

# Handlingsplan for reduktion af finansierede emissioner fra investeringsaktiviteter

2025

## Resumé af handlingsplanen

Klimaaftrykket af vores investeringer er opgjort i tabellen herunder. De samlede finansierede emissioner fra investeringsprodukter er for 2025 opgjort til **58.777 tons**.

Med en markedsværdi på ca. 19,2 mia. kr. og en dækningsgrad på 91 % svarer dette til **3,36 ton CO2e pr. investeret mio. kr.**

Heraf er de finansierede emissioner fra vores porteføljeplejeprodukter opgjort til 4,48 ton CO2e pr. investeret mio. kr., og de finansierede emissioner fra puljeinvesteringer er opgjort til 9,19 ton CO2e pr. investeret mio. kr.

Vedrørende pengeinstituttets egne investeringer, også kaldet egenbeholdningen, er de finansierede emissioner opgjort til 1,24 ton CO2e pr. investeret mio. kr.

Datakvaliteten er øget betragteligt gennem den seneste årrække og forbliver i år på et stabilt niveau, hvor dækningsgraden er på samme niveau som sidste år.

SJF Bank (herefter banken) vil i 2026 fortsætte med at udbygge tilbuddet af produkter og services, der kan understøtte vores kunders mulighed for at træffe et bæredygtigt valg, når de investerer.

## Indledning

Forum for Bæredygtig Finans lancerede i december 2019 en række anbefalinger til, hvordan den finansielle sektor kan medvirke til at accelerere den bæredygtige omstilling af samfundet.

Anbefaling nr. 5 anbefaler, at alle pengeinstitutter årligt fremlægger en handlingsplan for reduktion af CO2 fra investeringer og udlån i forbindelse med fremlæggelse af deres årsrapport. Banken ønsker med nærværende handlingsplan at opfylde denne anbefaling.

Det er nu femte gang at banken offentliggør en handlingsplan for reduktion af klimaaftrykket fra investeringsprodukter. Handlingsplanen afspejler, hvor banken står aktuelt.

Praksis for bæredygtighedsrapporteringen har været under stor udvikling i disse år, og datagrundlaget er nu på et højt og stabilt niveau, men vi vurderer fortsat at datagrundlaget vil blive yderligere forbedret i de kommende år.

Vores fokus er fortsat at skabe gennemsigtighed med henblik på at kunne identificere de af vores investeringsaktiviteter, hvor vi kan reducere klimaaftrykket.

Banken tilbyder attraktive investeringsløsninger, der er tilpasset kundens personlige tidshorisont, risikoappetit og bæredygtighedspræferencer. At vi nu for femte år i træk opgør klimaaftrykket fra vores investeringer tilfører ny viden, som gør os i stand til at målrette vores indsatser

yderligere. F.eks. i forhold til de investeringsprodukter vi anvender, både når vi selv investerer, og når vi investerer på vegne af vores kunder.

I takt med at stadig flere virksomheder rapporterer om deres klimaaftryk, forbedres datagrundlaget, men der mangler stadig data på nogle aktivklasser, og derfor bærer kvaliteten af udledningsdata også ved dette års rapportering præg af ufuldkommenhed.

Når vi investerer på vegne af vores kunder, sker det enten gennem vores investeringsprodukt Værdipapirfonden SJF eller vores puljeløsning KontolInvest.

	Markedsværdi mio. kr.	Dækning	Andel	Finansierede emissioner (ton CO2e)*	Udledningsintensitet (ton CO2e pr. investeret mio. kr.)**	Andel af samlet udledning
<b>Totale investeringer</b>	<b>19.154</b>	<b>91 %</b>	<b>100 %</b>	<b>58.777</b>	<b>3,36</b>	<b>100 %</b>
Investeringer på kundernes vegne	7.678	88 %	40 %	30.380	4,48	52 %
Puljeinvesteringer	2.390	79 %	12 %	17.422	9,19	30 %
Egenbeholdning	9.086	97 %	47 %	10.975	1,24	19 %

## Udvikling i udledningsintensiteten

Udledningsintensiteten pr. mio. kr. i tCO<sub>2</sub>e kaldes også for klimaaftryk og drivhusgasemissioner. Dette nøgletal er ikke afhængig af investeringernes størrelse men af aktivklassernes sammensætning og udviklingen i udledningsintensiteten indenfor de enkelte aktivklasser.

Bankens egne investeringer, også kaldet egenbeholdningen, er i hovedtræk placeret i danske realkreditobligationer. Denne aktivklasse har typisk et betydeligt lavere klimaaftryk end aktier, virksomhedsobligationer og alternativer til disse aktivklasser.

Når banken investerer på vegne af vores kunder, sker det primært gennem vores porteføljeplejeprojekter Værdipapirfondene SJF eller puljeinvesteringer via KontoInvest. Investeringer herigennem er fordelt på aktivklasserne aktier, stats-, real- og virksomhedsobligationer samt alternativer til disse aktivklasser.

Det er derfor forventeligt, at vi ser et højere klimaaftryk fra investeringsaktiviteter i porteføljeplejeprojekterne samt puljeinvesteringer.

Tabel 2: Udviklingen i udledningsintensiteten fra investeringer pr. investeret mio. kr.

Udviklingen i ton CO <sub>2</sub> e pr. investeret mio. kr.	Basisår 2021	2022	2023	2024	2025	Målsætning i 2030	Ændring 24/25
<b>Totale investeringer</b>	<b>5,03</b>	<b>2,99</b>	<b>3,28</b>	<b>3,24</b>	<b>3,36</b>		<b>+4 %</b>
Investeringer på kundernes vegne	6,59	5,22	4,56	4,41	4,48	3,29	+2 %
Puljeinvesteringer	8,04	3,96	6,62	6,63	9,19	-	+39 %
Egenbeholdning	2,69	1,63	1,77	1,54	1,24	1,35	-19 %

I tabel 2 ses det, at udledningsintensiteten for bankens totale investeringer er steget med 4 % i forhold til 2024.

De enkelte investeringskategorier har påvirket klimaaftrykket forskelligt, hvilket er analyseret nærmere.

### Klimaaftryk – Investering på kunders vegne

Udledningsintensiteten i investeringer på kunders vegne er steget med 2 % siden sidste år. Denne stigning skyldes primært, at dækningsgraden på vores udenlandske obligationer og virksomhedsobligationer er faldet, hvilket betyder at vi korrigerer for den manglende dækning på disse aktivklasser. Det løfter udledningsintensiteten og rammer især vores lavrisikofonde, fordi de har en relativt større andel af netop disse obligationstyper.

### Klimaaftryk – Puljeinvesteringer

Udledningsintensiteten i puljeinvesteringer er tilnærmelsesvist steget markant siden sidste år. Der er to primære årsager til den store stigning. Aktivsammensætningen er ændret igennem 2025, hvor der er allokeret en større andel til Emerging Markets obligationer, som generelt har et højt relativt bidrag til CO<sub>2</sub>. Udledningerne fra Emerging Markets obligationerne er ligeledes steget sammenlignet med året før. En anden stor påvirkning er, at dollarkursen er faldet, og da vores praksis har været at omregne udledningsintensiteten til danske kroner, betyder faldet i dollarkursen også en stigning i udledningsintensiteten.

### Klimaaftryk – Egenbeholdning

Udledningsintensiteten er reduceret med 19 % siden sidste år. Faldet skyldes primært, at

obligationerne i egenbeholdningen nu har et lavere klimaaftryk end tidligere. Derudover har den højere dækningsgraden også bidraget positivt til reduktionen.

### Konklusion

Banken oplever i år en mindre stigning i den samlede udledningsintensitet på tværs af investeringerne. Stigningen på 4 % kan primært tilskrives puljeinvesteringerne, hvor udledningsintensiteten stiger markant i forhold til tidligere. På trods af denne udvikling fastholder banken fokus på at reducere klimaaftrykket over tid og fortsætter arbejdet med at forbedre datakvalitet, styrke investeringscreeninger og støtte omstillingen i de porteføljer, hvor påvirkningen er størst.

## Metode og datagrundlag

Til brug for opgørelsen af finansierede emissioner af investeringer anvender vi de fælles principper og metoder for måling og opgørelse af finansierede emissioner fra investeringer, som fremgår af sektorens *CO2-model for den finansielle sektor - maj 2025 (CO2-modellen)*. Til opgørelsen af klimaaftrykket for bankens porteføljeleje produkter og puljeløsninger, er der anvendt data fra vores eksterne forvaltere.

Til brug for opgørelse af finansierede emissioner fra investering i realkreditobligationer er anvendt data fra de realkreditinstitutter, som har offentliggjort data. Med hensyn til investeringer i pengeinstituttets egenbeholdning er ejerandele i strategiske positioner og ejerandele i sektorselskaber ikke indeholdt i opgørelsen.

Datagrundlaget består af en kombination af udledningsoplysninger fra virksomhedernes egen rapportering samt estimerede udledninger.

### Reduktionsmål

Den grundlæggende rapportering af klimaaftryk fra virksomheder er forbedret og er nu på et stabilt højt niveau. Banken har over de seneste år oplevet en større dækningsgrad samt forbedringer i kvaliteten af data.

I 2025 har SJF Bank vedtaget en plan om reduktionsmål, som fastlægger vores målsætninger for reduktion af CO2e udledninger for scope 1 og 2 samt finansierede emissioner for udlån og investering.

Banken har valgt intensitetsbaserede reduktionsmål, som giver en konsistent og meningsfuld måde at følge udviklingen på, og et retvisende billede af vores klimainsats.

Vores reduktionsmål er fastsat med 2030 som målsætningsår. Målsætningerne vedrører 'Investeringer på kundernes vegne' og 'Egenbeholdning', som begge er investeringsløsninger hvor banken træffer investeringsbeslutningerne. Vores reduktionsmålsætninger, der er fastsat til mellem 50-55 % af SBTi og Klimakompasset, er udarbejdet i overensstemmelse med Parisaftalens ambition om at bidrage til at begrænse den globale temperaturstigning til under 2 grader og tilstræbe en stigning på højst 1,5 grader.

Vi har et overordnet ønske om, at de investeringsprodukter, vi rådgiver om og selv investerer i, til stadighed investerer i selskaber, der bredt set tager ansvar for klimaet. Derfor er det også en ambition for os, at vi løbende reducerer klimaaftrykket fra vores investeringer.

Bankens engagement i- og arbejde med at reducere klimaaftrykket fra vores investeringer, sker i parløb med vores samarbejdspartnere og produktleverandører på investeringsområdet.

Vores samarbejdspartnere og produktleverandører på investeringsområdet udvælges bl.a. ud fra en vurdering af deres evne til at reducere klimaaftrykket fra deres investeringsprodukter. SparInvest, SydInvest og BankInvest, som er vores primære leverandører af investeringsprodukter, har opstillet mål om reduktion af klimaaftrykket, som banken støtter op om.

### Konkrete tiltag

Banken anser opgørelsen af klimaaftrykket fra investeringsaktiviteter for 2025 som værende et af flere skridt i en proces om at mindske klimaaftrykket. Vi vil især bruge opgørelsen som udgangspunkt for det videre arbejde med at identificere muligheder for at reducere negativ

påvirkning og forøge positiv påvirkning.

Banken har gennem de seneste år udvidet produktpaletten af investeringsprodukter, der tager højde for bæredygtighed, herunder via vores samarbejde med blandt andre BankInvest, SydInvest og SparInvest, som udbyder bæredygtige investeringsløsninger. Det gør, at vi som distributør har en bæredygtig produktpalette at vælge fra, når vi investerer på kundernes vegne.

Siden august 2022 har sparekassens rådgivere været i stand til at hjælpe kunderne med at vælge investeringer, der matcher kundens præferencer for bæredygtighed. Vi forventer, at det i 2026 vil blive endnu nemmere for kunderne at vælge mellem de investeringsprodukter, som passer til deres bæredygtighedspræference.

I takt med, at vi har fået afdækket vores kunders bæredygtighedspræferencer, er udbuddet af investeringsprodukter med en bæredygtig profil udvidet.

Vores produktleverandører på investeringsområdet er transparente om graden af finansierede emissioner igennem de virksomheder, som deres produkter investerer i. Det gør os i stand til at hjælpe kunderne med at finde netop de investeringsprodukter, der passer til deres bæredygtighedspræferencer.

I 2026 vil vi fortsat arbejde med at identificere muligheder og aktiviteter, der kan bidrage til at reducere klimaaftrykket fra investeringer. Dette sker i samarbejde med relevante, eksterne interessenter og samarbejdspartnere. Konkret vil vi i 2026 fortsat fokusere på de aktiviteter, hvor banken investerer på kundernes vegne, eftersom denne aktivitet tegner sig for den største del af klimaaftrykket inden for investeringer.

### Datakvalitet

Vi vurderer datakvaliteten er væsentligt forbedret over de seneste år. Vi forventer, at gennemsigtheden for udledningsdata forbedres yderligere i de kommende år. Dette vil kunne bidrage positivt til bankens løbende ambition om at reducere udledningen fra investeringer.

Det har ikke været muligt at vise en egentlig datakvalitetsscore. Selvom vi ikke angiver en egentlig datakvalitetsscore, har vi igen i år valgt at oplyse, hvor stor en andel af investeringerne der er dækket af tilgængelig data.

### Særligt for opgørelsesårene 2021-2023

I takt med at datagrundlaget forbedres, og opgørelsesmetoderne i større grad lægger fast, har banken præciseret sine processer og metoder. For opgørelsesåret 2024 foretog vi en ændring i opgørelsesmetoden. Dette indebærer blandt andet øget opgørelsesfrekvens samt en justeret tilgang til håndteringen af investeringer uden datadækning. Såfremt banken havde anvendt denne metode fremgang i tidligere rapporteringsår ville det forventeligt have medført afvigelse i det rapporterede klimaaftryk.

Banken har vurderet at ændringerne i opgørelsesmetoderne ikke ville have påvirket de overordnede konklusioner eller udviklingstendenser i klimaaftrykket, såfremt metoden havde været anvendt i tidligere rapporteringsår. Dog ville det samlede niveau for klimaaftrykket sandsynligvis have været højere end tidligere rapporteret.

SJF Bank A/S | Isefjords Allé 5 | 4300 Holbæk | Telefon: 59 48 11 11 | [www.sjfbank.dk](http://www.sjfbank.dk) | [info@sjfbank.dk](mailto:info@sjfbank.dk) | CVR: 36 53 21 30