

Bæredygtighedsrelateret information

INDEX Bæredygtige USA KL

Summary

The Subfund promotes environmental, social and good governance practices. The Subfund's sustainable investment objective is twofold; firstly it contributes to the goal of reducing CO2 emissions with a view to achieving the Paris Agreement long-term goals for global warming through a 75% emission reduction by 2030 compared to MSCI ACWI (with 2020 as base year) and secondly continually having a better adaptation to the 17 world goals than reference benchmark market. This is measured based on the method recommended by the OECD and UNDP, where each investment's positive and negative impact on each of the 17 world goals is analysed.

For all securities, an assessment is made as to whether it meets the definition for sustainable investments, cf. Nykredit's interpretation of Article 2(17) of the Regulation (EU) 2019/2088 on sustainability-related information in the financial sector services. 100% of the department's investments must be covered by this definition. A subset of the subfund's exclusion criteria can be divided into the following categories: Securities that have more than 5% of their income from the production or distribution of either alcohol, tobacco, weapons, pornography or gambling. Securities that have 5% or more turnover from production, distribution, delivery of equipment for or servicing the production of fossil fuels (thermal coal, oil, gas or uranium). Companies which violate international law defined as conventions acceded to and ratified by the majority of the world community, including the UN's declaration of human rights, OECD Guidelines for multinational companies, ILO's conventions for labor rights and the Global Compact's 10 principles for sustainable business behaviour

In the Subfund's investment strategy ESG consideration serves as a fundamental part of the process. ESG information is integrated into the entire investment process, from screening and analysing potential new investments, to valuation, making investment decisions, building and monitoring portfolios, and informing about our stewardship activities. Good governance is assessed through analysis as part of our investment selection, dialogue with companies, analysis of shareholder meeting agendas in the context of exercising voting rights and monitoring governance-related data from external ESG data providers. In particular, with respect to sound management structures, staff relations, remuneration of staff and tax compliance.

The environmental and social objective of the financial product are continuously monitored. ESG data from multiple sources is used to measure the attainment of the environmental and social objective of the financial product. This Screening and controlling of companies and countries are conducted to check whether the entities contribute to the objective and abide by international standards, or if they have been involved in any activities that make them subject to exclusion. The third-party providers include, but are not limited to, MSCI ESG Research, Sustainalytics and ISS. Due diligence processes have been applied to all data sources and third-party providers are only appointed if they themselves have internal control procedures. The nature of ESG data comes with some limitations due to the inconsistency in methodologies and lack of data. The Fund deals with this and applies estimates in cases where data is needed. ESG data is processed in the Data Warehouse, where all data is gathered and stored.

The Subfund aims to avoid investments in systematic violators of OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights, including the principles and rights set out in the eight fundamental conventions identified in the Declaration of the International Labour Organization on Fundamental Principles and Rights at Work, and the International Bill of Human Rights. In particular, the Subfund promotes environmental and social characteristics through the exclusion of companies based on the following criteria:

Persistent norm violations, controversial weapons and climate laggards. To promote good governance in investee companies, the Subfund exercises its voting rights at Annual General Meetings, and companies that persistently fail to remedy violations of international norms and are unresponsive to engagement are excluded from the investment universe. As set out in the Subfund's policy for responsible investments, the Subfund's approach to active ownership goes beyond the assessment of good governance and the monitoring of compliance with international norms, with engagement relating to company-specific ESG risks or opportunities and climate change.

In the Subfund's investment strategy ESG consideration serves as a fundamental part of the process. ESG information is integrated into the entire investment process, from screening and analysing potential new investments, to valuation, making investment decisions, building and monitoring portfolios, and informing about our stewardship activities. Good governance is assessed through analysis as part of our investment selection, dialogue with companies, analysis of shareholder meeting agendas in the context of exercising voting rights and monitoring governance-related data from external ESG data providers. In particular, with respect to sound management structures, staff relations, remuneration of staff and tax compliance.

The environmental and social characteristics of the financial product are continuously monitored. This is done by measuring the Principal Adverse Impact (PAI) indicators and using the findings for both reporting and internal controls. In particular, in connection with internal controls, the PAI indicators are assessed against the pre-contractual levels on a monthly basis. ESG data from multiple sources is used to measure the attainment of the environmental and social characteristics of the financial product. Screening and controlling of companies and countries are conducted to check whether the entities abide by international standards, or if they have been involved in any activities that make them subject to exclusion. The third-party providers include, but are not limited to, MSCI ESG Research, Sustainalytics and ISS. Due diligence processes have been applied to all data sources and third-party providers are only appointed if they themselves have internal control procedures. The nature of ESG data comes with some limitations due to the inconsistency in methodologies and lack of data. The Fund deals with this and applies estimates in cases where data is needed. ESG data is processed in the Data Warehouse, where all data is gathered and stored.

Ingen væsentlig skade for det bæredygtige investeringsmål

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade og minimum-safeguards bygger på dels overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidig udelukkes også tobaksproducenter. Selskaber med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi udelukkes også. Væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer vil også stride imod princippet om ikke at gøre væsentlig skade. Derudover vil udstedere, der gør væsentlig skade på en af de 17 verdensmål også blive udelukket. Dette er beskrevet yderligere i vores metodedokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

Foreningen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse. Der tages hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAL-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via fondens DNSH-kriterier.

Afdelingen screener alle bæredygtige investeringer, og enhver investering, der ikke lever op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, inkl. ILO-deklarationens otte kernekonventioner om fundamentale principper og rettigheder på arbejdet, vil ikke blive anset som en bæredygtig investering.

Det finansielle produkts bæredygtige investeringsmål

Afdelingen har som bæredygtigt investeringsmål at:

- Bidrage til målet om reduktion af CO₂-emissioner med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning gennem en 75% udledningsreduktion i 2030 ift. MSCI ACWI (med 2020 som basisår).
- Kontinuerligt at have en bedre tilpasning til de 17 verdensmål end referencebenchmarket. Dette måles ud fra metode anbefalet af OECD og UNDP, hvor hver investering positive og negative påvirkning af hvert af de 17 verdensmål analyseres.

Formålet med afdelingen er at replicere sit ESG-benchmark og den bidrager således til bæredygtighedskriterierne via benchmarkkonstruktionen. ESG-referencebenchmarket er et særligt MSCI Paris Aligned Benchmark, MSCI USA ESG Leaders Select Sustainability, der følger Benchmarkforordningens standarder for et Paris Aligned-benchmark. Benchmarket tager samtidig højde for disclosureforordningens krav til, at 100% af investeringerne er bæredygtige. Dette sker ved at inddrage afdelingens definition af bæredygtige investeringer i benchmarkkonstruktionen. I definitionen indgår bl.a. bidrag til aktiviteter i overensstemmelse med taksonomien og investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Denne tager højde, at investeringer lever op til principperne om ikke at gøre væsentlig skade. Benchmarket er konstrueret til at følge afdelingens to målsætninger.

For alle værdipapirer foretages en vurdering af, om det lever op til definitionen for bæredygtige investeringer, jf. Nykredits fortolkning af Artikel 2(17) i Forordningen (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. 100% af afdelingens investeringer skal være omfattet af denne definition.

Afdelingens eksklusionskriterier kan deles op i følgende kategorier:

- Værdipapirer, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion eller distribution af enten alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil.
- Værdipapirer, der har 5% eller mere omsætning fra produktion, distribution, levering af udstyr til eller servicering af produktion af fossile brændstoffer (termisk kul, olie, gas eller uran). Undtaget er dog virksomheder, hvor følgende er opfyldt:
 - Mindst 90% af virksomhedens kapitaludgifter er i vedvarende energi målt pba. de gennemsnitlige kapitaludgifter i tre på hinanden følgende år, inkl. det sidste regnskabsår.
 - Omsætning fra vedvarende energi udgør mindst 50% af virksomhedens samlede omsætning beregnet som et gennemsnit over enten 1, 2 eller 3 af de seneste regnskabsår.
- Selskabet har ingen indtægter fra tjæresand, skiferolie eller skifergas eller andre frackingaktiviteter og/eller minedrift af olieskifer og/eller udvinding i den arktiske region.
- Virksomheder, der har 5% eller mere omsætning fra produktion af energi fra kul, naturgas, olie eller uran. Undtaget er dog virksomheder, hvor følgende er opfyldt:
 - Omsætning fra vedvarende energi udgør mindst 50% af virksomhedens samlede omsætning fra elproduktion eller mindst 50% af virksomhedens energiproduktionskapacitet er baseret på vedvarende kilder beregnet over et gennemsnit af enten 1, 2 eller 3 af de seneste regnskabsår.
 - Virksomheder, som krænker internationale ret defineret som konventioner tiltrådt og ratificeret af hovedparten af verdenssamfundet, herunder FN's deklaration af menneskerettigheder, OECD Guidelines for multinationale virksomheder, ILO's konventioner for arbejdstagerrettigheder og Global Compacts 10 principper for bæredygtig virksomhedsadfærd.

Som beskrevet i foreningens politik for bæredygtige investeringer udøver afdelingen aktivt ejerskab i et omfang, der går ud over vurdering af god ledelsespraksis og overvågning af overholdelse af internationale normer, og omfatter dialog i forbindelse med selskabsspecifikke ESG-risici eller -muligheder samt klimaforandringer. Afdelingen stemmer i henhold til foreningens afstemningsprincipper og rapporterer løbende om fremskridt og udøvelse af aktivt ejerskab. Yderligere oplysninger om afdelingens tilgang til aktivt ejerskab og de anvendte grænseværdier findes under "Bæredygtig investering" på fondens hjemmeside.

Investeringsstrategi

Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi og har til formål at replicere sit ESG-referencebenchmark under hensyntagen til afdelingens bæredygtigheds mål. Den skal også sikre sig at leve op til principperne om god selskabsledelse, ikke at gøre væsentlig skade på andre investeringer, samt leve op til minimum safeguards. Afdelingen investerer i henhold til retningslinjerne fastsat i porteføljevaltningsaftalen og investeringsstrategien. Afdelingen måler desuden sit afkast imod et afkastbenchmark, der ikke inkorporerer ESG-faktorer.

Bæredygtighedsoplysninger integreres både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering. Således er der bindende eksklusioner og krav om stærk bæredygtighedspraksis i investerings selskaberne. Bæredygtighedsdata indgår ud fra deres vurderede materielle betydning for selskabets finansielle performance også i vurderingen af selskabets værdiansættelse. Derudover indgår også data om overensstemmelse med taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, og om hvorvidt aktiviteterne er i overensstemmelse med de 17 verdensmål.

Bæredygtighedsmålsætningerne vil medføre, at bæredygtighedsrisici og -muligheder inddrages i investeringsprocessen, så ESG-forholdenes negative indvirkninger på investeringer mindskes, og der sikres langsigtet værdiskabelse. Bæredygtighedsrisici håndteres i løbet af investeringsprocessen. Som resultat af fravalg og overvægtning af selskaber med stærk bæredygtighedspraksis forventes transitions- og bæredygtighedsrisici at falde, mens muligheden for at investere i selskaber med en central rolle i den bæredygtige omstilling, som verdens regeringer har tilsluttet sig, stiger. Denne inddragelse af bæredygtighedsrisici- og muligheder af væsentlig økonomisk betydning for investeringen forventes at have en positiv indflydelse på afkastet. Det bemærkes, at udelukkelse af fossile brændstoffer vil kunne have en negativ påvirkning af afkastet i perioder med høje pristigninger på fossile brændstoffer, men det forventes på lang sigt at have en positiv indvirkning, da den grønne omstilling på sigt forventes at reducere efterspørgslen efter fossile brændstoffer. Således forventes de bæredygtighedsrelaterede tiltag at have en positiv indflydelse på afdelingens langsigtede afkast sammenlignet med et afkastbenchmark, der ikke inkorporerer ESG-faktorer. Det stemmer overes med de analyser, der er foretaget af anvendt ESG-data og herunder, dataenes korrelation med historiske afkast.

God ledelsespraksis vurderes ved analyse som led i udvælgelsen af investeringer, dialog med selskaberne, analyse af dagsordenen for aktionærmøder med henblik på udøvelse af stemmeret samt overvågning af ledelsesdata fra eksterne ESG-dataudbydere. Dette omfatter, men er ikke begrænset til, vurdering af selskabets ledelsespraksis, arbejdstagerforhold, lønpolitik og overholdelse af skatteregler.

Andel af investeringerne

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtigheds mål. Minimum 100% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens har ikke nogen minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter.

Afdelingens har minimumsandel på 25% i miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter.

Afdelingens har en minimumsandel på 5% i socialt bæredygtige investeringer.

Overvågning af det bæredygtige investeringsmål

Fondens bæredygtige investeringsmålsætninger overvåges løbende. Dette sker ved at måle på afdelingens beskrevne bæredygtighedsindikatorer. Disse indgår i rapporteringen til kunderne, men de indgår også i interne kontrolproducerer.

For det første kontrolleres dagligt for overholdelse af eksklusionslisten knyttet til produktet. Ethvert selskab på eksklusionslisten blokeres for investering i vores interne systemer.

For det andet kontrolleres hver af bæredygtighedsindikatorerne imod de prækontraktuelle niveauer ved hvert månedsskifte.

For det tredje screenes ved hvert kvartalsskifte for overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Derudover screenes investeringsuniverset for nye selskaber eller lande, der måtte stride imod eksklusionskriterierne.

For det fjerde så afrapporteres om overholdelse af processer til afdelingens bestyrelse hvert kvartal.

Dette er beskrevet yderligere i vores metodedokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

Metoder

Afdelingen anvender generelt metoder anbefalet af de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer.

Overvågning af inddragelse af bæredygtighedsaspekter på linje med politikken for ansvarlige investeringer samt afdelingernes specifikke bæredygtighedshensyn foretages løbende. Kontrol for overholdelse af eksklusionsliste sker via en sammenligning af identifikationsnumre på udelukkede selskaber med de tilknyttede udstedelser fra selskabet. Denne kontrol kører på såvel eksisterende beholdninger og ved nye investeringer.

Bæredygtighedsindikatorerne måles på forskellig vis. Klimaaftryk måles ved hjælp af FinansDanmarks anbefalede metode.

Screening for overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder sker ved at sammenligne beholdningslisterne med informationer om overholdelse af disse hos vores tredjepartsleverandører af ESG-data. I tilfælde af beskyldninger der kunne være et brud undersøges også holdbarheden af denne påstand. Derudover screenes investeringsuniverset for nye selskaber eller lande, der måtte stride imod eksklusionskriterierne. Dette sker også ved sammenligning af informationer i data stillet til rådighed af tredjepartsleverandørerne.

Analyse af medholdighed i forhold til verdensmålene sker på baggrund af data fra vores tredjepartsleverandør af ESG-data. Den anvendte metode til sammenligning af både den positive og den negative påvirkning af de enkelte af de 17 verdensmål sker ud fra metodeanbefalinger fra OECD og UNDP.

Bæredygtige investeringer defineres som investeringer, der giver et væsentligt bidrag til den bæredygtige udvikling, imens den ikke gør væsentlig skade og samtidig lever op til god selskabsledelse. Væsentligt bidrag er defineret som mere end 20% af indtægterne fra taksonomi-medholdige produkter og løsninger eller i øvrigt bæredygtige produkter. Det kan også være, at selskabet bidrager til en af de 17 verdensmål. Selskabet kan også drive sin virksomhed på en måde, der gør den særlig. Det kan være ved at have et valideret Science Based Target, der forpligter til en reduktion af klimaaftryk, der matcher 1,5 graders målet. Det kan også være en bestyrelse, hvor minimum 40% er kvinder. I udviklingslande er kravet dog kun 20%. Selskabet kan ikke medregnes, hvis det ikke udøver god selskabsledelse, og det måles på baggrund af ESG-rating, hvor vi udelukker de to laveste niveauer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade og minimum-safeguards bygger på dels overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidig udelukkes også tobaksproducenter. Selskaber med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi udelukkes også. Væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer vil også stride imod princippet om ikke at gøre væsentlig skade. Derudover vil udstedere, der gør væsentlig skade på en af de 17 verdensmål også blive udelukket.

Taksonomi-medholdighed måles primært på baggrund af data fra vores tredjepartsleverandør af ESG-data. Vi foretrækker rapporterede data, men da rapporteringen fortsat er begrænset så anvendes også estimater fra vores leverandør. På danske realkreditobligationer sker en rapportering, der matcher de tekniske screeningkriterier på boliger. Det er fortrinsvis en andel af finansierede A-mærkede boliger. I disse tilfælde beregnes taksonomi-medholdigheden ud fra disse. For alle disse investeringer kontrolleres for overholdelse af principperne om ikke at gøre væsentlig skade på andre mål og om minimum-safeguards beskrevet ovenfor.

Dette er beskrevet yderligere i vores metodedokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

Datakilder og databehandling

Der anvendes datakilder fra en række tredjeparter til at måle på bæredygtighedsindikatorer. 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.

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 fra myndigheder, medier eller interesseorganisationer.

Der udføres due diligence på alle datakilder. Der anvendes kun tredjepartsleverandører af ESG-data, der selv har interne processer til validering og kontrol af leverede data. Der udføres stikprøvekontroller med disse data. Skulle disse identificere fejl, så rettes disse og dataleverandøren orienteres. Due diligence på data direkte fra udstedere er mere omfattende end due diligence på leverandører. Dette gælder særligt, hvis der ikke er tal om data, der indgår i den officielle rapportering. For andre parter gælder, at data sammenholdes med informationer, som vi i øvrigt har fra vores dataleverandører og kildens troværdighed.

Bæredygtighedsdata behandles gennem Data Warehouse, der opsamler alle data om beholdninger, miljømæssige og sociale indikatorer samt bæredygtighedsdata. Data opsamles løbende i en automatiseret proces, der samtidig kontrollerer, at informationerne knyttes til de korrekte værdipapirer. Derudover udføres både automatiske og manuelle kontroller med data med særlig fokus på outliers, datapunkter, der måtte adskille sig fra historiske eller øvrige data.

For klimadata anvendes estimater i følgende omfang. For noterede aktier er det ikke mere end 5%. For noterede erhvervsobligationer kan det være op til 30%. FinansDanmarks metode til opgørelse af klimaaftryk anvendes. For taksonomi medholdighed anvendes på noterede værdipapirer estimat fra MSCI ESG Research samt rapporterede data, hvor disse foreligger. Til opgørelse af taksonomi medholdighed for danske realkreditobligationer anvendes rapporterede data, der matcher de tekniske screeningkriterier, såsom energimærkning klasse A, til identifikation af taksonomi medholdighed.

Dette er beskrevet yderligere i vores metodedokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

Begrænsninger mht. metoder og data

Data er generelt begrænset i forhold til mængden af konkret rapporteret data. Samtidig kan rapporterede data til tider ikke direkte sammenlignes på grund af forskellige opgørelsesmetoder. Denne udfordring imødekommes fortrinsvis ved anvendelse af data fra tredjepartsleverandører af ESG-data. Disse leverandører validerer dels data, og dels søger de at estimere data ved at kombinere andre troværdige datakilder.

Derudover anvendes anden data fra myndigheder f.eks. i forbindelse med statsobligationer, der kan indikere udfordringer. Ud over sanktioner, så kan dette på anden vis være begrænsninger i forhold til det enkelte land.

Generelt anvendes princippet, at såfremt en udsteder tilegnes særlige egenskaber såsom bidrag til bæredygtig udvikling, så skal dette konkret kunne dokumenteres. Der gøres en særlig indsats for at identificere den negative påvirkning og afklare tvivlstilfælde.

Disse tilgange medfører, at anvendelsen af data i investeringsprocessen og kontrollerne giver et retvisende billede af investeringernes karakteristika.

Due diligence

Foreningen har en række processer til at sikre, at det finansielle produkt efterlever sine bæredygtighedsmålsætninger. Investeringsteamet benytter både interne og eksterne datakilder til udvælgelse af investeringer, konstruktion af porteføljer, og monitorering af ESG performance.

Helt specifikt anvendes ESG-data i det omfang, det foreligger, til vurdering af væsentlige ESG-risici og -muligheder for udstederne. Afdelingen screenes hvert kvartal for at sikre, at eventuelle nye bæredygtighedsrisici identificeres. Udstederne screenes for efterlevelse af internationale normer i form af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, inkl. ILO-deklarationens otte kernekonventioner om fundamentale principper og rettigheder på arbejdet og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Desuden screenes der for hvorvidt selskaberne er producenter af kontroversielle våben og er ikke-omstillingsparate, dvs. selskaber som ikke er på linje med Paris-aftalens målsætninger eller har en strategi for omstilling. Disse oplysninger anvendes af investeringsteamet i investeringsprocessen og det aktive ejerskab.

Som led i det aktive ejerskab søger investeringsforvalteren også at benytte stemmeretten i forbindelse med aktieudstedelser i afdelingen. Dette kan blive begrænset af tekniske forhold relateret til tilmelding, fuldmagt osv. Der stemmes i overensstemmelse med foreningens stemmepolitik, der er integreret i politik for bæredygtige investeringer. Stemmeaktivitet offentliggøres på investeringsforvalterens hjemmeside.

På baggrund af den indsigt foreningen har opnået gennem screeninger og det aktive ejerskab vurderes det, om selskabet skal ekskluderes i tilfælde af f.eks. seriøse og vedholdende brud på internationale normer.

Politikker for aktivt ejerskab

Det at investere bæredygtigt slutter ikke ved investeringsbeslutningen. Det er faktisk begyndelsen. Vores investeringsfilosofi er også en ejerskabsfilosofi. Som beskrevet i afdelingens politik for bæredygtige investeringer udøver afdelingen aktivt ejerskab i et omfang, der går ud over vurdering af god ledelsespraksis og overvågning af overholdelse af internationale normer med tilhørende dialog i tilfælde af brud på internationale normer. Dialogen kan også omfatte selskabsspecifikke ESG-risici eller -muligheder samt udfordringer i forhold til klimaforandringer. Afdelingen stemmer i henhold til foreningens afstemningsprincipper og rapporterer løbende om fremskridt og udøvelse af aktivt ejerskab.

Afdelingens aktive ejerskab kan have forskelligt udgangspunkt. Det kan være i forbindelse med et brud på internationale normer såsom FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, inkl. ILO-deklarationens otte kernekonventioner om fundamentale principper og rettigheder på arbejdet og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Det kan også være for at forbedre selskabets rapportering på eller håndtering af selskabsspecifikke bæredygtighedsrisici. Et af disse er klimaforandringer og håndtering af den grønne omstilling, hvor netop det aktive ejerskab indgår som et vigtigt instrument i at reducere disse bæredygtighedsrisici og samtidig realisere afdelingens målsætning om bidrag til at håndtere klimaudfordringen. Dette aktive ejerskab kan ske direkte med udsteder gennem en tredjepart, der bistår med det aktive ejerskab eller gennem samarbejdende investornetværk. I alle tre tilgange vil vi så vidt muligt deltage og give vores bidrag til den aktive dialog.

Afdelingen har en ambition om så vidt muligt at stemme ved alle generalforsamlinger. Afdelingen foretager ikke aktieudlån i afdelingen. Vores afstemningsprincipper, der er nærmere beskrevet i vores politik, beskriver de nøgleprincipper vedr. selskabsledelse og andre områder, som vi benytter i relation til stemmeafgivelse. Vi gennemgår alle punkter, hvor vi skal stemme, og stemmer imod forslag, hvis de er imod disse principper, eller vi af andre grunde ikke mener, at de er i vores kunders bedste langsigtede interesse.

Afdelingen benytter eksterne rådgivere til at assistere med de operationelle aspekter af stemmeafgivelse. Disse rådgivere leverer analyser af afstemningspunkter baseret på afdelingens definerede politikker og principper for stemmeafgivelse. Disse informationer suppleres med andre data og egne analyser, der anvendes i vores investeringsprocesser.

Der afgives ikke stemmer på obligationsudstedelser, men der drives aktivt ejerskab med obligationsudstedere på de nævnte parametre.

Yderligere oplysninger om afdelingens tilgang til aktivt ejerskab og de anvendte grænseværdier findes under "Bæredygtig investering" på fondens hjemmeside.

Opnåelse af det bæredygtige investeringsmål

Er der angivet et specifikt indeks som et referencebenchmark med henblik på at opfylde det bæredygtige investeringsmål?

Ja. Der anvendes et ESG-referencebenchmark til at følge afdelingens bæredygtighedsmålsætning. ESG-referencebenchmarket er et særligt MSCI Paris Aligned Benchmark, MSCI USA ESG Leaders Select Sustainability, der følger Benchmarkforordningens standarder for et Paris Aligned-benchmark. Benchmarket tager samtidig højde for disclosureforordningens krav til, at 100% af investeringerne er bæredygtige. Dette sker ved at inddrage afdelingens definition af bæredygtige investeringer i benchmarkkonstruktionen. I definitionen indgår bl.a. bidrag gennem aktiviteter i overensstemmelse med taksonomien og investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Denne tager højde, at investeringer lever op til principperne om ikke at gøre væsentlig skade.

Afdelingen anvender afkastbenchmarket MSCI USA ESG Leaders Select Sustainability til måling af det finansielle afkast imod verdensmarkedet for børsnoterede aktieselskaber.

Hvordan tager referencebenchmarket hensyn til bæredygtighedsfaktorer på en måde, der løbende er i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?

Der er taget højde for højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset afdelingens målsætninger vedr. reduktion af CO₂-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Referencebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO₂-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmarket udledning. Denne nedskrivning følger produktet. Definitionen af bæredygtige investeringer indgår ligeledes i konstruktionen af benchmarket. Det betyder en øget eksponering mod aktiviteter i overensstemmelse med taksonomien samt øget eksponering imod verdensmålene. Eksponering imod verdensmålene opgøres ved MSCI's metode (<https://www.msci.com/documents/1296102/20848268/MSCI-SDG-Net-Alignment.pdf/3dd59d08-3de3-e7e0-7f94-f47b5b93a9ed>) til opgørelse af netto-SDG Alignment målt imod referencebenchmarket MSCI USA ESG Leaders Select Sustainability. Denne metode bygger på anbefalinger fra OECD og UN Development Programme om opgørelse af eksponering mod verdensmålene.

Afdelingen følger bæredygtighedsindekset MSCI USA ESG Leaders Select Sustainability, som ESG-referencebenchmark. Afdelingens afkastbenchmark er MSCI USA ESG Leaders Select Sustainability.

Hvordan sikres investeringsstrategiens overensstemmelse med indeksmetoden løbende?

Afdelingen anvender en passiv strategi, der søger at replicere afdelingens benchmark, der samtidig er afdelingens ESG-referencebenchmark. Afdelingens ESG-referencebenchmark tager højde for afdelingens bæredygtighedsmålsætninger. Det kombinerer et Paris-aligned benchmark med afdelingens definition af Bæredygtige Investeringer, der inddrager hensyntagen til taksonomi-alignment, samt alignment med FN's verdensmål. Afdelingen kontrolleres løbende for overholdelse af eksklusionsliste udarbejdet til afdelingens kriterier, herunder også definitionen for bæredygtige investeringer, og derudover kontrolleres for afdelingens bæredygtighedsmålsætninger ved hvert månedsskifte. Her sammenlignes også med afdelingens benchmark. Fire gange årligt opdateres positionerne i afdelingens ESG-referencebenchmark, og i denne forbindelse re-balanceres afdelingen, så den matcher benchmarket og samtidig er i overensstemmelse med eksklusionskriterierne.

Hvordan adskiller det angivne indeks sig fra et relevant bredt markedsindeks?

Benchmarket varierer fra et generelt markedsindeks ved at have et klimamål, der matcher Paris-aftalens mål om at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader, samt at indarbejde definitionen om bæredygtige investeringer. Dette betyder, at benchmarket er i overensstemmelse med disclosureforordningens artikel 9 om bidrag og om ikke at gøre væsentlig skade, men det har også til formål at øge eksponeringen imod de 17 verdensmål og EU's taksonomimål om tilpasning til klimamål og modvirkning af klimaforandringer.

Hvor kan man finde den metode, der er anvendt til beregning af det angivne indeks?

Oplysninger om bæredygtighedsindekset, inkl. udregningsmetodik, er tilgængelige her: <https://www.msci.com/documents/10199/4048d645-022b-75b8-b97f-fa916887b635>