

DERFOR EKSKLUDERER SPARINVEST VISSE VIRKSOMHEDER

I Sparinvest har vi forpligtet os på at investere ansvarligt og langsigtet på vegne af vores investorer. Det indebærer, at vi forventer, at de virksomheder, vi investerer i, driver deres forretning i overensstemmelse med anerkendte internationale normer, konventioner og aftaler samt håndterer væsentlige miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold på ansvarlig vis.

Vores tilgang tager afsæt i internationalt anerkendte standarder, herunder FN's Global Compact-principper, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder samt internationale klimaaftaler og konventioner. Disse udgør rammen for vores løbende screening, vurdering og håndtering af investeringer.

Eksklusion efter resultatløs dialog

Hvis vi gennem screening, analyser eller andre informationskilder identificerer, at en virksomhed potentielt er i strid med de fælles internationale regelsæt eller vores forventninger som ansvarlig investor, forsøger vi som udgangspunkt at få virksomheden til at ændre adfærd og håndtere forholdet. Det vil vi gøre gennem dialog og aktivt ejerskab.

I tilfælde af et muligt normbrud foretages først en nærmere vurdering af sagens karakter og alvor. Herefter vurderer vi, om der er et realistisk forbedringspotentiale, og om virksomheden kan påvirkes gennem en målrettet dialog, som vi også kalder *engagement*. Den målrettede dialog kan vi enten selv foretage direkte – eller vi kan vælge at gå sammen med andre investorer. Vi følger løbende op på udviklingen og monitorerer fremdriften systematisk.

Er dialogen med virksomheden resultatløs, og udviser virksomheden ikke tilstrækkelig vilje eller evne til at forbedre forholdene inden for en rimelig tidsramme, eller vurderes forbedringspotentialet som lavt, kan vi

vælge helt at ekskludere virksomheden fra vores investeringsunivers.

Overordnede eksklusionskategorier

Sparinvest ønsker at skabe de bedst mulige risikojusterede afkast, men ikke for enhver pris. Der er visse typer af selskaber, vi ikke ønsker at investere i. Det gælder virksomheder inden for følgende overordnede kategorier:

Klima og fossile brændsler

Vi har skærpet kursen over for selskaber involveret i undersøgelse, udvinding eller produktion af fossile brændsler. Vi ekskluderer virksomheder, der udvider deres olie- og gasaktiviteter i strid med internationalt anerkendte klimascenarier for en omstilling mod netto-nuludledninger. Det omfatter blandt andet virksomheder, der:

- anvender en væsentlig del af deres investeringer til at udvide produktionen af olie og gas i modstrid med Det Internationale Energiagenturs (IEA) Net Zero Emissions-scenarie
- er involveret i udvinding eller produktion af termisk kul
- er involveret i ukonventionel udvinding af fossile brændsler, herunder olie fra tjæresand

Sparinvest har mulighed for at investere i virksomheder, hvis der er en velbegrunnet forventning om, at virksomheden kan påvirkes til at omstille sin forretning i overensstemmelse med internationale klimamål.

Internationale retningslinjer

Virksomheder, hvis forretningsaktiviteter eller adfærd vurderes at være i strid med de fælles internationale spilleregler og konventioner, kan ekskluderes. Det gælder blandt andet ved alvorlige eller gentagne brud på:

- FN's Global Compact-principper
- OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder
- FN's vejledende principper for erhverv og menneskerettigheder

Hvis en virksomhed, mod vores forventning, forbryder sig mod det fælles internationale regelsæt iværksættes dialog og engagement. Manglende fremdrift, gentagne overtrædelser eller lavt forbedringspotentiale vil oftest føre til eksklusion.

Kontroversielle våben

Sparinvest ekskluderer virksomheder involveret i aktiviteter relateret til kontroversielle våben. Kontroversielle våben omfatter våben, hvis produktion eller anvendelse er forbudt i henhold til internationale konventioner, herunder blandt andet:

- antipersonelminer
- klyngevåben
- biologiske og kemiske våben
- visse atomvåben, som ikke er omfattet af internationale ikke-spredningsaftaler

Eksklusionen omfatter både virksomheder, der producerer sådanne våbensystemer, og virksomheder, der producerer komponenter, som er specifikt designet til brug i disse våben.

Tobak

Sparinvest ekskluderer virksomheder, der er involveret i dyrkning, forarbejdning eller produktion af tobaksprodukter. Det omfatter både traditionelle tobaksprodukter og andre nikotinholdige produkter.

Løbende vurdering og opdatering

Eksklusionslisten opdateres løbende og seneste version kan altid findes på sparinvest.dk. Sparinvest overvåger og vurderer løbende, om grundlaget for en eksklusion fortsat er til stede, og om ændrede forhold kan give anledning til re-inklusion. Tilsvarende kan nye virksomheder blive ekskluderet, hvis de vurderes at være i strid med vores gældende eksklusionskriterier.

Januar 2026

Dette materiale er udarbejdet af Sparinvest. Eventuelt udleveret materiale og fremførte synspunkter skal alene betragtes som Sparinvests vurdering og som general information og kan ikke sidestilles med individuel rådgivning om de berørte emner. Sparinvest påtager sig således intet ansvar for de dispositioner eller den rådgivning, som foretages eller undlades i forlængelse af dette materiale. Samtidige informationer stammer fra Sparinvest, medmindre der henvises til andre kilder. Information fra eksterne kilder er anvendt uden verificering, og Sparinvest påtager sig intet ansvar for korrektheden og nøjagtigheden heraf. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle fejl i materialet.