Forenet Kredit

Politik for bæredygtige investeringer

gældende for Forenet Kredit

November 2025

Politik for bæredygtige investeringer

Forenet Kredit

November 2025

Forenet Kredit
Politik for bæredygtig investering

Formål og rammesætning

Forenet Kredits (i det følgende, ”foreningen”) Politik for bæredygtig investering (i det følgende "politikken") har til formål at rammesætte og kommunikere os i Forenet Kredits forventninger til kapitalforvalteren i relation til dennes arbejde med bæredygtig investering.
Foreningens formål er at være aktiv majoritetsaktionær i Nykredit og derigennem udøve realkredit-, bank og anden finansiel virksomhed til gavn for kunderne på et finansielt bæredygtigt grundlag. Foreningen kan endvidere foretage investeringer som led i almindelig formueforvaltning.. Vi i Forenet Kredit ønsker at investere i overensstemmelse med dette formål. Der henvises i øvrigt til Forenet Kredits markeds- og likviditetsrisikopolitikker. Nærværende politik bidrager til en delmængde af foreningens formål skal ses i sammenhæng med disse øvrige politikker.

Nærværende politik omfatter Forenet Kredits investeringer på tværs af aktivklasser. Politikken tillader dog mindre afvigelser i tråd med tilgangen hos foreningens kapitalforvalter indenfor særlige aktivklasser, fx illikvide alternativer, derivater eller fonde hvor kapitalforvalteren ikke har bestemmende indflydelse.

Tilgang til bæredygtig investering

Forenet Kredit får som institutionel investor udført forvaltning af sine investeringer hos eksterne kapitalforvaltere. Vi mener, at de fleste sociale eller miljømæssige indvirkninger kan blive finansielt væsentlige, og have indvirkning på både investeringsrisiko og -afkast. Derfor har vi i Forenet Kredit en forventning om, at kapitalforvalteren integrerer bæredygtighedsrelaterede risici og muligheder i investeringsprocesserne via monitorering af selskaber hvori der investeres, aktivt ejerskab, og eksklusioner, når det vurderes meningsfuldt og relevant.
I Forenet Kredit forventer vi ligeledes, at forvalterens investeringstilgang bakker op om danske og internationale målsætninger om ansvarlig udvikling. Vi forventer ligeledes, at forvalteren tager hensyn til international ret, herunder internationale normer og konventionerne indeholdt i Global Compacts principper og OECD’s retningslinjer for multinationale virksomheder.

Vi i Forenet Kredit forventer, at forvalteren investerer i overensstemmelse med internationale standarder for så vidt angår klima. Det er forventningen, at også forvalterens tilgang til eksklusioner er konstrueret i overensstemmelse med internationale klimastandarder.

ESG-integration

Foreningen forventer, at ESG-integration udøves i investeringsprocessen, herunder ifm. integration af bæredygtighedsrelaterede risici- og muligheder, via eksklusioner, og via aktivt ejerskab.

Foreningen har som ejer det endelig ansvar for sine investeringer, og har klare forventninger til sine forvaltere. Foreningen udfører due diligence i forbindelse med udvælgelsen af forvaltere og følger løbende op på, hvordan forvalterne efterlever politikken.

Forenet Kredit anerkender, at en bred vifte af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan have væsentlig indvirkning på investeringsrisiko og -afkast (finansiel væsentlighed) samt på miljøet og det bredere samfund (miljømæssig og social væsentlighed). Foreningen anerkender ligeledes, at de fleste sociale eller miljømæssige indvirkninger kan blive finansielt væsentlige. Det gør sig især gældende over længere tidshorisonter, for eksempel i takt med at eksternaliteter prises ind. Disse faktorer kan påvirke finansielle forhold og nøgletal, herunder de underliggende indtægter, omkostninger, forpligtelser og pengestrømme for de virksomheder, der investeres i, men kan også påvirke den værdiansættelse, som de finansielle markeder er villige til at tillægge disse investeringer.

Forenet Kredit forventer, at forvalteren anerkender denne dobbelte væsentlighed og søger at identificere bæredygtighedsrisici og -muligheder. Disse spænder fra klimaforandringer, biodiversitet, menneskerettighedsovervejelser, ledelses- og governance-relaterede forhold og andre tværsektorielle forhold, som kan forventes at have væsentlige indvirkninger på tværs af porteføljer, til mere virksomhedsspecifikke overvejelser.

For at vurdere både finansiel væsentlighed og samfundsmæssig- og miljømæssig indvirkning, forventer foreningen, at forvalteren anvender forskellige tilgange for at tilpasse til den pågældende aktivklasse. Konkret betyder det, for eksempel, at stemmeafgivelse er afgrænset til børsnoterede aktier, og at investeringer i alternativer monitoreres anderledes end investeringer i børsnoterede værdipapirer. Forvalteren har diskretion til at vurdere, hvornår forskellige tilgange er relevante og meningsfulde. Samtidig anerkender foreningen, at forskellige elementer gælder på tværs af alle strategier. For eksempel forventer foreningen, at forvalteren monitorerer investeringerne for overholdelse af anerkendte internationale normer og konventioner. Det bygger på bredt accepterede FN-konventioner, herunder, men ikke begrænset til, FN's Global Compact-principper, FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.

Foreningen forventer, at forvalteren, når denne vurderer at det er relevant, indgår i samarbejder i relation til arbejdet med ESG-integration og aktivt ejerskab med ligesindede investorer eller andre interessenter inden for rammerne af gældende lovgivning. Det forventes, at forvalteren i forbindelse hermed til enhver tid agerer uafhængigt, og således til enhver tid træffer investeringsbeslutninger, og beslutninger i relation til dialoger og stemmeafgivelse, uafhængigt og på egen hånd.

Foreningen forventer, at forvalteren varierer tilgangen til ESG-integration afhængigt af strategi og aktivklasse, og anvender eksklusioner, aktivt ejerskab og/eller analyse af bæredygtighedsrelaterede risici og muligheder i investeringsprocessen, når det vurderes relevant og væsentligt, og afhængigt af den pågældende investeringsstrategi- og type af investeringsprodukt.

Aktivt ejerskab

Forenet Kredit forventer, at forvalteren udøver aktivt ejerskab over for selskaber, hvori der investeres. Foreningen forventer, at udøvelsen af aktivt ejerskab sker under hensyntagen til omtalen af aktivt ejerskab i Lov om finansiel virksomhed. Arbejdet med aktivt ejerskab forventes at have til formål at opfordre selskaberne til at håndtere ESG-relaterede risici og udnytte muligheder, og til at håndtere væsentlige negative bæredygtighedsindvirkninger på investeringerne.

Foreningen forventer, at arbejdet med aktivt ejerskab inkluderer:

- Stemmeafgivelse på generalforsamlinger for børsnoterede selskaber.
- Dialoger.
- Overvågning af selskaber.

Forvalteren har diskretion til at anvende de forskellige redskaber i aktivt ejerskab når forvalteren vurderer, at det er relevant og meningsfuldt. Forvalteren forventes at udøve aktivt ejerskab via professionelle serviceleverandører, når det er relevant, samt at relevante porteføljeforvaltere og medlemmer af forvalterens ESG-team tager del i arbejdet. Foreningen forventer ligeledes, at aktivt ejerskab sker ud fra en væsentlighedsbetragtning, herunder med det formål at søge at fremme langsigtet værdiskabelse. Det betyder, at forvalteren forventes at udøve aktivt ejerskab i det omfang det vurderes relevant og væsentligt ud fra en betragtning om at skabe værdi og/eller at mitigere ESG-relaterede risici.

Eksklusioner

Foreningen forventer, at forvalteren har et sæt eksklusionskriterier, der gælder på tværs af alle produkter, og at forvalteren bevarer et bredt investeringsunivers med klare grænser. Foreningen forventer ligeledes, at forvalteren offentliggør sin generelle eksklusionsliste.

For så vidt angår eksklusioner, der skal gælde på tværs af alle produkter, forventer foreningen:

- At forvalteren ekskluderer selskaber, der udvider deres produktion i strid med Det Internationale Energiagenturs (IEA) konklusioner. Der kan undtagelsesvist investeres i selskaber med ovennævnte aktiviteter, hvis der er en forventning om, at selskabet kan påvirkes gennem aktivt ejerskab til at omstille og udvikle forretningen i tråd med IEA's Net Zero Emissions by 2050-scenarie.
- At forvalteren ekskluderer kontroversielle våben.
- At forvalteren ekskluderer selskaber, hvis forretning og/eller adfærd strukturelt vurderes at være i strid med internationale retningslinjer, normer eller konventioner, og som ikke

reagerer ved forsøg på dialog eller engagement, eller hvor – af andre årsager – muligheden for forbedringer vurderes lav.
- At forvalteren ekskluderer stater med lav grad af demokrati og frihed.
- At forvalteren ekskluderer selskaber, der er involveret i produktion af tobak.

Foreningen forventer, at forvalteren fokuserer på de fordele der kan være i at drive positiv forandring hos de selskaber, hvori der investeres, og derfor bevarer et bredt, generelt investeringsunivers. Foruden ovenstående kriterier forventes forvalteren dog også at have en række eksklusionskriterier, der gælder for investeringsprodukter med yderligere restriktioner. Disse produkter ekskluderer mere af investeringsuniverset ved at benytte kombinationer af klimarelaterede, normbaserede, og sektor/aktivitetsbaserede eksklusionskriterier.

Sanktioner
Forvalteren påkræves at efterleve DK- og EU-sanktioner.

Prioriterede temaer
Forvalteren forventes at have særligt fokus på nedenstående områder i sit arbejde med ESG-integration i investeringsprocesserne.

Klima
Vi i Forenet Kredit anerkender, at klimaforandringer kan have betydelige miljømæssige, samfundsmæssige og finansielle konsekvenser, og anerkender ligeledes behovet for en global omstilling til lavere udledninger. Vi anerkender ligeledes, at klimarelaterede finansielle risici kan have potentiel indvirkning på selskabers langsigtede levedygtighed og værdi. Det betyder, at vi ønsker at fremme grøn omstilling på tværs af sektorer og aktivklasser, og derfor forventer, at forvalteren opbygger en forståelse for investeringers klimaprofil. Vi i Forenet Kredit forventer, at dette sker i kombination med aktivt ejerskab - enten direkte eller via internationale investorsamarbejder - når forvalteren vurderer, at det er relevant og væsentligt. Vi forventer ligeledes, at forvalteren investerer i overensstemmelse med internationale klimastandarder og at også tilgangen til eksklusioner er konstrueret i overensstemmelse hermed.

Sikkerhed
Foreningen ser det som en vigtig prioritet at bidrage til et sikkert og stabilt samfund, og forventer derfor, at forvalteren støtter op om den sikkerhedspolitiske agenda. Foreningen forventer derfor, at forvalteren kan tilbyde nogle investeringsprodukter med mulighed for at investere i forsvarsindustrien inden for rammerne af denne politik. Produkterne forventes til enhver tid forsat at følge bredt anerkendte konventioner på området, og at ekskludere kontroversielle våben på tværs af alle beholdninger.

Menneskerettigheder
Selskaber der er eksponeret over for potentielle brud på menneskerettigheder i deres aktiviteter kan stå over for øgede risici. Foreningen forventer derfor, at de selskaber, hvori der

investeres via forvalteren, respekterer grundlæggende menneskerettigheder i deres aktiviteter. Det betyder, at foreningen forventer, at forvalteren monitorerer selskabernes overholdelse af FN's vejledende principper om erhverv og menneskerettigheder, som indgår i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.

Natur og biodiversitet

Foreningen anser forringelse eller tab af biodiversitet for at udgøre en risiko for virksomheder og investorer. Forvalteren forventes derfor at integrere overvejelser om integration af biodiversitetsrisici i investeringsprocesser- og beslutninger.

Governance

Forenet Kredits Politik for bæredygtig investering er til gennemsyn og/eller revidering en gang om året. Politikken godkendes af bestyrelsen i Forenet Kredit, og er forud herfor i høring i foreningens Advisory Board.

Ifm. opdatering af politikken i oktober 2025 er foretaget følgende væsentlige ændringer:

- Formål og rammesætning er blevet præciseret.
- Politikken er blevet gennemskrevet med henblik på at konsolidere og simplificere indholdet og øge læsbarheden.
- Som følge af ny lovgivning inden for området for bæredygtig investering er en række begreber nu regulerede. Det betyder, at måden hvorpå investorer rammesætter og kommunikerer om arbejdet med bæredygtig investering og ESG-integration, har forandret sig. Politikkens omtale af foreningens forventninger til forvalteren er tilpasset i overensstemmelse hermed.
- Politikken er rammesat for tydeligere at reflektere, at den beskrevne tilgang udgør foreningens forventninger til forvalteren.

Godkendt af:

- Bestyrelsen i Forenet Kredit, november 2025