

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Finansiel markedsdeltager Formuepleje A/S, LEI: 549300EPLIBR3F7WZ476

Sammenfatning

Formuepleje A/S, LEI: 549300EPLIBR3F7WZ476 tager hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer. Denne erklæring er den konsoliderede erklæring om de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fra Formuepleje A/S.

Denne erklæring om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer omfatter referenceperioden fra den 1. januar til den 31. december 2025.

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Ved bæredygtighedsvirkninger forstås indvirkninger på miljø- og klimamæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer, herunder respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse (også kaldet bæredygtighedsfaktorer). En bæredygtighedsfaktor kan være, men er ikke begrænset til, emissioner af drivhusgasser, biodiversitet, ligestilling, vandforbrug, affaldshåndtering mv. Formuepleje tager hensyn til disse faktorer, når investeringernes vigtigste bæredygtighedsvirkninger skal vurderes. I Formuepleje forventer vi, at de selskaber, vi investerer i, forsøger at begrænse deres negative påvirkning i størst mulig grad.

I tabellen nedenfor er de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne listet, som defineret i EU's disclosure forordning. Udover de 18 obligatoriske indikatorer har vi også tilføjet to supplerende indikatorer, som vi vil monitorere og rapportere på. Resultaterne for de enkelte faktorer er sammenlignet med resultaterne for 2024, og der er tilføjet forklaring på evt. forskelle, hvor det er relevant. For en række faktorer er dækningsgraden lav, og små ændringer i investeringssammensætningen kan give betydende ændringer i resultaterne. For disse faktorer er der ikke medtaget en specifik forklaring på ændringen fra 2024 til 2025.

Der er anvendt data fra Sustainalytics.

Skema 1

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder									
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode		
Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer									
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde drivhusgasemissioner (1)	10.061 tCO ₂ eq	13.704 tCO ₂ eq	42.378 tCO ₂ eq	47.734 tCO ₂ eq	NA	Formuepleje har fokus på drivhusgasemissionerne for alle de selskaber vi investerer i. I tilfælde af markante afvigelser enten for den enkelte investering eller for gennemsnittet for hele porteføljen udbedes forklaring fra den enkelte porteføljemanager.	
		Anvendelsesområde drivhusgasemissioner (2)	9.323 tCO ₂ eq	10.722 tCO ₂ eq	20.470 tCO ₂ eq	10.394 tCO ₂ eq	NA		
		Anvendelsesområde drivhusgasemissioner (3)	1.172.301 tCO ₂ eq	675.920 tCO ₂ eq	576.072 tCO ₂ eq	246.467 tCO ₂ eq	Stigningen skyldes primært ændringer i porteføljesammensætningen, mens øget datadækning har haft en mindre betydning.		
		2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	545 tCO ₂ eq/EU Rm	284 tCO ₂ eq/EUR m	296 tCO ₂ eq/EU Rm	461 tCO ₂ eq/EU Rm	Udviklingen er primært drevet af ændringer i porteføljesammensætningen, jf. forklaringen under scope 3-udledninger	For flere af Formueplejes porteføljer gælder særlige begrænsninger og målsætninger vedrørende eksponering mod fossile brændsler, som indgår i den løbende overvågning og vurdering af investeringerne.
		3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1.781 tCO ₂ eq/EU Rm	932 tCO ₂ eq/EUR m	824 tCO ₂ eq/EU Rm	751 tCO ₂ eq/EU Rm	Udviklingen er primært drevet af ændringer i porteføljesammensætningen, jf. forklaringen under scope 3-udledninger	Drivhusgasemissioner, CO ₂ aftryk og drivhusgasemissioner er centrale parameter for selskabernes ESG-risiko. Alle investeringsprocesser inddrager ESG-risiko, hvilket betyder, at selskaber med høj drivhusgasudledning kan have sværere ved at finde vej til porteføljerne.
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,4%	0,1%	0,83%	1,33%	Den mindre stigning kan primært henføres til en væsentlig porteføjljebeholdning med 1 % involvering i fossile brændsler.		

5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder						
	A. Energiforbrug	30,1%	81,02%	80,67%	83,45%	Forbedringen skyldes primært en væsentligt højere datadækning i rapporteringsperioden.	
	B. Energiproduktion	5,43%	17,37%	15,09%	23,36%	Forbedringen skyldes primært en væsentligt højere datadækning i rapporteringsperioden.	
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet					Dækningsgraden for de enkelte sektorer er lav, og tallene er derfor følsomme overfor små forskydninger i vægtningen på de enkelte selskaber.	
	A. Landbrug, skov og fiskeri	0,0 GWh/EURm	0,0 GWh/EURm	0,0 GWh/EURm	10,26 GWh/EURm		
	B. Råstofudvikling	2,81 GWh/EURm	1,08 GWh/EURm	0,83 GWh/EURm	1,57 GWh/EURm	Udviklingen skyldes primært, at et selskab med høj indikatorværdi er tilføjet porteføljen siden sidste rapportering.	
	C. Industri	0,17 GWh/EURm	0,18 GWh/EURm	0,36 GWh/EURm	0,32 GWh/EURm		
	D. El, gas og varmforsyning	1,73 GWh/EURm	2,50 GWh/EURm	1,70 GWh/EURm	2,18 GWh/EURm	Forbedringen kan primært henføres til et betydeligt fald i energiforbrugsintensiteten hos en væsentlig beholdning i porteføljen.	
	E. Vandforsyning	0,51 GWh/EURm	0,50 GWh/EURm	0,62 GWh/EURm	0,60 GWh/EURm		
	F. Bygge og anlæg	0,0 GWh/EURm	0,00 GWh/EURm	0,22 GWh/EURm	0,24 GWh/EURm		

		G. Handel og autoreparation	0,09 GWh/EURm	0,12 GWh/EURm	0,10 GWh/EURm	0,13 GWh/EURm		
		H. Transport og opbevaring	0,09 GWh/EURm	2,13 GWh/EURm	0,46 GWh/EURm	1,55 GWh/EURm	Forbedringen skyldes primært, at et selskab med høj indikatorværdi er fjernet fra porteføljen siden sidste rapportering.	
		I. Fast Ejendom	0,08 GWh/EURm	0,07 GWh/EURm	0,24 GWh/EURm	0,76 GWh/EURm		
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	0,02%	0,04%	0,74%	1,11%	NA	<p>Formuepleje opgør løbende den negative indvirkning fra investeringer. I tilfælde af markante afvigelser enten for den enkelte investering eller for gennemsnittet for hele porteføljen udbedes forklaring fra den enkelte porteføljemanager. Formuepleje har generelt fokus på ESG-risiko, og hvordan selskaberne er positioneret i forhold til den grønne omstilling. Selskaber med stor negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorerne vil derfor have sværere ved at finde vej til porteføljerne.</p> <p>Formuepleje arbejder i samarbejde med dataleverandør på at forbedre datakvaliteten, hvilket vil fortsætte i 2026.</p>
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	-	-	0,0 t/EURm	0,37 t/EURm	Indikatoren kan ikke opgøres grundet manglende data.	<p>Formuepleje opgør løbende den negative indvirkning fra investeringer. I tilfælde af markante afvigelser enten for den enkelte investering eller for gennemsnittet for hele porteføljen udbedes forklaring fra den enkelte porteføljemanager. Formuepleje har generelt fokus på ESG-risiko, og hvordan selskaberne er positioneret i forhold til den grønne omstilling. Selskaber med stor negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorerne vil derfor</p>

								have sværere ved at finde vej til porteføljerne. Formuepleje arbejder i samarbejde med dataleverandør på at forbedre datakvaliteten, hvilket vil fortsætte i 2026.
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	0,17 t/EURm	0,12 t/EURm	0,40 t/EURm	5,45 t/EURm	NA	Formuepleje opgør løbende den negative indvirkning fra investeringer. I tilfælde af markante afvigelser enten for den enkelte investering eller for gennemsnittet for hele porteføljen udbedes forklaring fra den enkelte porteføljemanager. Formuepleje har generelt fokus på ESG-risiko, og hvordan selskaberne er positioneret i forhold til den grønne omstilling. Selskaber med stor negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorerne vil derfor have sværere ved at finde vej til porteføljerne. Formuepleje arbejder i samarbejde med dataleverandør på at forbedre datakvaliteten, hvilket vil fortsætte i 2026.
Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse								
Sociale og personalemæssige	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0%	0%	0%	0,04%	NA	Formuepleje screener løbende alle porteføljer for brud på internationale normer herunder FN Global Compact. I de få tilfælde, hvor der konstateres en overtrædelse, indledes dialog med selskabet, som der løbende bliver fuldt op på. I tilfælde af manglende fremskridt i sagen bliver selskabet solgt fra.

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 overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	33,5%	76,75%	71,51%	78,08%	Faldet skyldes primært forbedrede processer og overholdelsesmekanismer hos en væsentlig porteføljebeholdning.	Formuepleje indgår i dialog med selskaber, hvor der er identificeret forhøjet risiko for normbrud. Formålet er at styrke selskabernes interne processer, kontrolmekanismer og governancestrukturer med henblik på at reducere risikoen for fremtidige overtrædelser af internationale normer og standarder. Formuepleje arbejder i samarbejde med dataleverandør på at forbedre datakvaliteten, hvilket vil fortsætte i 2026.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	76,74%	15,99%	19,52%	22,1%	Indikatoren er væsentligt påvirket af en bekræftet datafejl hos en enkelt væsentlig udsteder, som ikke har kunnet korrigeres inden offentliggørelse. Indikatoren for 2025 vurderes dermed ikke repræsentativ.	Formuepleje arbejder i samarbejde med dataleverandør på at forbedre datakvaliteten, hvilket vil fortsætte i 2026.
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33,9%	35,3%	35,74%	33,94%	NA	Formuepleje arbejder i samarbejde med dataleverandør på at forbedre datakvaliteten, hvilket vil fortsætte i 2026.
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%	0%	0%	0%	NA	Formuepleje investerer ikke i konventionsomfattede våben herunder klyngebomber, antipersonelminer, atomvåben, biologiske og kemiske våben. Dog kan investeres i atomvåben fra lande, der overholder ikke-spredningsaftalen. Derudover investeres ikke i selskaber, der anvender eller udbreder våben, der er baseret på forarmet uran eller hvid fosfor.
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer							

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	0,08 KtonCO ₂ eq/ EURm	0,07 KtonCO ₂ eq/ URm	0,16 KtonCO ₂ eq/ EURm	0,13 KtonCO ₂ eq/ EURm	NA	
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 alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	0	0	0	NA	
Indikatorer for investeringer i fast ejendom								
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	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	0%	0%	0%	0%	NA	Formuepleje investerer ikke i denne type ejendomme.
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	0%	0%	0%	0%	NA	Formuepleje investerer i nyere ejendomme med høj energistandard.

Andre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Skema 2
Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder							
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
Emissioner	4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	8,62%	12,50%	12,46%	75,71%	NA	Reduktionsplaner indgår i vurderingen af selskabers transitionsrisici og er i udvalgte foreninger en forudsætning for fortsat investering i selskaber med høj udledning.

Skema 3

Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korrupktion og bestikkelse

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder							
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
Menneskerettigheder	14. Antal identificerede tilfælde af alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser	0,28	0,25	0,18	0	NA	Formuepleje screener løbende alle porteføljer for brud på internationale normer herunder menneskerettigheder. I de få tilfælde, hvor der konstateres en overtrædelse, indledes dialog med selskabet, som der løbende bliver fuldt op på. I tilfælde af manglende fremskridt i sagen bliver selskabet solgt fra.

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

Formuepleje har udarbejdet due diligence-politikker med hensyn til investering beslutningers vigtigste negative bæredygtighedsindvirkninger. Due diligence-politikken beskriver, hvordan Formuepleje inddrager og prioriterer de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne. Hensynet til investeringsbeslutningernes vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer sker dels ved, at den ansvarlige porteføljemanager inddrager bæredygtighedsrisici i investeringsprocessen, og dels ved at Formuepleje, i det omfang data er tilgængelige, opgør den negative indvirkning på bæredygtighedsfaktorerne gennem en samlet screening af porteføljerne. Den generelle screening for brud på internationale normer og anerkendte adfærdskodeks er også med til at identificere potentielle negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne.

Formuepleje samarbejder med eksterne leverandører af ESG-data og indhenter desuden data fra eksterne samarbejdspartnere/investeringsrådgivere samt offentlig tilgængelig information, herunder selskabernes rapportering. Datagrundlaget for negative bæredygtighedsindvirkninger er fortsat under udvikling, og datadækningen forventes at forbedres over tid.

Formuepleje har identificeret de vigtigste negative bæredygtighedsfaktorer, som er listet nedenfor

- Drivhusgasemissioner, CO2 aftryk og drivhusgasemissionsintensitet (PAI nr. 1-3)
 - Formuepleje opgør alle selskabers samlede og relative drivhusgasemissioner. Selskaber med høje udledninger og uden klare mål for reduktion bliver evalueret individuelt, og Formuepleje har som målsætning, at foreninger under forvaltning skal have en lavere udledning end et sammenligneligt markedsindeks.
- Fossile brændsler (PAI nr. 4)
 - Formuepleje opgør selskabers involvering i fossile brændsler (udvinding, produktion og distribution). Formuepleje arbejder for at reducere denne andel og have en mindre andel end et sammenligneligt markedsindeks.
- Overtrædelse af FN's Global Compact-principper og organisationen for Økonomisk samarbejde og udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (PAI nr. 10)
 - Formuepleje screener fonde under forvaltning for overtrædelser. Alle sager bliver vurderet individuelt, og der bliver indledt engagement. Sager uden tilstrækkelig fremgang, og hvor der ikke er udsigt til en løsning, vil blive solgt fra.

- Eksponering for kontroversielle våben (PAI nr. 14)
 - Formuepleje screener foreninger under forvaltning for kontroversielle våben. Formuepleje ekskluderer selskaber involveret i klyngebomber, landminer, kemiske og biologiske våben og ikke-konventionsomfattede atomvåben. Derudover investeres ikke i selskaber, der anvender eller udbreder våben, der er baseret på forarmet uran eller hvid fosfor.

Politikker for aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab er en naturlig del af investeringsprocessen i Formuepleje. Aktivt ejerskab kan bidrage til at mindske bæredygtighedsrisici og andre investeringsrisici og dermed forbedre det langsigtede risikojusterede afkast. Formuepleje inddrager i tilgangen til aktivt ejerskab hensynet til investeringsbeslutningernes vigtigste negative bæredygtighedsvirkninger, jf. Erklæring om due diligence-politikker. Formuepleje vil arbejde på at begrænse de negative påvirkninger både via dialog ("engagement") og ved at stemme på generalforsamlinger. Selskaber, der ikke viser tilstrækkelige fremskridt, kan i sidste ende blive valgt fra. For de selskaber, hvor der er mistanke om brud på internationale normer eller mangelfuld håndtering af bæredygtighedsrisici eller ved andre sager, der bryder med Formueplejes principper og guidelines for ansvarlig investering, er aktivt ejerskab en forudsætning for, at positionen kan fastholdes.

Henvisninger til internationale standarder

Formueplejes politik for ansvarlig investering er baseret på FN's principper for ansvarlig investering (United Nations Principle for Responsible Investments, UNPRI). Derudover screener Formuepleje løbende porteføljerne for brud på internationale normer og standarder herunder:

- FN's Global Compact
- FN's vejledende principper for Menneskerettigheder og Erhverv
- OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder

Formuepleje modtager data fra en international dataudbyder (Sustainalytics), der gennemgår alle kendte sager på selskaberne. I tilfælde af at en sag bliver klassificeret til at være en overtrædelse af en international norm eller standard, vurderer Formuepleje sagen individuelt. I vurderingen af sagen indgår bl.a. hvorvidt sagen stadig er aktiv, eller hvorvidt selskaberne arbejder på at forbedre forholdet. Der vil blive indledt en engagementssag mod selskabet, og selskaber, der ikke viser den fornødne villighed eller evne til at rette op på sagen, vil blive solgt fra.

Formuepleje har endnu ikke tilsluttet sig en formel international aftale om et reduktionsmål eller opfyldelse af et klimascenario, herunder Paris aftalens mål. Formuepleje og de enkelte kapitalforvaltere arbejder individuelt med selskabernes drivhusgasudledning og reduktionsplan, som en vigtig del af den løbende due diligence. Formuepleje opgør løbende alle selskabers ESG-risiko, der er en vigtig indikator for manglende reduktionsmål. Formuepleje har en målsætning om, at ESG-risikoen for alle porteføljer skal være lavere end et sammenligneligt benchmark. Generelt har selskaber med manglende reduktionsplan sværere ved at inde vej til porteføljerne. Formuepleje vurderer fortsat at tilslutning til faste målsætninger kan være vanskeligt og behæftet med usikkerhed, men anerkender vigtigheden af globale standarder og målsætningen. Formuepleje forholder sig løbende til hvorvidt og hvornår, Formuepleje kan binde sig til faste målsætninger, som ikke efterfølgende skal revideres.

Historisk sammenligning

Udviklingen i de klimarelaterede indikatorer har i 2025 været præget af ændringer i porteføljesammensætningen. Særligt er scope 3-drivhusgasemissioner (PAI 1) steget, hvilket også har påvirket CO2-aftrykket (PAI 2) og drivhusgasemissionsintensiteten (PAI 3). Stigningen skyldes primært, at selskaber med højere udledninger er tilføjet porteføljen end de selskaber, der er udgået, hvorimod øget datadækning kun har haft en mindre betydning. Samtidig er der observeret et netto fald i udledningen blandt selskaber, som indgik i porteføljen i begge perioder. Effekten heraf er dog mere end opvejet af ændringer i porteføljesammensætningen. Eksponeringen mod virksomheder aktive i sektoren for fossile brændstoffer (PAI 4) er steget marginalt, men ligger fortsat på et lavt niveau. Udviklingen kan primært henføres til en væsentlig porteføljebeholdning med begrænset involvering i fossile brændsler.

Udviklingen i andelen af forbrug og produktion af ikke-vedvarende energi (PAI 5) er i væsentlig grad påvirket af øget datadækning, som er steget med ca. 20 procentpoint i rapporteringsperioden. Samtidig er andelen af ikke-vedvarende energiforbrug faldet fra 81 % til 30 %, mens andelen af ikke-vedvarende energiproduktion er faldet fra 17 % til 5 %.

Der er fortsat ingen investeringer med overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer (PAI 10) eller eksponering mod kontroversielle våben (PAI 14).