

FORENINGERNE RAPPORT OM SAMFUNDSANSVAR 2023

Investeringsforeningen Sparinvest
Kapitalforeningen Sparinvest
Sparinvest SICAV
Værdipapirfonden Lokalinvest
Værdipapirfonden Sparinvest

Sparinvest

REDEGØRELSE

Sparinvest-foreningernes redegørelse for samfundsansvar

Denne rapport er foreningernes redegørelse for samfundsansvar og beskriver foreningernes arbejde i forbindelse med investeringspolitikken og de forpligtelser, som foreningerne i denne forbindelse har påtaget sig over for medlemmerne. Tabellen til sidst i denne rapport oplister de omfattede foreninger og deres underliggende afdelinger. Rapporten opfylder rapporteringsforpligtelserne i henhold til regnskabslovgivningen for UCITS. Foreningernes rådgivere, Sparinvest og Nykredit Asset Management, rapporterer på foreningernes vegne direkte til UN PRI om arbejdet med de seks FN-støttede principper. En kopi af rapporten er tilgængelig på foreningernes hjemmeside.

Rapporten omfatter Investeringsforeningen Sparinvest, Kapitalforeningen Sparinvest, Sparinvest SICAV, Værdipapirfonden Sparinvest og Værdipapirfonden Lokalinvest. Derudover omfatter rapporten også de investeringer, som Nykredit Asset Management forvalter for privatkunder via puljeproduktet Lokal Puljeinvest. Endvidere medtager rapporten mandater til virksomheder og institutionelle kunder, som har valgt Sparinvest som kapitalforvalter. Dette gælder aktiemandater, obligationsmandater og et mandat for grønne obligationer. Tabellen til slut i rapporten opsummerer de oplysninger, der er relevante for den diskretionære forvaltning og Lokal Puljeinvest.

Rapporten offentliggøres i såvel en dansk som en engelsk version. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske version og den engelske version, gælder den danske version for Investeringsforeningen Sparinvest, Kapitalforeningen Sparinvest, Værdipapirfonden Sparinvest og Værdipapirfonden Lokalinvest, mens den engelske version gælder for Sparinvest SICAV.

Sparinvest er en del af Nykredit-koncernen og samarbejder med Nykredit om en lang række produkter, implementering af investeringspolitikker, aktivt ejerskab, rådgivning inden for investering og kapitalforvaltning på tværs af Sparinvests foreninger. Politikken implementeres i det daglige arbejde af foreningernes rådgivere, Sparinvest og Nykredit Asset Management.

Foreningernes investeringspolitik danner grundlag for arbejdet med samfundsansvar

Foreningerne har tilsluttet sig Sparinvests Politik for Bæredygtige Investeringer. Målet for denne politik, der er tilgængelig på foreningernes hjemmeside, er at tage ansvar for det samfund, foreningerne er en del af, og at skabe langsigtet værdi for medlemmerne.

Foreningerne har en særlig mulighed for at gøre en forskel i måden, der investeres på. Verden står over for store sociale og miljømæssige udfordringer, og der er et stort behov for investeringer, som bidrager til at løse dem. Ved at investere i de rette virksomheder og sektorer, og ved at være en aktiv ejer, kan investorer understøtte bæredygtig udvikling på globalt niveau.

For foreningernes ledelse handler bæredygtig investering om at skubbe på udviklingen. Ledelsen er af den overbevisning, at der skabes størst nytte for samfundet ved at investere de forvaltede midler i de virksomheder, der har potentiale til at bevæge sig i en mere bæredygtig retning, frem for kun at investere i de virksomheder, der allerede er i mål. Det gælder inden for klima og miljø, men også investering i virksomheder, der tager et socialt ansvar og leder deres virksomheder på en ordentlig og ansvarlig måde (tilsammen ESG). Foreningernes rådgivere tror på, at det aktive ejerskab kan påvirke de virksomheder, der investeres i, til at omstille sig. Det gøres ved at engagere sig i virksomhederne og bruge muligheden for indflydelse i virksomhederne til at skubbe dem i den rigtige retning.

Når foreningernes rådgivere vurderer en investering i en virksomhed, indgår bæredygtighed altid i vurderingen. Foreningerne udelukker naturligvis også investeringer i virksomheder, der ikke lever op til de internationale retningslinjer, konventioner og anbefalinger, som Danmark støtter.

For mange medlemmer er det dog ikke tilstrækkeligt. Derfor går mange af foreningernes investeringsafdelinger videre end det og tager et mere aktivt ansvar for at flytte penge i en retning, der understøtter den bæredygtige omstilling. Det betyder bl.a., at graden af virksomhedernes bæredygtighed vægtes endnu højere, når foreningernes rådgivere udvælger, hvad der investeres i, ligesom nogle produkter udelukker visse typer af virksomheder, som f.eks. er involveret i udvinding af fossile brændstoffer, tobak, alkohol og hasardspil.

I alle investeringer søger foreningernes rådgivere altid at finde den rette balance mellem risiko, afkast og bæredygtighed. For når bæredygtighed vægtes højere, reducerer det antallet af virksomheder, der kan investeres i, og det kan give udsving i risiko og afkast – både i positiv og negativ retning – sammenlignet med andre afdelinger.

Ambitioner og foreningsejerskab

Foreningernes investeringsrådgivere er en del af Nykredit-koncernen, som er foreningsejet. Det er en vigtig del af DNA'et at tage ansvar for samfundet og at skabe langsigtet værdi for medlemmerne.

Klimamål og implementering af ny fossilpolitik i 2023

Foreningernes ledelse har sat klimamål, der gør, at investeringsporteføljerne skal være på linje med den omstilling, der er nødvendig for at realisere Paris-aftalens målsætning. I 2021 tilsluttede foreningernes investeringsrådgivere sig Net Zero Asset Manager Initiative og forpligtede sig dermed til, at investeringerne, målt på den aggregerede formue under forvaltning, skal være klimaneutrale i 2050. Senere på året blev der offentliggjort en målsætning om, at udledningsintensiteten på tværs af aktivklasser skal reduceres med 60% fra 2020 til 2030. Af den grund blev der intensiveret på indsatsen for at sikre den langsigtede dekarbonisering af foreningernes investeringer gennem følgende tiltag:

- Aktivt ejerskab over for selskaber med høje udledninger
- Øgede grønne investeringer
- Klimarelaterede benchmarks
- Eksklusion af selskaber med væsentlig omsætningseksposering mod fossile brændstoffer, der ikke har lagt en troværdig omstillingsplan på linje med Paris-aftalen

I løbet af 2023 er fokus blevet skærpet yderligere på den grønne omstilling ved at udvide foreningernes politik for bæredygtige investeringer med en ny fossilpolitik.

Forud for implementeringen af denne, har foreningernes investeringsrådgivere i flere år - sammen med en lang række andre investorer – arbejdet for, at olie-, gas- og kulselskaber i foreningernes investeringsporteføljer har bevæget sig i en mere bæredygtig retning. Det har ligget forankret i det aktive ejerskab. Pga. manglende omstilling og stigende omstillingsrisici i sektorerne er der tidligere blevet frasolgt selskaber med væsentlig omsætningseksposering mod kul, ukonventionel olie og gas (tjæresand, m.v.) samt arktiske boringer. Tilgangene tager afsæt i Paris-aftalen og i anerkendt klimavidenskab, herunder data der kan identificere selskaber, der er i strid med det såkaldte IEA-scenarie (Det Internationale Energiagentur), hvilket omfatter selskaber, der udvider og udvikler nye olie- og gasfelter. Nyeste data viser desværre, at en lang række energiselskaber involverer sig i projekter, der ikke er i overensstemmelse med IEA's 2050-scenarie. Det tog foreningernes ledelse i 2023 konsekvensen af og ekskluderer i udgangspunktet selskaber, der udvider i strid med IEA's 2050-scenarie. Dette har medført en udvidelse af eksklusionslisten med over 400 olie-, gas- og kulselskaber. Af disse har der hidtil været investeret i 61 på tværs af alle foreninger, og de investeringer er nu i gang med at blive frasolgt.

Seneste nyt i implementering af EU's disclosureforordning

I marts 2021 trådte en ny EU-lov i kraft vedrørende bæredygtighedsrelaterede oplysninger, som omfatter den såkaldte disclosureforordning (SFDR). Disclosureforordningen fastsætter regler for, hvordan virksomheder skal oplyse om bæredygtighed – både på overordnet virksomhedsniveau og på produktniveau.

Formålet med disse regler er at give investorerne bedre adgang til bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Ved årsskiftet til 2022 trådte EU-taksonomien ligeledes i kraft. EU-taksonomien definerer aktiviteter, der kan betegnes som bæredygtige ud fra EU's tekniske screeningkriterier, og omfatter i alt seks miljømål. Ved lanceringen af EU-taksonomien var kun to ud af de i alt seks miljømål blevet vedtaget. Disse var miljømål 1: *Modvirkning af klimaændringer* og miljømål 2: *Tilpasning til klimaændringer*. I sensommeren 2023 blev de sidste fire miljømål i EU-taksonomien godkendt. Disse omfatter:

Miljømål 3: Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer

Miljømål 4: Omstilling til en cirkulær økonomi

Miljømål 5: Forebyggelse og bekæmpelse af forurening

Miljømål 6: Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Der arbejdes aktivt med at indarbejde disse i produkter på tværs af foreningerne og samtidig indsamles der løbende nødvendige data. Omfanget af aktiviteter, der er omfattet af taksonomiens definitioner (taksonomi-eligible) varierer fra marked til marked. Det er opgjort, at der på tværs af markederne er investeringsmuligheder, der potentielt kan være omfattet af taksonomiens eksisterende definitioner på 17,5%. Samtidig vurderes det, at 7,3% af alle investeringer i porteføljerne på tværs af foreningerne ved årsskiftet var i overensstemmelse med taksonomiens definitioner (taksonomi-aligned). Denne opgørelse omfatter de to første miljømål. Disse er primært baseret på vurderinger foretaget af foreningernes ESG-datapartner MSCI ESG Research.

Foreningernes ledelse informerer medlemmerne om andelen af bæredygtige investeringer på tværs af investeringsforeningerne. For at en investering kan betegnes som bæredygtig, kræves det at selskabet overholder minimum en ud af fem definerede kriterier, som understøtter den bæredygtige udvikling (fremgår nedenfor). Investeringen skal ligeledes leve op til kravet om god selskabsledelse samt principperne om ikke at forvolde "væsentlig skade". Du kan læse mere om håndtering af investeringernes væsentlige negative indvirkninger på omverdenen (principal adverse impacts) [her](#).

Foreningernes ledelse har identificeret følgende fem kriterier for at understøtte den bæredygtige udvikling:

1. Positivt bidrag til et af de 17 verdensmål, eller
2. Mere end 20% af indtægter fra produkter, der bidrager til bæredygtig udvikling, eller
3. Mere end 20% af indtægter fra aktiviteter, der bidrager til EU's bæredygtigheds mål, eller
4. Et verificeret Science Based Target-mål om reduktion af klimapåvirkning, eller
5. En bestyrelse, hvor det underrepræsenterede køn udgør minimum 40%; for udviklingslande dog kun 20%.

Foreningernes ledelse vil løbende rapportere på andelen af investeringerne i hver portefølje, der lever op til disse bæredygtighedskrav. Samtidig fastsætter flertallet af afdelingerne konkrete mål for de forventede minimumsandele af konkrete bæredygtighedskrav, som lovet i de enkelte prospekter. For afdelinger med et bæredygtigheds mål ud over afkastmålet vil målet være 100%. Du kan læse mere om de anvendte metoder på hjemmesiden [her](#).

Bæredygtighedsvurderinger anvendes ved enhver investering

Hver gang en mulig investering vurderes, anvendes der såkaldte bæredygtighedsvurderinger til at forstå de risici og muligheder, som knytter sig til ESG-forhold. Bæredygtighedsanalysen giver rådgiveren en indikation af, om selskabet bevæger sig i en mere bæredygtig retning. Derfor kan både en virksomhed med et højt niveau og en virksomhed, der kommer fra et lavere niveau, men som har en positiv udvikling, være en attraktiv investering.

Foreningernes investeringsrådgivere har i en årrække integreret bæredygtighedsanalyser i investeringsprocesser, og har løbende forbedret processer på tværs af produkter og aktivklasser. Analyser indikerede allerede i 2014, at der potentielt kunne være et sammenfald mellem afkast og bæredygtighed, og denne indsigt er løbende blevet udbygget. I dag er ESG-forhold derfor en del af alle faser af investeringsprocessen – lige fra idégenerering til det aktive ejerskab.

Aktivt ejerskab i forskellige sektorer

Foreningernes investeringsrådgivere har forpligtet sig til, at alle investeringer, målt på den aggregerede formue under forvaltning, skal være klimaneutrale i 2050. Den primære bidrager til dette vil være de enkelte selskabers indsats for at blive klimaneutrale, men der kan samtidig også være investeringer både i aktiviteter, der reducerer drivhusgasudledninger, og selskaber med høje drivhusgasudledninger.

Det anerkendes, at visse sektorer såsom materialesektoren involverer aktiviteter og produkter, der er essentielle for samfundet, men som er ressourceintensive. Derfor accepteres, at bæredygtighedsvurderinger kan variere alt efter sektor, da visse hensyn kan være mere væsentlige end andre.

Der er løbende fokus på at vurdere selskaberne i porteføljerne ift. ESG-forhold, og her tages bæredygtighedshensyn i betragtning på en måde, der matcher den givne sektor, det enkelte selskab befinder sig i. Bæredygtighedsanalyser af et selskab inden for finanssektoren kan f.eks. være anderledes end bæredygtighedsanalyser af et selskab inden for den industrielle sektor, og derfor vil håndteringen af f.eks. klimaaftryk også variere. Foreningernes investeringsrådgivere har i løbet af året haft særligt fokus på dialoger med selskaber inden for sektorerne Industri, Materialer, Energi og forsyning samt Finans.

Industri:

Den globale shippingbranche står over for en omfattende og kompleks transformation mod at blive CO₂-neutral inden 2050. I løbet af 1. halvår af 2023 har foreningernes rådgivere været i dialog med en række selskaber inden for shippingbranchen, herunder Mærsk og Danaos Corporation.

Foreningernes investeringsrådgivere er en del af et engagement under netværket Climate Action 100+, hvor Mærsk søges påvirket til en hurtigere og mere ambitiøs grøn omstilling. Mærsk har i sensommeren 2023 sat sit første CO₂-neutrale fragtskib i søen. Biometanol udleder ca. 65% mindre CO₂ end fossilt brændstof. Mærsk arbejder på at indgå en aftale med en leverandør om levering af grøn e-metanol til sine metanol-drevne containerskibe, som udleder over 80% mindre CO₂ end traditionelle skibsbrændstoffer. Samlet forventer Mærsk at skulle bruge omkring 5 mio. ton grøn metanol om året i 2030, hvis selskabet skal levere på sit mål om at sejle 25% af sin søfragt på grønne brændsler.



Mærsk har som mål, at koncernen skal nå nuludledning af CO₂ i 2040. Foreningens investeringsrådgivere følger selskabets udvikling nøje, og forventer ikke at vejen til nuludledning for Mærsk er uden udfordringer undervejs.

Foreningernes investeringsrådgivere anerkender, at mens nogle selskaber viser gode fremskridt mod langsigtede og ambitiøse klimamålsætninger, er ikke alle omstillingsplaner troværdige, og det er afspejlet i

dialogen med selskaberne. Derfor følger foreningernes investeringsrådgivere nøje udviklingen hos de enkelte selskaber. I løbet af 2023 er dialogen intensiveret med selskabet Danaos Corporation, som tilbage i 2022 havde tilsluttet sig for ambitiøse klimamålsætninger. Fokus har været på at sikre, at selskabet specificerer sine nuværende og fremtidige handlinger for at nå målene. Selskabet har udviklet en Low Carbon Transition Plan, der giver mulighed for løbende at tracke milepæle frem mod netto- nul for CO₂-udledninger. Derudover tilsluttede selskabet sig Carbon Disclosure Project og samarbejder med Science-Based Targets initiative (SBTi) om deres lancerede sektorforløb for den maritime sektor for at tilpasse reduktionsmålene til 1,5 grader. Foreningernes investeringsrådgivere vil naturligvis fortsat følge selskabet og dets fremskridt med SBTi.

Materialer:

Foreningernes investeringsrådgivere har i flere år været i dialog om bl.a. klimarisici med stålselskabet ArcelorMittal. Stålproduktion er en ressourceintensiv forretning, og det fornægter sig ikke i selskabets klimaaftryk. ArcelorMittal er med over 10% af verdens stålproduktion det absolut største selskab inden for branchen. Selskabet fremsatte i 2021 målsætninger om at reducere udledningerne fra egne aktiviteter med 25% globalt inden 2030 og lancere verdens første udledningsneutrale stålvalseværk i 2025.

Dette tager brintteknologien til det næste niveau, og netop brint vurderes at være den centrale teknologi fremadrettet og udgør derfor et særligt fokusområde i selskabets investeringsplan. Det vurderes, at selskabet på dette område er inde i en positiv udvikling. Desværre havde selskabet i efteråret en stor ulykke i sin kasakhstaniske mine, der kostede 46 minearbejdere livet. Arbejdsmiljø har naturligvis været en del af rådgivernes dialog med selskabet, men efter ulykken er der sat yderligere fokus på dette aspekt.

Energi og forsyning:

Foreningernes investeringsrådgivere arbejder aktivt for at understøtte den nødvendige grønne omstilling af den globale energiproduktion og forventer det samme af de selskaber, der investeres i. Derfor har foreningernes ledelse i 2023 vedtaget en ny fossilpolitik, som har betydet eksklusion af en lang række selskaber samt intensivering af arbejdet med aktivt ejerskab over for selskaber med høje udledninger.

Investeringsrådgivernes indsats tager udgangspunkt i IEA's Net Zero Emissions scenarie, som slår fast, at der ikke må etableres nye kulminer eller olie- og gasfelter, og at kul skal udfases af energiproduktionen i alle OECD-lande senest i 2030.

IEA forudser at fossile brændsler vil være en uundgåelig del af den globale energiproduktion i flere år fremover.

Foreningernes ledelse anerkender dette samt, at de selskaber, der i dag er involveret i undersøgelse, udvinning eller produktion af fossile brændsler, har mulighed og forpligtelse til at bidrage positivt til den grønne omstilling.

Derfor er grundprincippet i foreningernes investeringspolitik, at selskaber, der handler i modstrid med IEA's konklusioner, som udgangspunkt ekskluderes, mens der fortsat er mulighed for at investere i den konkrete og nødvendige udbygning af vedvarende energi, og for at investere i selskaber, der har en troværdig omstillingsplan. Det er udgangspunktet i foreningernes aktive ejerskab overfor selskaber inden for energi- og forsyningssektoren, løbende at vurdere de enkelte selskabers omstillingsplaner og vurdere troværdigheden af disse. På baggrund af dette, går foreningernes investeringsrådgivere i dialog med de selskaber, der vurderes at have potentiale til at rykke sig i en mere bæredygtig retning. De selskaber, der vurderes ikke at have troværdige omstillingsplaner, ekskluderes.

Finans:

Inden for finans har foreningernes investeringsrådgivere også i 2023 fortsat indsatsen med at opfordre en række banker til bedre overensstemmelse mellem deres klimaindsatser, og ambitionen om at fremme 1,5-gradersmålsætningen. Dette indebærer drøftelser om overordnede forpligtelser men også sektorspecifikke politikker, f.eks. vedrørende finansiering af fossile brændstofaktiviteter. Selvom der opleves en stigende tendens til, at banker forpligter sig til klimamålsætninger relateret til udlånsaktiviteter, opfordres bankerne til endnu klarere målsætninger i forbindelse med markedsfinansiering.

Foreningernes investeringsrådgivere er i sin dialog med banker særligt opmærksom på at opfordre disse til at reducere sine CO2-emissioner ved at hjælpe sine kunder med at omstille sig og reducere finansieringen af aktiviteter, der vurderes til ikke at være på vej til at opnå 1,5 graders-målsætningen. I løbet af året er en række banker, der indgår i investeringsporteføljerne, blevet endnu mere konkrete om, hvordan de løbende sikrer at være på linje med deres klimamålsætninger. Gennem foreningernes aktive ejerskab, herunder stemmeaktiviteter, er der tydeligt bakket op omkring aktionærforslag, der presser på for hurtigere handling på klimaområdet i en lang række store finansielle selskaber.

Eksempler på engagements

Foreningernes rådgivere er i USA i dialog med entreprenøren Pulte Group inden for to mærkesager. Den første sag omhandler, at rådgiverne i en række år har indgået en dialog for potentielt at forøge selskabets klimarelaterede disclosures og mål. Selvom det amerikanske boligmarked generelt er mindre fokuseret på effektiv energiforbrug end andre markeder – såsom det japanske marked – så anerkendes det, at Pulte Group bevæger sig i positiv retning hvad angår opfyldelse af særlige energieffektivitetsstandarder.

Den anden sag omhandler dialog med selskabet om politikken vedrørende menneskerettigheder. Foreningernes rådgivere vurderede selskabets politik om menneskerettighedsudsagn med et framework, der er baseret på CHRB-metodik (Corporate Human Rights Benchmark). Selvom der ikke umiddelbart var nogen bekymringer om brud på menneskerettigheder, indgik foreningernes rådgiver en dialog med selskabet for at opfordre til mere robuste forpligtelser inden for deres politik. Pulte Group reagerede positivt på den specifikke feedback og foreningernes rådgivere ser frem til udgivelsen af selskabets opdaterede menneskerettighedspolitik.

Vedrørende sociale forhold har foreningernes rådgivere indgået dialog med den amerikanske tøjforhandler American Eagle i forbindelse med selskabets undersøgelse af sine forsyningskæder. Selskabet har for nylig udgivet sin ESG Rapport for 2022. Det findes positivt, at selskabet offentliggør deres fabriksevaluering samt deres forpligtelse til at udvide undersøgelsen ud over deres Tier 1-leverandører. Foreningernes rådgivere anerkender selskabets engagement i at adressere underliggende problemer med forsyningskæderisici i firmaer, som opererer i Kina og Bangladesh.

Drivhusgasudledninger fra investeringsporteføljerne

I 2030 skal udledningsintensiteten på tværs af alle investeringer være faldet 60% med 2020 som baseline. Foreningernes investeringsrådgivere måler løbende CO₂-emissionerne fra investeringer og integrerer disse data i investeringsovervejelserne.

Foreningerne offentliggør det samlede klimaaftryk for investeringer i alle porteføljer i overensstemmelse med Finans Danmark og baserer sig bl.a. på data fra Carbon Disclosure Project, egenrapporterede tal fra obligationsudstedere samt data fra foreningernes faste dataleverandør, MSC ESG Research. Opgørelserne inkluderer på nuværende tidspunkt primært investeringer i børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer og realkreditobligationer, hvilket udgør størstedelen af foreningernes samlede investeringer. Foreningernes investeringsrådgivere samarbejder med forvaltere af fonde inden for private equity og infrastruktur for at indhente gode udledningsdata og deltager desuden i initiativer som Finans Danmark og klimanetværket IIGCC for at etablere en metode til opgørelse af udledninger fra statsobligationer.

Drivhusgasudledningen fra foreningerne pr. 31.12.2023

	Investeringer, Sparinvest foreninger
Forretningsomfang (mia. kr.)	164
Dækningsgrad (%)	87
Udledning (ktCO ₂ e)	1.277
Vægtet gennemsnitlig CO ₂ e-intensitet (WACI)*	13

Opgørelsen indeholder scope 1 og 2, der er udledningen fra selskabernes eget forbrug af fossile brændstoffer samt udledningen fra bl.a. elforbruget. Alternativer er ikke medregnet i udledningsopgørelsen.

* Opgørelsen indeholder udelukkende aktier og virksomhedsobligationer.

Dansk realkredit er frontløber på deklaration af bæredygtighed

Investeringer i realkreditobligationer gik også i 2023 foran lignende typer europæiske obligationer. Allerede med udgangen af 2022 forelå aggregerede data for drivhusgasudledning fra alle danske realkreditudstedere, hvilket bringer Danmark i førertrøjen sammenlignet med øvrige realkreditmarkeder. Dermed er foreningernes investeringsrådgivere i stand til at monitorere udviklingen i klimaaftryk fra investeringsporteføljer med realkreditobligationer. Udover klimadata er det også lykket at indsamle data om energimærkning og eksponeringen i de enkelte kapitalcentre. Det betyder, at der kan rapporteres på fondenes bidrag til EU's klimamål og fastsættes minimumsandele for fondene. Dermed kan foreningernes investeringsrådgivere allerede nu skabe bindeled mellem medlemmernes præferencer og dansk realkreditfinansiering af den grønne omstilling.

Foreningernes investeringsrådgivere er løbende i dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamentet til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og leverancer af de aggregerede klimadata. I 2023 har møderne med udstederne særligt handlet om deres konkrete målsætninger for reduktion af det finansierede klimaaftryk. Dette er vigtigt for at sikre, at foreningernes egne målsætninger for investeringerne bliver opfyldt.

Illikvide alternative investeringer

Inden for alternative investeringer som infrastruktur og private equity indgår hensyntagen til bæredygtighed samt ESG-politikker som et væsentligt element i foreningernes investeringsbeslutningsproces. Der gælder dog særlige forhold ved håndteringen af bæredygtighed i denne aktivklasse pga. den illikvide natur af investeringerne. Investeringsrådgivernes samarbejde med andre professionelle kapitalforvaltere sikrer, at der er et stort fokus på, at forvalterens politikker harmonerer med foreningernes ønsker, og at de har en proaktiv tilgang til arbejdet med ikke-finansielle faktorer. Eksempelvis forventes forvalterne aktivt at arbejde med at forbedre de underliggende investeringers klimaaftryk, men også andre forhold. Foreningernes investeringsrådgivere overvåger løbende udviklingen af investeringerne, herunder rapporteringen inden for en række ESG-kriterier, ligesom dette også indgår i information til medlemmerne. Hvis der opstår uoverensstemmelser i forhold til foreningernes ønsker, vil foreningernes investeringsrådgivere gå aktivt i dialog med kapitalforvalteren med henblik på at påvirke håndteringen af situationen og sikre fuld transparens.

Nødvendig omhu for menneskerettigheder og international ret

Foreningernes ledelse forventer, at de selskaber, der investeres i, overholder international ret, herunder menneskerettighederne. Hvert kvartal screenes mere end 10.000 forskellige værdipapirer for overtrædelser af international ret. Ved konstatering af brud på international ret forsøges der gennem dialog og samarbejde at få selskabet til at løse problemet med andre investorer.

Ved udgangen af 2023 var foreningernes investeringsrådgivere i dialog med 21 selskaber for brud på internationale normer. Hvis et selskab ikke forbedrer sig, ekskluderes det fra alle investeringsporteføljerne. Dog lykkes det ofte i samarbejde med andre investorer at påvirke det enkelte selskab til at ændre adfærd.

Foreningernes investeringsrådgivere søger generelt at understøtte den langsigtede værdi af investeringerne ved både at opfordre selskaber til at håndtere bæredygtighedsrisici og udnytte bæredygtighedsmuligheder. Investeringspolitikken er drevet af potentialet til at levere positiv forandring i samfundet og investeringer, der går hånd i hånd med gode, langsigtede afkast. Derfor vil der som udgangspunkt blive indledt dialog med selskaber, hvor der er identificeret en særlig udfordring. Denne dialog vil blive indledt også, selvom der ikke nødvendigvis er tale om et brud på international ret. I årets løb har der været 106 dialoger omkring håndtering af bæredygtighedsrisici inden for internationale normer, klima eller øvrige bæredygtighedsrisici.

Eksklusion af selskaber

Nye selskaber på eksklusionslisten omfatter bl.a. producenter af tobak, da dette vurderes uforeneligt med FN's mål om at minimere dødsfald relateret til tobaksrygning. Eksklusionslisten er tilgængelig på Sparinvest.dk, og fremgår i afsnittet "Oversigt over eksklusionerne fra Sparinvest foreningerne pr. 31.12.2023" nederst i rapporten.

I løbet af 2023 har foreningernes investeringsrådgivere ekskluderet over 400 olie-, gas- og kulselskaber. Det betyder, at der i øjeblikket figurerer 946 selskaber på eksklusionslisten. De fordeler sig i tre kategorier:

1. Producenter af kontroversielle våben
2. Selskaber, der har brudt internationale normer, og som ikke vil ændre adfærd
3. Selskaber med væsentlige aktiviteter indenfor produktion af kul, ukonventionel olie og gas, arktiske boreringer, eller med investeringer i udvidelse af olie- og gasfelter i strid med IEAs Net Zero Emissions 2050-scenarie.



I ØJEBLIKKET FIGURERER 946 SELSKABER PÅ SPARINVESTS EKSKLUSIONSLISTE. I DE SVANEMÆRKEDE AFDELINGER EKSKLUDERER VI 5.236 SELSKABER. STØRSTEDELEN AF DISSE FORDELER SIG I FEM KATEGORIER



Stemmeafgivning

I 2023 har foreningernes investeringsrådgivere stemt på mere end 1.982 generalforsamlinger, hvor der er blevet taget aktiv stilling og repræsenteret medlemmernes interesser. Det er normen, at bestyrelser varetager investorenes interesse på bedste vis. I 21% af afstemningerne er der stemt imod bestyrelsernes anbefalinger. Begrundelsen for dette har i halvdelen af tilfældene været bestyrelsens sammensætning, herunder manglende uafhængighed i bestyrelsen.

Ved opdateringen af foreningernes politik for bæredygtige investeringer forrige år blev ambitionen for stemmedeltagelse løftet, idet der nu stræbes efter at deltage i alle generalforsamlinger, så vidt det er muligt. Du kan på Sparinvest.dk læse, hvordan der konkret er stemt på de enkelte selskabers generalforsamlinger.

Engagement gennem Climate Action 100+, IIGCC og nyt investornetværk i 2023

Climate Action 100+

Foreningernes investeringsrådgivere driver engagements med en stribe selskaber omkring den grønne omstilling. Desuden deltages der i engagements i samarbejde med andre investorer, herunder i regi af Climate Action 100+, hvor containerrederiet Mærsk er søgt påvirket til en mere ambitiøs grøn omstilling.

IIGCC

Foreningernes investeringsrådgivere har også tilsluttet sig et engagement med det italienske cementfirma Buzzi Unicem. Dette engagement er ligeledes drevet af en række investorer gennem IIGCC som en del af deres Net Zero Engagement Initiative (NZEI). Engagementet fokuserer på selskabets Net Zero målsætning og vil fortsætte i 2024.

Nyt investornetværk i 2023

Foreningerne har signet op til engagement-koalitionen International Alliance on Human Rights (IAHR), der bl.a. fokuserer på menneskerettigheder i Xinjiang-regionen i Kina. Foreningernes investeringsrådgivere har i løbet af andet halvår af 2023 samarbejdet med andre investorer om opstart og koordinering af et engagement med et stort produktionsselskab, der har produktionsfaciliteter i bl.a. Xinjiang-regionen.

Eksempler på stemmeaktivitet hvor foreningernes ledelse har valgt at stemme imod anbefaling fra selskabernes ledelse:

- På det norske selskab Equinors generalforsamling i 2023 stemte foreningerne for et aktionærforslag om, at selskabet bør integrere klimarelaterede risici- og muligheder yderligere i sin strategi – med særligt fokus på, at selskabet bør fokusere på at sætte mål for absolut reduktion af sine drivhusgasudledninger.
- På Coca Colas generalforsamling i 2023 stemte foreningerne imod den ansvarlige person for selskabets komité for håndtering af klimarelaterede risici, da selskabets klimamålsætninger ikke i tilstrækkelig grad er justeret efter 1,5- graders målsætningen. Derudover blev der stemt for en række aktionærforslag, herunder bl.a. at Coca Cola bør redegøre for sine medlemskaber af politiske organisationer og sine lobbyaktiviteter, da foreningernes ledelse mener, at det er i aktionærernes langsigtede interesse at have indsigt i forholdene.
- På Meta Platforms generalforsamling i 2023 blev der stemt for, at selskabet bør justere sine lobbyaktiviteter med målsætningerne i sin klimaplan.
- På det britisk-schweiziske selskab Glencores generalforsamling i 2023 stemte foreningerne imod selskabets klimarapport, bl.a. pga. betænkeligheder ved Glencores lobbyaktiviteter og uklarhed omkring hvorvidt deres klimamålsætninger er i overensstemmelse med målsætningerne i Paris-aftalen. Derudover blev der stemt imod bestyrelsesformanden, da foreningernes ledelse mener, at selskabet ikke har påtaget sig tilstrækkeligt ansvar ift. at håndtere klima- og miljømæssige risici.

Tabellen nedenfor viser en opgørelse over de engagements, som foreningens rådgivere driver enten direkte eller gennem sine eksterne rådgivere

	Norm-relateret	Klima	Tematisk	Andre selskabsspecifikke ESG-risici og/eller muligheder
Antal	39	22	32	13
	3M Co	Alcoa Corp	ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	ArcelorMittal*
	Activision Blizzard Inc	ArcelorMittal*	American Eagle	Caterpillar*
	Amazon.com, Inc	Barclays PLC*	Banco Bilbao Vizcaya Argentina	Inpex
	BAIDU	Citigroup*	Bank of America Corp.	Lundin Mining Corporation
	Barrick Gold	Credit Suisse Group AG-REG*	BNP Paribas	Mondelez International, Inc.
	Bayer AG	Danaos	Buzzi Unicem	MUFG Bank*
	Caterpillar*	Danske Bank*	Carrefour SA	Nestle S.A./Nestle Finance International Ltd. SA
	Citigroup*	ENI Spa	Citigroup*	Occidental

Corteva, Inc.	ING Groep NV	Commerzbank AG	Reckitt Benckiser Treasury Services (Nederland) B.V.
Danske Bank*	Koninklijke Philips*	Crédit Agricole	Rio Tinto
Deutsche Bank	Kronos	Credit Suisse Group AG-REG*	Rockwool
EDP Renovaveis	Linde PLC	Danone	Southwest Airlines
Glencore	MUFG Bank*	Ford Motor Co.	Thyssenkrupp
Graphic Packaging International	OMV	Galp	
Grupo Mexico/Southern Copper Corp.	PulteGroup Inc*	Grifols SA	
Koninklijke Philips*	Sasol	Heidelberg Materials	
McDonald's Corp	Seaspan	Hon Hai Precision Industry	
Medtronic	Shell PLC*	HSBC Holdings	
Meta Platforms	Shin-Etsu Chemical	International Business Machines (IBM)	
MTN Group	Solvay SA	JPMorgan Chase & Co.	
Petroleos Mexicanos	TotalEnergies SE*	Kering SA	
Posco	UBS Group AG-REG	L'Oreal SA	
Sanofi		Orange SA	
Shell PLC*		Pepsico Inc.	
Sibanye-Stillwater		Procter & Gamble Co.	
Starbucks		PulteGroup Inc*	
Syngenta Finance NV		Repsol	
Telefonaktiebolaget LM Ericsson		Schneider Electric SE	
Tencent		Telefónica SA	
Tesla		Vinci SA	
Teva Pharmaceutical Industries		Wolters Kluwer NV	
The Chemours Company		Zurich Insurance Group	
Thermo Fischer Scientific			
TotalEnergies SE*			
Toyota Motor Finance			
UBS Group AG*			
Vale			
Wells Fargo			
Zijin Mining Group			

* Selskabet er talt med pr. engagement-kategori, det figurerer under.

Måling af investeringernes overensstemmelse med verdensmålene

Der analyseres løbende, hvordan udviklingen i de selskaber, der er investeret i, påvirker verdensmålene positivt og negativt. Sammen med de bæredygtighedsvurderinger, der er integreret i investeringsprocessen, vil der kunne flyttes investeringer mod selskaber, der adresserer samfundets udfordringer.

Det forventes, at alle selskaber, nye som eksisterende, vil arbejde på at blive mere bæredygtige og dermed fremtidssikre deres egen forretningsmodel.

Diagrammet på næste side viser en opgørelse over investeringsporteføljerne, der matcher og ikke matcher verdensmålene, på tværs af foreningerne. Målet er naturligvis at styrke den positive påvirkning og reducere den negative påvirkning, for derigennem at skabe værdi og gavn.

Et selskab kan bidrage positivt til et verdensmål, samtidigt med at det bidrager negativt til et andet mål. Et tydeligt eksempel herpå er Nestlé, som er et schweizisk multinationalt fødevarer- og drikkevarekonglomerat.

Foreningernes eksterne dataleverandør, MSCI ESG Research, gjorde ved årsskiftet opmærksom på, at Nestlé havde en særlig negativ påvirkning på verdensmål 2 (stop sult) og verdensmål 12 (ansvarligt forbrug og produktion). Dette stemmer overens med rådgivernes interne analyse af Nestlé.

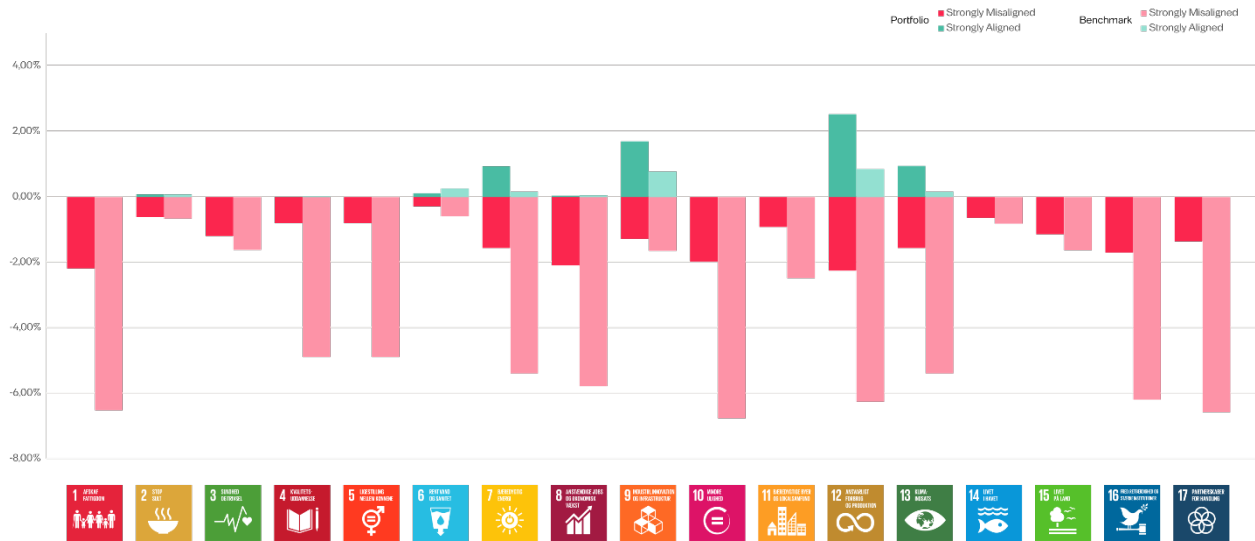
I løbet af 2023 har foreningernes investeringsrådgivere derfor valgt at indlede en konstruktiv dialog med Nestlé. Det er i dag verdens største børsnoterede fødevarer-selskab, som sælger produkter såsom snacks, kaffe, flaskevand og morgenmadsprodukter. Dialogen med Nestlé er centreret om at fremme ansvarlige og miljømæssigt bæredygtige forretningspraksisser.

Dialogen med Nestlé fokuserer endvidere på kritiske områder såsom reduktion af plastforurening og gennemsigtig styring af sourcing og forsyningskæder. Når det gælder plastforurening, peger flere rapporter på Nestlé som en af de største plastforbrugere, hvilket hænger sammen med fødevarer-sikkerhed. Foreningernes investeringsrådgivere er også i løbende dialog med selskabet om afskovning, eftersom illegal palmeolieproduktion både påvirker klimaet negativt og medfører tab af vigtig biodiversitet i tropiske områder. Dialogen er afgørende for at sikre, at investeringerne er i overensstemmelse med foreningernes politik for bæredygtige investeringer og dermed bidrager til en mere bæredygtig fremtid.

Efter gennemgang af ESG-data for Nestlé vurderes, at selskabet lever op til princippet om ikke at gøre væsentlig skade (princippet er nærmere beskrevet i afsnittet "Seneste nyt i implementering af EU's disclosure-forordning").



OVERENSSTEMMELSE MELLEM FORENINGERNES INVESTERINGER OG VERDENSMÅLENE



Opgørelse over foreningernes investeringers positive påvirkning ("strongly aligned") og negative påvirkning ("strongly misaligned") på verdensmålene. Kilde: Nykredit og MSCI ESG Research.



Hvad betyder svanemærket for en investeringsfond?

Svanemærkede investeringsfonde skal opfylde 26 obligatoriske krav, der regulerer de forskellige måder, hvorpå en fond kan påvirke virksomheder. Dette krav omfatter bl.a. fondens valg af virksomheder og gennemsigtigheden i fondens investeringer. Kravene betyder bl.a., at mindst halvdelen af fondens portefølje består af investeringer i virksomheder med en god bedømmelse i en bæredygtighedsvurdering. Desuden må fonden ikke investere i visse brancher og virksomheder som f.eks. selskaber involveret i fossile brændstoffer, våben, tobak eller brud på internationale normer.

Fonde med bæredygtighedsmål- og karakteristika samt certificerede fonde i mia. kr.

Investering	2022	2023
Formue under forvaltning i fonde med bæredygtighedsmål	4,77	7,57
Formue under forvaltning i fonde med bæredygtighedskarakteristika	132,29	157,70
Formue under forvaltning i svanemærkede fonde	7,38	10,75

Tilgang til metode og datakvalitet

Foreningernes investeringsrådgivere anvender Investering Danmarks branchebefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed til rapportering på fondsniveau og i overordnet rapportering.

MSCI ESG Research er hovedleverandør af bæredygtighedsdata anvendt til analyser i såvel investeringsprocessen som i denne rapport. Sustainalytics er foreningernes partner ved engagements for brud på internationale normer, og de leverer supplerende data og vurderinger i konkrete sager. ISS leverer analyser forud for aktieselskabers generalforsamlinger, som anvendes til beslutninger omkring stemmeafgivelse

Der anvendes datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale kriterier. De primære leverandører af ESG-data er MSCI ESG Research på enkelte ESG-datapunkter, kontroverser og ESG-ratings, Sustainalytics på kontroverser og aktivt ejerskab samt ISS på analyser af enkelte aktieselskaber og dagsordener til deres generalforsamlinger, såfremt de er tilgængelige i denne database. Derudover anvendes rapporterede data fra udstederne, hvor der ikke foreligger anden 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 foretages en kritisk vurdering, en såkaldt due diligence, på alle datakilder.

Data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige på rapporteringstidspunktet.

Udstederne rapporterede selv 13,1%. Foreningernes tredjepartsleverandør leverede deres vurderinger i overensstemmelse med EU's retningslinjer på 86,9%.

Derudover anvendes datasæt udstedt af offentlige myndigheder eller organisationer efter grundig vurdering af deres troværdighed. Når denne type informationer anvendes, fremgår kilden i rapporteringen. Opgørelse af hvorvidt aktier og virksomhedsobligationer er i overensstemmelse med og omfattet af EU-taksonomien, er beregnet på baggrund af data fra MSCI ESG Research. For realkreditudstedelser indsamles data fra udstederne, som primært er baseret på finansierede boligernes energimærkning. Læs mere om metoder og datahåndtering i rådgiverens metodepapir [her](#).

Investornetværk for ansvarlig investering og internationale samarbejder

Foreningerne er gennem deres investeringsrådgivere del af en stribe netværk og internationale samarbejder med andre investorer med det formål at udbrede og udvikle arbejdet med bæredygtige investeringer. Det er bl.a. de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer, UN Principles for Responsible Investments (UN PRI), som Nykredit underskrev i 2009. Nykredit har siden 2008 været en del af UN Global Compact og var i 2019 et af de stiftende medlemmer i UN Principles for Responsible Banking. Nykredit er desuden medlem af Dansif, Eurosif og en stribe brancheorganisationer, herunder Finans Danmark. Nykredit har derudover bi-draget til og tilsluttet sig Investering Danmarks branchebefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed. Som led i indsatsen for at opnå Nykredits klimamålsætning for investeringer har foreningernes investeringsrådgivere tilsluttet sig anbefalingerne fra Task Force on Climate-Related Financial Disclosures. Disse indgår som et centralt element i investornetværket Climate Action 100+, som Nykredit har været en aktiv del af siden opstarten.

Nykredit er ligeledes en del af klimanetværket Institutional Investor Group on Climate Change/IIGCC og har tiltrådt Net Zero Asset Manager Initiative, der forpligter forvaltere til klimaneutralitet i 2050 samt at sætte målsætninger for 2030 og bidrage til metodeudviklingen. Foreningernes investeringsrådgivere arbejder også med andre rammeværker og bæredygtighedscertificeringer, f.eks. Svanemærket og Towards Sustainability.

Foreningernes anti-korruptionspolitik

Foreningernes ledelse har multolerance overfor enhver form for korruption. Dette ligger i naturlig forlængelse af idégrundlaget for finansiell bæredygtighed, som danner grundlag for arbejdet med samfundsansvar. Foreningerne baserer sine investeringer på klare og etiske rammer. FN's Global Compact's ti principper for for-retningsmæssig inddragelse af miljø, klima, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, anti-korruption, social ansvarlighed og god selskabsledelse, som foreningernes rådgivere har tilsluttet sig, fastslår endvidere,

at virksomheder bør modarbejde alle former for korruption, inklusive økonomisk udnyttelse og bestikkelse (det tiende princip).

Foreningernes anti-korrupsionspolitik har til formål at sikre og støtte en adfærd og en arbejdsetik, som er karakteriseret ved den højeste standard for personlig og organisatorisk integritet, både internt og eksternt, i mødet med alle partnere. Anti-korrupsionspolitikken suppleres af en række interne retningslinjer, forretningsgange og politikker. Der kan læses mere om politikken [her](#).

Forventninger til 2024

Foreningernes ledelse stræber løbende efter at forbedre datagrundlaget for håndtering af negative påvirkninger fra investeringsporteføljerne. Derfor er der et løbende fokus på at opdatere data i takt med, at nye datakilder bliver tilgængelige, eller ældre data er blevet præciseret. Der er særligt udfordringer i at få data for alternative investeringer, og derfor har foreningernes investeringsrådgivere i årets løb været i dialog med de underliggende forvaltere af alternative investeringsfonde for at udvide foreningernes rapportering på området fremadrettet. Selv om foreningernes investeringsrådgivere har indsamlet data i langt større omfang i det forløbne år, har det fortsat ikke et omfang, som kan give et meningsfuldt billede i rapporteringsammenhænge. I 2024 vil fokus derfor være på at indsamle og rapportere bæredygtighedsdata i langt større omfang for alternative investeringsfonde.

Udover at styrke datakvalitet og omfang har der været øget fokus på at styrke arbejdet med biodiversitet, som allerede indgår i ledelsens risikovurderinger ved investeringer. Foreningens investeringsrådgivere går i dialog med de virksomheder, der groft overtræder internationale normer, hvilket også indebærer virksomheder, som gør væsentlig skade på biodiversiteten. I 2024 vil fokus blive intensiveret og arbejdet fortsætte med de ni allerede igangværende dialoger med en række forskellige selskaber på tværs af alle foreninger. Dette gælder selskaber inden for skibsfart, minedrift, fødevarer m.fl., hvor investeringsrådgiverne arbejder for et styrket biodiversitetsarbejde og -rapportering. Derudover vil det tematiske engagement med mere end 40 virksomheder i regi af foreningernes eksterne samarbejdspartner Sustainalytics fortsætte, hvilket forventes at øge antallet af foreningernes stemmeafgivelser ved afstemninger, hvor biodiversitet er på dagsordenen.

Risici for negativ påvirkning af samfundet

Foreningerne og foreningernes medlemmer har investeringer i ca. 6.200 selskaber verden over. Den brede eksponering medfører mange forskelligartede risici. Det er både finansielle risici, risici for indirekte involvering i brud på internationale normer defineret af FN og OECD og risici for, at selskaberne ikke agerer i tråd med en bæredygtig udvikling. En del af disse defineres også gennem EU-reguleringens begreb "principal adverse impact", som håndteres gennem engagement med selskabet for at få det til at ændre adfærd og i yderste konsekvens eksklusion.

Foreningernes risici for involvering i brud på internationale normer afspejler risici i de globale markeder og på tværs af sektorer. Derfor screenes samtlige investeringer hvert kvartal. Der opereres ikke med nogen minimumsgrænse for forsøg på at løse eventuelle brud. Bryder et selskab internationale normer, kan foreningerne vælge at involvere sig uanset investeringens størrelse. Ledelsen er meget opmærksom på særlige risici i relation til bestemte sektorer. Det kan være mineselskaber, der historisk har haft udfordringer med korruption og forurening, eller teknologiselskaber, hvor flere nu viser sig at have udfordringer med sikring af borgernes ret til privatliv. Ligeledes har foreningernes investeringsrådgivere særlig opmærksomhed rettet imod selskaber med aktiviteter i besatte områder eller områder med væbnet konflikt. Foreningernes ledelse vurderer, at klimaforandringer og konsekvenser af den grønne omstilling udgør den største risiko. Arbejdet med disse risici er beskrevet yderligere ovenfor.

KLIMAAFTRYK I FORENINGERNES FONDE PR. 31.12.2023

	Lokal Puljeinvest	Diskretionære Mandater
Samlet CO2e-udledning per mio. DKK investeret	6,96	6,49

Investeringsforeningen Sparinvest				
Fond	CO2e-udledning/ EUR mio. investeret	Vægtet gennemsnitlig CO2e- intensitet EUR-omsætning	Datadækning (CO2e-udledning/EUR mio. investeret)	EU Taxonomy Alignment
Bolig	13,48	N/A	78,33%	11,46%
Bæredygtige Aktier Akk. KL	6,72	38,04	98,39%	5,95%
Bæredygtige Aktier KL	6,70	38,00	98,39%	6,01%
Bæredygtige Value Aktier KL	67,11	85,63	99,75%	4,55%
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL	19,88	49,47	64,90%	3,15%
Danske Aktier KL	57,36	59,89	99,46%	10,33%
Globale Fokusaktier KL	12,73	53,15	98,40%	4,02%
INDEX Bæredygtige Japan KL	27,25	58,87	100,00%	5,59%
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	34,18	98,30	100,00%	7,71%
INDEX Emerging Markets KL	110,80	239,97	99,88%	4,85%
INDEX Europa Growth KL	23,20	52,43	100,00%	3,46%
INDEX Europa Small Cap KL	97,55	124,17	98,73%	7,38%
INDEX Europa Value KL	136,31	153,37	99,61%	5,09%
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	40,98	143,03	99,92%	4,00%
INDEX OMX C25 KL	45,02	47,57	100,00%	17,11%
INDEX Stabile Obligationer KL	15,85	N/A	81,10%	12,15%
INDEX USA Growth KL	6,95	32,18	99,70%	10,67%
INDEX USA Small Cap KL	59,67	114,39	98,54%	4,02%
INDEX USA Value KL	34,73	108,22	99,83%	3,13%
Korte Obligationer KL	30,26	N/A	82,58%	10,81%
Lange Obligationer KL	12,30	N/A	72,60%	10,00%
Mellemlange Obligationer KL	13,36	N/A	81,02%	11,49%

Mix Aktier KL	53,63	80,54	99,17%	5,82%
Mix Høj Risiko KL	48,13	87,53	86,38%	6,11%
Mix Lav Risiko KL	35,70	95,34	77,83%	7,95%
Mix Maksimum Risiko KL	48,54	77,81	93,35%	5,93%
Mix Mellem Risiko KL	41,06	92,71	82,15%	7,15%
Mix Minimum Risiko KL	31,92	98,37	74,04%	8,14%
Mix Rente KL	48,20	205,73	69,62%	8,05%
Nye Obligationsmarkeder KL	N/A	N/A	N/A	0,03%
Value Aktier KL	120,30	102,88	100,00%	4,37%
Value Emerging Markets KL	137,10	158,73	95,15%	2,28%
Value Europa KL	229,95	181,02	100,00%	3,87%
Virksomhedsobligationer HY KL	99,22	240,21	66,81%	1,29%
Virksomhedsobligationer HY Kort KL	101,43	230,20	69,74%	2,39%

Kapitalforeningen Sparinvest

Fond	CO2e-udledning/ EUR mio. investeret	Vægtet gennemsnitlig CO2e- intensitet EUR-omsætning	Datadækning (CO2e-udledning/ EUR mio. investeret)	EU Taxonomy Alignment
Verdens Indeks Etisk	37,08	78,94	100,00%	3,96%

Sparinvest SICAV

Fond	CO2e-udledning/ EUR mio. investeret	Vægtet gennemsnitlig CO2e- intensitet EUR-omsætning	Datadækning (CO2e-udledning/ EUR mio. investeret)	EU Taxonomy Alignment
Balance	50,70	97,46	82,49%	6,76%
Danish Equities	57,11	59,64	99,43%	10,29%
Equitas	63,19	86,08	99,40%	5,86%
Ethical Emerging Markets Value	71,30	134,14	93,62%	1,62%
Ethical Global Value	133,70	108,89	100,00%	5,21%
European Value	239,55	187,74	99,70%	3,97%
Global Convertible Bonds	74,47	113,82	87,04%	9,38%
Global Ethical High Yield	113,93	251,89	63,37%	1,56%
Global Short Dated High Yield	123,65	267,17	70,26%	2,58%
Global Value	120,98	103,44	100,00%	4,42%
Long Danish Bonds	13,80	N/A	80,69%	12,00%
Minimum	41,12	119,03	77,19%	8,26%
Procedo	56,09	92,52	87,87%	6,23%

Securus	45,16	107,95	79,00%	7,70%
Sustainable Corporate Bonds IG	18,38	50,54	76,51%	4,75%

Værdipapirfonden Sparinvest				
Fond	CO2e-udledning/ EUR mio. investeret	Vægtet gennemsnitlig CO2e- intensitet EUR-omsætning	Datadækning (CO2e-udledning/ EUR mio. investeret)	EU Taxonomy Alignment
INDEX Bæredygtige Europa KL	36,06	76,41	100,00%	6,63%
INDEX Bæredygtige Global KL	26,55	85,02	100,00%	7,92%
INDEX Bæredygtige USA KL	12,06	61,58	100,00%	8,15%
INDEX Globale Aktier KL	49,94	94,54	98,49%	6,07%
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	40,60	142,02	99,91%	4,00%
INDEX Høj Risiko KL	35,32	91,30	80,17%	5,90%
INDEX Lav Risiko KL	31,31	90,08	44,15%	4,24%
INDEX Mellem Risiko KL	32,50	91,22	68,86%	5,99%
INDEX Nye Obligationsmarkeder	0,38	18,37	5,88%	N/A
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.	N/A	N/A	N/A	N/A

Værdipapirfonden Lokalinvest				
Fond	CO2e-udledning/ EUR mio. investeret	Vægtet gennemsnitlig CO2e- intensitet EUR-omsætning	Datadækning (CO2e-udledning/ EUR mio. investeret)	EU Taxonomy Alignment
SparKron Invest Maksimum KL	38,46	58,12	93,37%	6,33%
SparKron Invest Moderat KL	30,03	79,58	75,43%	8,02%
SparKron Invest Offensiv KL	35,90	61,72	86,41%	6,74%
SparKron Invest Stabil KL	28,97	93,80	73,60%	8,61%
SparKron Invest Vækst KL	34,21	63,19	84,55%	7,04%

OVERSIGT OVER NØGLETAL FOR DE ENKELTE FORENINGER

Forening	Investeringsforeningen Sparinvest	Sparinvest SICAV	Kapitalforeningen Sparinvest	Værdipapirfonden Sparinvest	Værdipapirfonden Lokalinvest
Antal screenede udstedere	4.631	2.863	622	2.438	1.309
Antal engagements på baggrund af normbrud	18	18	3	18	11
Stemmeafgivelse, antal generalforsamlinger stemt	4.549	2.046	666	3.028	1.449
Stemmeafgivelse: % stemt imod bestyrelsens anbefaling	23,47%	20,70%	23,63%	21,97%	22,72%
Afdelinger med ESG-score over benchmark	74,19%	66,67%	100%	71,43%	100%
Samlet CO2e-udledning per mio. DKK investeret	6,78	10,13	4,97	3,92	4,44

OVERSIGT OVER EKSKLUSIONERNE FRA SPARINVEST FORENINGERNE PR. 31.12.2023

22ND CENTURY GROUP, INC.	Ageron Energy LLC	Amplify Energy Corp
1876 Resources LLC	AGL ENERGY LIMITED	AN HUI WENERGY COMPANY LIMITED
88 Energy Ltd	Aker BP ASA	ANGLO AMERICAN PLC
89 Energy III LLC	AKSA AKRILIK KIMYA SANAYII ANONIM SIRKETI	Anhui Great Wall Military Industry Co Ltd
A1 Group Inc	AKSA ENERJI URETIM ANONIM SIRKETI	Anschutz Exploration Corporation
ABOITIZ EQUITY VENTURES INC.	Alabama Power Company	Antelopus Energy Pvt Ltd
ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY - P.J.S.C	ALBIOMA SA	ANTERO RESOURCES CORPORATION
Abu Dhabi National Energy Company PJSC (TAQA)	AL-EQBAL INVESTMENT COMPANY PLC	APA CORPORATION

Abu Dhabi National Oil Company (AD-NOC)	ALLETE, INC.	APACHE CORPORATION
AC Energy Corporation	ALLIANCE RESOURCE PARTNERS, L.P.	Apex Energy LLC
ADANI POWER LIMITED	ALLIANT ENERGY CORPORATION	Apex International Energy Management LLC
ADANI TRANSMISSION LIMITED	Almaz-Antey Corporation	Appalachian Power Company
Adani Welspun Exploration Ltd	ALPHA METALLURGICAL RESOURCES, INC.	ARC RESOURCES LTD.
Advantage Energy Ltd	Alpine Summit Energy Partners Inc	ARCH COAL, INC.
AEP TEXAS INC.	Altria Group, Inc.	ARCH RESOURCES, INC.
Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc.	Ameredev II LLC	ARIZONA PUBLIC SERVICE COMPANY
AES Andes S.A.	AMEREN CORPORATION	Arsenal Resources LLC
Aethon Energy Management LLC	AMERICAN ELECTRIC POWER COMPANY, INC.	Artis Exploration Ltd
AFRICAN RAINBOW MINERALS LIMITED	Amni International Petroleum Development Company Ltd	ARYT INDUSTRIES LTD.
Ascent Resources LLC	Bayswater Exploration and Production LLC BAYTEX	BLACK HILLS CORPORATION
ASCENT RESOURCES UTICA HOLDINGS, LLC ASHOT -	ENERGY CORP.	Blackbeard Operation LLC BlackBrush Oil
ASHKELON INDUSTRIES LTD.	BCE-Mach LLC	& Gas LP
Aspenleaf Energy Ltd	Beach Energy Ltd	Blackhill Energy LLC
ATHABASCA OIL CORPORATION	Beacon Offshore Energy LLC	Blue Dome Operating LLC
Atlas Petroleum International Ltd	Bedrock Energy Partners LLC	Bonavista Energy Corporation
Avant Natural Resources LLC	Belemaoil Producing Ltd	Bonterra Energy Corp
Avibras Industria Aeroespacial SA	BEML Limited	BP plc
AYALA CORPORATION	Benchmark Energy LLC	Bridas Energy Holdings Ltd
Azule Energy Holdings Ltd	BERKSHIRE HATHAWAY ENERGY COMPANY	BRITISH AMERICAN TOBACCO (MALAYSIA) BERHAD
B.A.T CAPITAL CORPORATION	BERRY CORPORATION (BRY)	BRITISH AMERICAN TOBACCO BANGLADESH CO. LTD.
B.A.T. INTERNATIONAL FINANCE P.L.C.	Bharat Dynamics Ltd	British American Tobacco Kenya plc
B.A.T. Netherlands Finance B.V.	Bharat Heavy Electricals	BRITISH AMERICAN TOBACCO P.L.C.

BADECO ADRIA d.d. Sarajevo	Bharat Petroleum Corporation Ltd	British American Tobacco Uganda
Ballard Petroleum Holdings LLC	BHP GROUP LIMITED	British American Tobacco Zimbabwe (Holdings) Ltd
Banpu Power Public Company Limited	Birch Operations Inc	Brunei Energy Exploration
Banpu Public Company Limited	BIRCHCLIFF ENERGY LTD.	Brunei Energy Services & Trading Sdn Bhd (BEST)
BASIN ELECTRIC POWER COOPERATIVE	Bison Oil & Gas IV LLC	BTA Oil Producers LLC
Basra Oil Company (BOC)	BKV Corporation LLC	Burk Royalty Co Ltd
Battalion Oil Corporation	BKW AG	BW Energy Ltd
CalEnergy Resources Ltd	Centrais Eletricas Brasileiras S.A.	China Petroleum & Chemical Corporation (Sinopec Corp)
CALIFORNIA RESOURCES CORPORATION	Central Petroleum Ltd	China Power International Development Limited
CALLON PETROLEUM COMPANY	CESC LTD	China Resources Power Holdings Company Limited
Calyx Energy III LLC	CEYLON TOBACCO COMPANY PLC	China Shenhua Energy Company Limited
Camino Natural Resources LLC	CEZ, a.s.	China Spacesat Co., Ltd.
Can2 Termik AS	CGX Energy Inc	China ZhenHua Oil Co Ltd
Canacol Energy Ltd	Chariot Ltd	China-Africa Fund for Industrial Cooperation Co Ltd
CANADIAN NATURAL RESOURCES LIMITED	Charlie's Holdings, Inc.	Chisholm Oil and Gas Operating LLC
Canadian Spirit Resources Inc	Cheiron Petroleum Corporation	CHNENERGY Investment Group Co., LTD
Canvas Energy Inc	CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	Chongqing Energy Investment Group Co Ltd
Canyon Creek Energy - Arkoma LLC	CHEVRON CORPORATION	Chubu Electric Power Company, Incorporated
CAPITAL POWER CORPORATION	China Aerospace Science and Technology Corporation	CIMAREX ENERGY CO.
Capitan Energy Inc	China Boton Group Company Limited	Circle-S Energy LLC
Cardinal Energy Ltd	China Coal Energy Company Limited	Citation Oil and Gas Corp
Carnarvon Energy Ltd	China Communications Construction Company Ltd	Citizen Energy LLC
Castleton Commodities International LLC (CCI) Caza	CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORPORATION LIMITED	CIVITAS RESOURCES, INC.
Petroleum LLC	China National Nuclear Power Co., Ltd	CJSC Chernomorneftegaz

Cenovus Energy Inc.	China National Petroleum Corporation (CNPC) CHINA	CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LIMITED CLECO
CENTENNIAL RESOURCE DEVELOPMENT, INC.	NORTH INDUSTRIES GROUP CORPORATION	POWER LLC
CENTERPOINT ENERGY, INC.	China Petrochemical Corporation (Sinopec Group)	CMS ENERGY CORPORATION
CNOOC LIMITED	CONSOL ENERGY INC.	Dana Petroleum Ltd
CNOOC Ltd	CONTINENTAL RESOURCES, INC.	Dangote Industries Ltd
CNX RESOURCES CORPORATION	CONTOURGLOBAL PLC	Datang International Power Generation Co., Ltd.
COAL INDIA LTD	CORECIVIC, INC.	Delek Group Ltd
Coelacanth Energy Inc	CORONADO GLOBAL RESOURCES INC.	Denbury Inc
Coinbase Global, Inc.	Coterra Energy Inc.	Derby Exploration LLC
Coka Duvanska Industrija ad Coka	CP Exploration III LLC	DEVON ENERGY CORPORATION
Colbun S.A.	CPC Corporation Taiwan	DIAMONDBACK ENERGY, INC.
Comanche Resources Co	Crawley Petroleum Corporation	Discover Exploration Ltd
Comet Ridge Ltd	CRESCENT ENERGY COMPANY	Discovery Natural Resources LLC
Comision Federal de Electricidad	Crescent Pass Energy LLC	Discovery Operating Inc
COMPAGNIE PETROLIERE IMPERIALE LTEE	Crescent Petroleum Company International Ltd	Diversified Energy Company PLC
Compania Espanola de Petroleos SA (Cepsa)	CRESCENT POINT ENERGY CORP.	DJR Energy LLC
Compania General de Combustibles S.A.	CREW ENERGY INC.	DMCI HOLDINGS INC.
COMSTOCK RESOURCES, INC.	Crimean Sea Ports	DNO ASA
Concedo ASA	Crimson Energy Partners IV	Dobrolet Ltd
Confluence Resources LP	CrownQuest Operating LLC	DOMINION ENERGY SOUTH CAROLINA, INC.
CONG TY CO PHAN NGAN SON	CTO Public Company Ltd	Dominion Energy, Inc.
CONOCOPHILLIPS	D90 Energy LLC	Dor Gas Exploration LP
Conrad Asia Energy Ltd	Dana Gas PJSC	Double Eagle Energy Holdings IV LLC

DTE ELECTRIC COMPANY	Empresa Brasileira de Administracao de Petroleo e Gas Natural SA – Pre-Sal Petroleo SA (PPSA)	ENTERGY MISSISSIPPI, LLC
DTE ENERGY COMPANY	Empresa Nacional del Petroleo (ENAP)	ENTERGY TEXAS, INC.
Duke Energy Carolinas, LLC	Enauta Participacoes SA	EOG RESOURCES, INC.
DUKE ENERGY CORPORATION	ENBRIDGE INC	Epsilon Development Company LLC
DUKE ENERGY FLORIDA, LLC	Encino Energy LLC	EQT CORPORATION
DUKE ENERGY INDIANA, LLC	Endeavour Energy Resources LP	Escondido Resources II LLC
Duke Energy Progress, LLC	Enduring Resources LLC	ESKOM HOLDINGS SOC LIMITED
Duvanska industrija ad Bujanovac	ENEA SPOLKA AKCYJNA	ESTERLINE TECHNOLOGIES C
EagleRidge Energy LLC	ENERGA SPOLKA AKCYJNA	Everest Infrastructures LP
Earthstone Energy Inc	ENERGIA GROUP LIMITED	EVERGY KANSAS CENTRAL, INC.
EARTHSTONE ENERGY, INC.	Energie Beheer Nederland BV	Evergy Metro, Inc.
Eastern Company SAE	Energy Development Oman SAOC (EDO)	Evergy, Inc.
Ecopetrol SA	Energy Operations Argentina LLC	EXCO Resources Inc
Egyptian General Petroleum Corporation (EGPC)	Energy Transfer LP	EXXARO RESOURCES LIMITED
ELBIT SYSTEMS LTD	Enerplus Corporation	Exxon Mobil Corporation
Electric Power Development Co., Ltd.	EnerVest Ltd	Fasken Oil and Ranch Ltd
ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED	ENEVA S.A	Feodosia
Elevation Resources LLC	Eneva SA	Finley Resources Inc
EMERA INCORPORATED	ENTERGY ARKANSAS, LLC	FIRST PACIFIC COMPANY LIMITED
Emirates National Oil Company Ltd (ENOC) LLC	ENTERGY CORPORATION	FIRSTENERGY CORP.
Formentera Partners LLC	GeoSouthern Energy Corporation	GUANGDONG INVESTMENT LIMITED
Fossil Trading FZCO	GHA Barnett LLC	Guanghui Energy Co., Ltd.
Foundation Energy Management LLC	Ghana National Petroleum Corporation (GNPC)	Guangzhou Development District Holding Group Limited

Franco-Nevada Corporation	GILLA INC.	Guizhou Province Industrial Investment (Group) Co Ltd
Franklin Mountain Energy LLC	Global Power Synergy Public Company Limited	GUJARAT MINERAL DEVELOPMENT CORPORATION
Freehold Royalties Ltd.	GMR INFRASTRUCTURE LIMITED	GULFPORT ENERGY CORPORATION
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	GMR Power and Urban Infra Ltd	GulfTex Energy IV LP
Frontera Energy Corporation	GODFREY PHILLIPS INDIA LIMITED	Hammerhead Energy Inc
Fujian Huadian Furui Energy Development Co Ltd	GOLDEN ENERGY AND RESOURCES LIMITED	Hancock Prospecting Pty Ltd
Fundare Resources Company LLC	Golden Tobacco Ltd	HANWHA AEROSPACE CO., LTD
Fyolo Technology Corp	Gotse Delchev Tabac AD	HANWHA CORP
GAIL (India) Ltd	Gran Tierra Energy Inc	Harbour Energy plc
Gas y Petroleo del Neuquen SA	Granite Ridge Ressources	Hartshead Resources NL
Gazprom	Grayson Mill Energy LLC	Hawthorne Energy LLC
Gazprom Neft	Great River Energy	Healthier Choices Management Corp
Gazprombank	Greylock Energy LLC	Heirs Energies Ltd
GD POWER DEVELOPMENT CO., LTD.	Grit Oil & Gas II LLC	Henry Resources LLC
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	Grupo Carso SAB de CV	HEQ Deepwater LLC
GEO ENERGY RESOURCES LIMITED	GS Holdings Corp	Heritage Petroleum Company Ltd
GEORGIA POWER COMPANY	GS Holdings Corp.	HG Energy LLC
Hibiscus Petroleum Bhd	Imperial Brands Finance Netherlands B.V.	ISRAEL MILITARY INDUSTRIES LTD.
HighPeak Energy Inc	IMPERIAL BRANDS FINANCE PLC	Isramco Negev 2 LP
Hilcorp Energy Company	IMPERIAL BRANDS PLC	ITC LIMITED
Hindustan Oil Exploration Company Ltd (HOEC)	INA-Industrija nafte d.d.	Ithaca Energy plc
HK ELECTRIC INVESTMENTS LIMITED	Indian Oil Corporation Ltd	ITOCHU Corporation
Hokkaido Electric Power Company, Incorporated	INDIANA MICHIGAN POWER COMPANY	ITOCHU ENEX CO., LTD.
Hokuriku Electric Power Company	Indo Tambangraya Megah Tbk PT	Jadestone Energy plc

HOSKEN CONSOLIDATED INVESTMENTS LIMITED	Indonesian Tobacco Tbk PT	JAIPRAKASH POWER VENTURES LIMITED
Houston Energy LP	INEOS Ltd	Japan Organization for Metals and Energy Security (JOGMEC)
Huabao International Holdings Limited	Infinity Natural Resources LLC	Japan Petroleum Exploration Co., Ltd.
Huadian Fuxin Energy Co., Ltd.	INNER MONGOLIA DIAN TOU ENERGY CORPORATION LIMITED	JAPAN TOBACCO INC.
Huadian Power International Corporation Limited	Inner Mongolia ERDOS Resources Co.,Ltd.	JARDINE CYCLE & CARRIAGE Limited
Huaibei Mining Holdings Co.,Ltd. HUANENG	INNER MONGOLIA JUNZHENG ENERGY & CHEMICAL GROUP CO., LTD.	JARDINE MATHESON HOLDINGS LIMITED JARDINE
POWER INTERNATIONAL, INC.	INNER MONGOLIA YITAI COAL CO., LTD	STRATEGIC HOLDINGS LIMITED
Hunt Oil Company Inc	InPlay Oil Corp INTER	JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA SPOLKA AKCYJNA
I3 ENERGY PLC	RAO YEES PAO	Jay-Bee Oil & Gas Inc
IDACORP, INC.	International Petroleum Corporation (IPC)	JBS S.A.
Idemitsu Kosan Co. Ltd.	Invenire Energy Pvt Ltd	JERA Co., Inc.
IKAV Energy Inc	IPALCO ENTERPRISES INC	Jerusalem Cigarette Co Ltd
Impact Exploration And Production LLC	IPR Energy Group	Jetta Operating Company Inc
JINDAL STEEL AND POWER LIMITED	Khyber Tobacco Company Ltd	Khyber Tobacco Company LLC
Jindi United Holding Group Co Ltd	Killam Oil Co Ltd	KT&G Corporation
JinkoSolar Holding Co Ltd	KIMBELL ROYALTY PARTNERS, LP	Kumul Petroleum Holdings Ltd
Jizhong Energy Resources Co., Ltd.	Kimmeridge Energy Management Company LLC	Kuwait Petroleum Corporation (KPC)
JKLM Energy LLC	KINDER MORGAN, INC.	Kyushu Electric Power Company, Incorporated
JSC Independent Petroleum Company (NNK)	Kistos Holdings plc	LAREDO PETROLEUM, INC
JSC Kalashnikov	Kiwetinohk Energy Corp	LARSEN AND TOUBRO LIMITED
JSC NK Neftisa	KJ Energy LLC	Latigo Petroleum Inc
JSC RusGazDobycha	Koda Resources LLC	Lewis Energy Group LP
JSC TenderResurs	KOREA AEROSPACE INDUSTRIES, LTD.	Liberty Resources II LLC
JSC Tula Arms Plant	Korea East-West Power Co., Ltd.	LIG Nex1 Co., Ltd

JSC Uzbekneftegaz	KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION	Lime Petroleum AS
JT International Financial Services B.V.	Korea Gas Corporation (KOGAS)	Lime Rock Resources
JX Nippon Oil & Gas Exploration Corporation	Korea Midland Power Co., Ltd	LLOG Exploration Company LLC
Kaiser-Francis Oil Company	Korea National Oil Corporation	Loan Asset Issuer LLC Series 2021 NG-1
Karelia Tobacco Company Inc SA	Korea National Oil Corporation (KNOC)	LOCKHEED MARTIN CORPORATION
Karve Energy Inc	Korea South-East Power Co., Ltd	LOLA Energy III LLC
Kelt Exploration Ltd	Korea Southern Power Co., Ltd.	Longboat Energy plc
KENTUCKY UTILITIES COMPANY	Korea Western Power Co., Ltd	Longshore Resources Ltd
Keppel Infrastructure Trust	Kosmos Energy Ltd	LOUISVILLE GAS AND ELECTRIC COMPANY
Lucero Energy Corp	Mesquite Energy Inc	National Oil Corporation (NOC)
LUCKY CEMENT LIMITED	Mewbourne Oil Company	National Petroleum Corporation of Namibia (NAMCOR)
Lukoil	MGE ENERGY, INC.	NATIONAL PRESTO INDUSTRIES, INC.
LX INTERNATIONAL CORP.	MIDAMERICAN ENERGY COMPANY	Navidad Resources II LLC
Madagascar Oil Ltd	Midland Oil Company	Navitas Petroleum LP
MAGNOLIA OIL & GAS CORPORATION	Midwestern Oil & Gas Company Ltd	NEO Energy Group Ltd
MALAKOFF CORPORATION BERHAD	Missan Oil Company	Neptune Energy Group Ltd
MANILA ELECTRIC CO.	Mitsubishi Corporation	New Bright International Development Ltd
Manti Resources Inc	MNRL SUB INC.	NEW HOPE CORPORATION LIMITED
MARATHON OIL CORPORATION	MOL NyRt	NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS, INC.
MARATHON PETROLEUM CORP	MONONGAHELA POWER COMPANY	Nickel Road Operating LLC
Mari Petroleum Company Ltd	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Nicotiana BT Holding AD
Marubeni Corporation	MOTOVILIKHINSKIYE ZAVODY PAO	Nigerian National Petroleum Company Ltd (NNPC)
MATADOR RESOURCES COMPANY	MSU Energy S.A.	NISOURCE INC.
Mativ Holdings	Mubadala Petroleum LLC (Mubadala Energy)	NLC INDIA LIMITED

Maverick Natural Resources LLC	Murchison Oil & Gas LLC	Nord Axis Ltd
MECHEL PAO	MURPHY OIL CORPORATION	Nordsofonden A/S
MEDIGREEN HOLDINGS CORPORATION	Myanma Oil and Gas Enterprise (MOGE)	North Huajin Chemical Industries Co., Ltd.
MEG Energy Corp.	NATIONAL FUEL GAS COMPANY	North Hudson Resource Partners LP
Meridian Petroleum LLP	National Iranian Oil Company (NIOC)	NORTH NAVIGATION CONTROL TECHNOLOGY CO LTD.
North Silo Resources LLC	OCI Company Ltd.	Oriental Energy Resources Ltd
Northeast Natural Energy LLC	OCP S.A.	ORLEN SA
NORTHERN OIL AND GAS, INC.	ODAS ELEKTRIK URETIM SANAYI TICARET ANONIM SIRKETI	Osaka Gas Co Ltd (Daigas Group)
Northern States Power Company (Minnesota)	Office National des Hydrocarbures et des Mines (ONHYM)	Otter Tail Corporation
Northrop Grumman Corporation	OGE ENERGY CORP.	OVINTIV INC.
NORTHWESTERN CORPORATION	OGLETHORPE POWER CORP	Ozon Holdings
NOVA SCOTIA POWER INCORPORATED	Oil and Gas Development Company Ltd (OGDC)	Pacific Energy Corporation Ltd
Novatek	Oil and Natural Gas Corporation Ltd (ONGC)	Pakistan Oilfields Ltd
NPK Technologij Maschinostrojenija	Oil India Ltd	Pakistan Petroleum Ltd (PPL)
NTC Industries Ltd	OKEA ASA	Pakistan Tobacco Company Ltd
NTPC LIMITED	OKLAHOMA GAS AND ELECTRIC COMPANY	Paloma Resources LLC
NuVista Energy Ltd	Old Holdco, Inc.	Pampa Energia SA
Oaktree Capital Management LP	Olifant Energy II LLC	Pandion Energy AS
OAO Almaz Antey	Olympus Energy LLC	PARAMOUNT RESOURCES LTD.
OAO NPO Bazalt	ONE-Dyas BV	Parex Resources Inc
OAO VO Technopromexport (OAO VO TPE)	Ontario Power Generation Inc.	Pazardzhik BTM AD
OAO Wysokototschnye Kompleksi	OOO VO Technopromexport (OOO VO TPE)	PDC ENERGY, INC.
OASIS PETROLEUM INC.	OPC Energy Ltd.	PEABODY ENERGY CORPORATION
Obsidian Energy Ltd	OPK Oboronprom	Peak Exploration & Production LLC

OBSIDIAN ENERGY LTD.	OQ SAOC	PennEnergy Resources LLC
Pennsylvania General Energy Company LLC	PHILIP MORRIS (PAKISTAN) LTD	PNM RESOURCES, INC.
Perenco SA	Philip Morris CR as	Point Energy Partners
Permian Deep Rock Oil LLC	Philip Morris International Inc.	POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SPOLKA AKCYJNA
PERMIAN RESOURCES CORPORATION	Philip Morris Operations a.d. Nis	POLY-GCL Petroleum Group Holdings Ltd
Petoro AS	PHILLIPS 66	POONGSAN CORPORATION
Petro Rio SA (PRIO)	Phoenix Global Resources plc	POONGSAN HOLDINGS CORPORATION
PetroChina Company Ltd	Ping Petroleum UK Plc	PORTLAND GENERAL ELECTRIC COMPANY
Petrogas E&P LLC	PINGDINGSHAN TIANAN COAL. MINING CO., LTD.	Posco International Corporation
Petro-Hunt LLC	PINNACLE WEST CAPITAL CORPORATION	Power Assets Holdings Limited
Petroleo Brasileiro SA – Petrobras	PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY	PPL CORPORATION
Petroleos de Venezuela SA (PDVSA)	Pipestone Energy Corp	PRAIRIESKY ROYALTY LTD.
Petroleos Mexicanos (PEMEX)	PIPESTONE ENERGY CORP.	PREMIER EXPLOSIVES LTD
Petrolia NOCO AS	PJSC Chernomorнеftegaz	PRI Operating LLC (Patriot Resources)
Petroliam Nasional Bhd (Petronas)	PJSC Gazprom Neft	Progress Energy, Inc.
Petrolog Group	PJSC LUKOIL	PT ABM Investama Tbk
PetroQuest Energy Inc	PJSC Mostotrest	PT Adaro Energy Tbk
Petrus Resources Ltd	PJSC Rosneft Oil Company	PT Astra International Tbk
PEYTO EXPLORATION & DEVELOPMENT CORP.	PJSC RussNeft	PT Astrindo Nusantara Infrastruktur Tbk
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SPOLKA AKCYJNA	PJSC Surgutneftegas	PT Bentoel International Investama Tbk PT
Pharos Energy Plc	Pluspetrol Resources Corporation BV	Bumi Resources Tbk
PT Cikarang Listrindo Tbk	PUGET SOUND ENERGY, INC.	Rio Oil and Gas II LLC
PT Delta Dunia Makmur Tbk	Pursuit Oil & Gas LLC	RLX Technology Inc
PT Energi Mega Persada Tbk (EMP)	Pyxus International, Inc.	Rockcliff Energy LLC

PT Gudang Garam Tbk	QatarEnergy	Roketsan Raket Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi
PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	R. Lacy Inc	Rosneft
PT Harum Energy Tbk	RAMACO RESOURCES, INC.	Rosselkhozbank
PT Indika Energy Tbk	RANGE RESOURCES CORPORATION	RP Operating LLC
Pt Indo Tambangraya Megah Tbk	RATCH GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	RRP Operating LLC
PT Indonesia Asahan Aluminium (Persero)	Ratio Energies LP	Russian National Commercial Bank (RNCB)
PT Medco Energi Internasional Tbk	Recoil Resources LLC	S&T DYNAMICS CO LTD
PT Pertamina (Persero)	Red Willow Production LLC	S&T HOLDINGS CO LTD
PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	Red Wolf Natural Resources LLC	Saguaro Resources Ltd
PT Petrindo Jaya Kreasi Tbk	Reliance Industries Ltd	Sahara Group Ltd
PT Saka Energi Indonesia	RELIANCE POWER LIMITED	Sakhaneft LLC
PT United Tractors Tbk	Revenir Energy Inc	Samson Energy Company LLC
PTT Exploration and Production Public Company Ltd (PTTEP)	Revolution Resources LLC Reynolds	San Leon Energy plc
PUBLIC POWER CORPORATION S.A. PUBLIC	American Inc.	SAN MIGUEL CORPORATION
SERVICE COMPANY OF COLORADO	Ridgewood Energy Corporation	SandRidge Energy Inc
PUBLIC SERVICE COMPANY OF NEW MEXICO PUGET ENERGY, INC.	Riley Exploration Permian Inc Ring Energy Inc	SANDRIDGE ENERGY, INC.
Sanoat Energetika Guruhi LLC (Saneq)	Seven Group Holdings Ltd	SilverBow Resources Inc
Santos Ltd	SGC Energy Co.,Ltd	SILVERBOW RESOURCES, INC.
SARAS S.P.A.	SHAN XI HUA YANG GROUP NEW ENERGY CO., LTD.	Sinnar Bidi Udyog Ltd
SARDA ENERGY & MINERALS LIMITED	SHANDONG ENERGY GROUP CO., LTD	Sinochem Group Co Ltd
Saturn Oil & Gas Inc	SHANGHAI ELECTRIC POWER CO., LTD.	SITIO ROYALTIES CORP.
Saudi Arabian Oil Company (Saudi Aramco)	Shanghai Industrial Holdings Limited	Slantse Stara Zagora Tabak AD
Sberbank	Shanxi Coal International Energy Group Co., Ltd.	Slawson Exploration Company Inc

SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	Shanxi Coking Coal Energy Group Co., Ltd.	SM ENERGY COMPANY
Schlumberger Ltd (SLB)	Shanxi Lu'an Environmental Energy Dev. Co., Ltd	SMC GLOBAL POWER HOLDINGS CORP.
SCHWEITZER-MAUDUIT INTERNATIONAL, INC.	Shanxi Xishan Coal and Electricity Power Co., Ltd.	Smokefree Innotec Inc
SDIC Power Holdings Co., Ltd.	Shenergy Company Limited	Smooore International Holdings Ltd
SDX Energy Plc	Shenzhen Energy Group Co., Ltd.	SNGN Romgaz SA
SEMBCORP INDUSTRIES LTD	Sheridan Production Company LLC	Snyder Brothers Inc
Semirara Mining and Power Corporation	Shikoku Electric Power Company, Incorporated	Societe Ivoirienne des Tabacs SA
SENEX ENERGY PTY LTD	Shumen Tabac AD	Societe Nationale des Petroles du Congo (SNPC)
Sentinel Peak Resources LLC Seplat Energy Plc	Shaanxi Coal and Chemical Industry Group Co., Ltd.	Societe Nationale d'Operations Petrolieres de la Cote d'Ivoire (Petroci)
	Shaanxi Coal Industry Company Limited	SOGC Inc
Sequa Petroleum NV	SIERRA PACIFIC POWER COMPANY	Sojitz Corporation
Sequitur Energy Resources LLC	Sila Holdings PLC	Solar Industries India Limited
Seven Generations Energy Ltd.	Silver Hill Energy Partners III LP	Sonangol EP
Sonatrach SpA	Suncor Energy Inc.	TECK RESOURCES LTD
Source Energy AS	Sunoco Logistics Partners L.P.	Tecpetrol Internacional SLU
SOUTHWESTERN ELECTRIC POWER COMPANY	Supreme PLC	Tecpetrol S.A.
SOUTHWESTERN ENERGY COMPANY	Surge Energy US Holdings Company	Teine Energy Ltd
SOUTHWESTERN PUBLIC SERVICE COMPANY	Surgutneftegas	TELLURIAN INC.
Spartan Delta Corp	Sval Energi AS	TENAGA NASIONAL BERHAD
SPARTAN DELTA CORP.	Swedish Match AB	TENNESSEE VALLEY AUTHORITY
Sponte Operating Inc	Tall City Operations III LLC	TERRACOM LIMITED
Spur Energy Partners LLC	Talos Energy Inc	Texas Pacific Land Corp
Spur Petroleum Ltd	Tamar Petroleum Ltd	TEXTRON INC
Starfleet Innotech Inc	Tamarack Valley Energy Ltd	THE AES CORPORATION

STATE POWER INVESTMENT CORPORATION LIMITED	Tamboran Resources Ltd	The Chugoku Electric Power Company, Incorporated
Steward Energy II LLC	TAMPA ELECTRIC COMPANY	The Dow Chemical Company
STG Global Finance B.V.	Tanzania Cigarette Company Ltd	THE GEO GROUP, INC.
STR SUB INC.	Tap Rock Resources LLC	THE HUB POWER COMPANY LIMITED
Strathcona Resources Ltd	TAGA MOROCCO SA	THE ISRAEL ELECTRIC CORP. LTD.
Strike Energy Ltd	TATA POWER CO LTD	The Kansai Electric Power Company, Incorporated
Stroygazmontazh Corporation (SGM Group)	Tatneft	The Okinawa Electric Power Company, Incorporated
Sumitomo Corporation	TAURON POLSKA ENERGIA SPOLKA AKCYJNA	THE SOUTHERN COMPANY
Summit Petroleum LLC	TBEA CO., LTD.	THE WEST INDIAN TOBACCO COMPANY LIMITED
The Williams Companies Inc	TSL Lsd	Utica Resource Operating LLC UTM
Thungela Resources Ltd Todd Energy Ltd	TUCSON ELECTRIC POWER COMPANY	Offshore Ltd
Tohoku Electric Power Company, Incorporated	TURNING POINT BRANDS, INC.	Vapor Hub int.
Tokyo Electric power company holding	Tutunski Kombinat AD Prilep	Vapor Hub International Inc
Tokyo Electric Power Company Holdings, Incorporated	TXO Partners LP	VECTOR GROUP LTD.
Tokyo Gas Co Ltd	Türkiye Petrolleri AO (TPAO)	Vedanta Resources Ltd
TOPAZ ENERGY CORP.	Uganda National Oil Company Ltd (UNOC)	Verdad Resources LLC
TORRENT POWER LIMITED	Uinta Wax Operating LLC	Verdun Oil Company LLC
TOURMALINE OIL CORP.	UNION ELECTRIC COMPANY	Vermilion Energy Inc
TPI Polene Power Public Company Limited	Union Energy & Systems Operations Malta Ltd	Vesta Energy Ltd
TransAlta Corporation	Union Investment Corp. P.L.C.	Viaro Energy Ltd
TRANSDIGM GROUP INC	Union Tobacco and Cigarette Industries Company PSC	Videocon Industries Ltd
Transneft	United Aircraft Corporation	Vietnam Oil and Gas Group (PetroVietnam)
Trident Energy Management Ltd	United Energy Group Ltd	VIPER ENERGY PARTNERS LP

Trinidad Generation Unlimited	UNIVERSAL CORPORATION	Virginia Electric and Power Company
Trinity Operating LLC	UpCurve Energy LLC	Vista Energy SAB de CV
TRI-STATE GENERATION AND TRANSMISSION ASSOCIATION, INC.	Uralvagonzavod	VISTRA CORP.
Troubadour Operating LLC TRP	Urban Oil & Gas Group LLC USG	Vital Energy
Energy LLC	Properties Haynesville LLC	Vital Energy Inc
Vitesse Energy Inc	WHITEHAVEN COAL LIMITED	ZAO Interavtomatika (IA)
Vitol Holding II SA	WHITING PETROLEUM CORPORATION	Zarvona Energy LLC
Vnesheconombank (VEB)	WildFire Energy I LLC	Zavanna LLC
VPR Brands LP	Wintershall Dea AG	Zavod shampanskyh vin Novy Svet
VST INDUSTRIES LIMITED	WINTIME ENERGY CO.,LTD.	AAG Energy Holdings Ltd
VTB Bank	WISCONSIN POWER AND LIGHT COMPANY	
VTORAYA GENERIRUYUSHCHAYA KOMPANIYA OPTOVOGO RYNKA ELEKTROENERGII PAO	WISCONSIN PUBLIC SERVICE CORPORATION	
VAALCO Energy Inc Vaar	Wismilak Inti Makmur Tbk PT	
Energi ASA	Woodside Energy Group Ltd Xcel	
WALCHANDNAGAR INDUSTRIES LIMITED	Energy Inc.	
Warrego Energy Ltd	XCL Resources LLC	
Warwick Investment Group LLC	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co Ltd XPR	
WASHINGTON H. SOUL PATTINSON AND COMPANY LIMITED	Resources LLC	
WEC ENERGY GROUP, INC.	YANCOAL AUSTRALIA LTD	
Wee-Cig International Corp	Yandex	
Wellesley Petroleum AS	Yangarra Resources Ltd	
Westbrick Energy Ltd	Yankuang Energy Group Company Limited	
Western Gas Corporation Pty Ltd	Yanzhou Coal Mining Company Limited YPF SA	

WHA UTILITIES AND POWER PUBLIC YUNIPRO PAO
COMPANY LIMITED

Whitecap Resources inc
