til, at investeringen fastholdes, eller om investeringen skal frasælges.

Læs mere om bankens tilgang til aktivt ejerskab i Politik for aktivt ejerskab, som er godkendt af bankens bestyrelse og forvaltes af Gudme Raaschou.

<https://www.gr.dk/da/ansvarlige-investeringer/aktivt-ejerskab>

## Særligt for statsobligationer

Lån & Spar ønsker ikke investeringer i statsobligationer i lande, der er underlagt handelsblokader, sanktioner eller restriktioner vedtaget af FN eller EU, som Danmark har tiltrådt. Desuden ønsker vi særlig opmærksomhed på investering udstedt af emerging markets-lande, da disse lande kan have særlige risici for overtrædelse af eksempelvis menneskerettigheder eller korrupsion.

## Positivt tilvalg

For at understøtte en bæredygtig omstilling af samfundet, bidrage til at reducere klimaændringer og samtidig sikre langsigtet afkast, er der truffet en række valg. Når Gudme Raaschou investerer i globale aktier, tages udgangspunkt i de selskaber, der har den højeste ESG-score baseret på scoring foretaget af internationalt anerkendte analysebureauer. Inden for hver sektor tages der udgangspunkt i de 10% mest bæredygtige selskaber, der indgår i investeringsuniverset.

## Integrering af bæredygtighedsrisici

I medfør af forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR) artikel 3 er banken forpligtet til at offentliggøre sine politikker om integrering af bæredygtighedsrisici. Formålet med offentliggørelse er at øge gennemsigtigheden og informere bankens kunder om, hvordan banken integrerer relevante bæredygtighedsrisici i henholdsvis investeringsbeslutningsprocesser og i bankens investeringsrådgivning.

Bæredygtighedsrisici skal forstås som en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på investeringens værdi, hvis den opstår, jf. artikel 2, nr. 22 i SFDR. Risiciene skal udgøre materielle bæredygtighedsrisici, som er relevante og væsentlige i forhold til værdiansættelsen af investeringen, hvorfor risiciene varierer fra sektor til sektor.

Bæredygtighedsrisiciene skal sammenholdes med de øvrige relevante risikoparametre i investeringsprocessen – eksempelvis afkastforventninger, investeringsrisici eller omkostninger.

## Investeringsbeslutningsprocesser

Bæredygtighedshensyn er i investeringsstrategien operationaliseret ud fra tre parametre, der sammenfatter de respektive grupper af bæredygtighedsrisici, og som betegnes ESG:

- E (environmental, dvs. hensyn til klima og miljø etc.)
- S (social, dvs. hensyn til menneske- og arbejdstagerrettigheder etc.)
- G (governance, dvs. hensyn til god og ordentlig virksomhedsledelse etc.)

Risiciene varierer fra sektor til sektor, og risiciene kan have negativ indvirkning på værdien af investeringer. Bæredygtighedsrisici identificeres og håndteres i de konkrete investeringsteam. Der tages udgangspunkt i værktøjer og data fra eksterne dataleverandører, herunder en ESG Risk Rating. I tillæg hertil anvendes øvrige analysekilder, og det vurderes endvidere, at vores arbejde med normbaseret og aktivitetsbaseret screening og aktivt ejerskab er medvirkende til at reducere bæredygtighedsrisici. Hvordan bæredygtighedsrisici konkret integreres i investeringsprocesserne, varierer på tværs af aktivklasser. Vedrørende investeringer i de produkter, som vi anbefaler til kunderne, er oplysninger beskrevet i investeringernes prospekt eller investoroplysninger samt i deres politik for bæredygtighed og samfundsansvar.

## Investeringsrådgivning

Formålet med investeringsrådgivningen er bl.a. at sikre, at kunden træffer oplyste valg. En bæredygtighedsrisiko kan påvirke en investering negativt, og det er derfor naturligt at integrere bæredygtighedsrisici i vores investeringsrådgivning. Derfor tilstræber vi at inddrage bæredygtighedsrelaterede forhold i investeringsrådgivningen, herunder potentielle negative påvirkninger af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold. Vi afklarer ligeledes kundernes ESG-profil og tilrettelægger vores anbefalinger så de er afstemt med kundens profil. Vores integration af bæredygtighedsrisici i investeringsrådgivning om finansielle produkter kan variere på tværs af investeringsprodukttype. Og det sker ikke nødvendigvis i alle rådgivningssituationer, f.eks. ved produkter med begrænset tilgængelig information, eller hvor bæredygtighed ikke er relevant for produktets karakter. Bæredygtighedsrisici er integreret i den bagvedliggende investeringsproces for de investeringsprodukter, som vi anbefaler til vores kunder – jf. ovenstående afsnit.

## Udøvelse af politikken

Banken tilstræber gennem opfølgning og dialog at sikre, at investeringerne i egenproducerede produkter opfylder bankens krav og kriterier. Det sker ved at sikre, at de investeringsforeninger der indgår i egenproducerede produkter, har en politik, som er i overensstemmelse med bankens egen. Det sker også ved, at vi sikrer, at der foretages en monitorering af, at politikken efterleves i investeringsprocessen. Bankens tilstræber ligeledes, at investeringer i produkter, som banken formidler gennem andre distributionsaftaler, lever op til vores kriterier. Det sker gennem en årlig opfølgning og dialog med samarbejdspartnere. Bankens ESG-team er ansvarlig for ovenstående processer.

Til forvaltede investeringsmandater investeres også i fonde, i obligationer og i enkeltstående selskaber. Her tilstræber vi at vælge fonde såvel som enkeltstående selskaber, der opfylder krav og kriterier i politikken.

## Ændringer

Der er i december 2025 foretaget en gennemskrivning af politikken bl.a. med en præcisering af, hvilke investeringer, der er omfattet og hvordan politikken udøves.