



Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Grønne Obligationer KL

LEI-kode: 549300KJ7EHJZEI6X379

Sammenfatning

Produktets bæredygtige investeringsmål er at investere i grønne obligationer, hvor provenuet fra udstedelsen går til grønne projekter, der bidrager positivt til undgåede drivhusgasemissioner (GHG-emissioner). Produktet anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at nå det bæredygtige investeringsmål.

Produktet er aktivt forvaltet. Investeringsstrategien bygger på en test for god ledelsespraksis hos de investeringsmodtagende selskaber. Hvis et selskab ikke består testen, bliver det ekskluderet fra investeringsprodukterne. Testen omfatter fem parametre for god ledelsespraksis: ledelsesstrukturer, governance-strukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

Produktet investerer kun i grønne obligationer, der følger ICMA Green Bond Principles, og udelukker investeringer i obligationer fra udstedere med væsentlig omsætning fra fossile brændsler og våbenproduktion. Minimumsandelen af bæredygtige investeringer vil være 90 pct., for den del der investeres i finansielle instrumenter. Produktet kan have en kontantbeholdning på op til 10 pct., som ikke påvirker opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål.

Overvågning af det bæredygtige investeringsmål og bæredygtighedsindikatorer sker via pre-trade og post-trade compliance mekanismer gennem hele produktets livscyklus.

Metoderne inkluderer screeninger for overholdelse af eksklusionslister, måling af klimaaftryk ved hjælp af FinansDanmarks anbefalede metode og vurdering af grønne obligationer baseret på ICMA Green Bond Principles. Disse principper omfatter anvendelse af provenu, proces for evaluering og udvælgelse af projekter, håndtering af provenu og løbende rapportering.

Due diligence involverer gennemgang af finansielle og ikke-finansielle oplysninger fra flere kilder for at sikre overholdelse af eksklusionslister. Investeringslederen bruger handelsplatforme med integrerede compliance-mekanismer til at blokere handler, der bryder eksklusionskriterier, og markerer aktuelle beholdninger, der overtræder opdaterede eksklusionslister. Eventuelle beholdninger, der overtræder eksklusionskriterier, vil blive solgt.

Dokumentet fremhæver begrænsninger ved metoder og data, især manglen og variabiliteten af ikke-finansielle data som drivhusgasemissioner, og understreger behovet for løbende gennemgang for at sikre overensstemmelse med skiftende markedsstandarder og lovgivningskrav.

Ingen væsentlig skade for det bæredygtige investeringsmål

For at en investering kan kvalificeres som bæredygtig, må den ikke gøre væsentlig skade på nogen miljømæssige eller sociale mål. En investering forårsager væsentlig skade, hvis den bryder med et eller flere af følgende kriterier:

Klima

- Virksomheder med 1 pct. omsætning eller derover fra efterforskning efter, minedrift, indvinding af, distribution eller raffinering af stenkul og brunkul.
- Virksomheder med en samlet omsætning på 5 pct. eller derover fra:
 - Efterforskning efter, indvinding af, fremstilling, distribution, raffinering eller salg af oliebrændstoffer og gas.
 - Efterforskning efter, minedrift, indvinding af, distribution eller raffinering af stenkul og brunkul.
 - Fremstilling af petrokemikalier.
 - Produktion af elektricitet baseret på fossile brændstoffer (drivhusgasintensitet på mere end 100 g CO₂ e/kWh)

Virksomheder omfattet af ovennævnte eksklusionskriterier kan undtages for eksklusion såfremt de efterlever følgende:

- PAB-eksklusioner jf. artikel 12, stk. 1, litra a-g, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818
- Mindst 90 pct. i gennemsnit af selskabets energirelaterede anlægsinvesteringer (CapEx) i ny kapacitet tre år i træk, inklusive det seneste regnskabsår, er foretaget i sektoren for vedvarende energi.
- Omsætning fra vedvarende energi udgør mindst 50% af selskabets samlede omsætning. Andelen beregnes som et gennemsnit over et, to eller tre af de seneste regnskabsår.
- Selskabet har ingen omsætning fra tjæresand, skiferolie eller -gas eller andre former for frackingaktiviteter og/eller udvinding af

olieskifer og/eller arktisk udvinding.

Internationale normer

- Virksomheder som porteføljeforvalteren vurderer til at være, eller potentielt at være, i brud med internationale normer herunder, men ikke begrænset til, FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.
- Virksomheder som porteføljeforvalterens dataudbyder vurderer til at være, eller potentielt at være, i brud med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.
- Virksomheder som mangler processer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, og hvor porteføljeforvalterens dataudbyder vurderer, at virksomhederne er i forhøjet risiko for brud med disse.

Våben

- Virksomheder der er involveret i aktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben.
- Virksomheder med en samlet omsætning på 5 pct. eller derover fra produktion eller distribution af konventionelle våben og skydevåben.

Tobak

- Virksomheder der er involveret i dyrkning og produktion af tobak.
- Virksomheder med 5 pct. omsætning eller derover fra distribution eller salg af tobaksprodukter.

Alkohol

- Virksomheder med en samlet omsætning på 5 pct. eller derover fra produktion, distribution og salg af alkohol.

Pornografi

- Virksomheder med en samlet omsætning på 5 pct. eller derover fra produktion eller distribution af pornografi.

Pengespil

- Virksomheder med en samlet omsætning 5 pct. eller derover fra udbud af pengespil.

Diversitet

- Virksomheder med mere end 50 pct. lønforskel i et af kønnenes favør.
- Virksomheder med mindre end to køn i bestyrelsen.

Negativ SDG alignment

- Virksomheder med en negativ produkt eller operationel score på -5 eller lavere på et eller flere af de 17 SDG'er.

Ovenstående kriterier overholder Paris-aligned Benchmark eksklusioner Artikel 12(1)(a-g) i den Delegerede Forordning (EU) 2020/1818.

Som led i vurderingen af om en investering forårsager væsentlig skade, tages der hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. For hver af indikatorerne er der fastsat en grænseværdi for, hvornår investeringen forårsager væsentlig skade.

For yderligere information henvises til porteføljeforvalterens metodedokument.

Investeringer i virksomheder som vurderes til at være, eller potentielt at være, i brud med FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, anses ikke for at være i overensstemmelse og kan derfor ikke kvalificeres som bæredygtige.

For yderligere information, henvises til porteføljeforvalterens metodedokument.

Det finansielle produkts bæredygtige investeringsmål

Produktets bæredygtige investeringsmål er at investere i grønne obligationer, hvor proventet fra udstedelsen går til grønne projekter. Disse grønne projekter bidrager derudover positivt til undgåede emissioner (greenhouse gas (GHG) emission).

Produktet anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at nå det bæredygtige investeringsmål.

Investeringsstrategi

Produktet er aktivt forvaltet.

Produktet investerer i henhold til retningslinjerne fastsat i prospektet og vedtægterne med den hensigt som minimum at opnå et afkast på niveau med benchmark.

Kreditvurdering skal på investeringstidspunktet primært være BBB- eller bedre (Standard & Poors/Fitch) og/eller Baa3 eller bedre (Moody's) eller tilsvarende fra andre uafhængige ratingbureauer. I de tilfælde, hvor der er offentliggjort 2 eller flere ratings fra uafhængige ratingbureauer for en specifik udstedelse, anvendes højeste rating.

Produktet kan for maksimalt 15% af formuen besidde obligationer med en lavere kreditrating end BBB-/Baa3 eller uden rating.

Fremgangsmåden til at vurdere god ledelsespraksis hos de investeringsmodtagende selskaber, bygger på en test for god ledelsespraksis. Såfremt det investeringsmodtagende selskab ikke består testen for god ledelsespraksis, bliver det ekskluderet fra samtlige investeringsprodukter, der forvaltes i overensstemmelse med [politik for bæredygtige investeringer](#). Testen for god ledelsespraksis omfatter fem parametre for god ledelsespraksis, herunder ledelsesstrukturer, governance-strukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skattereglerne. Hvert parameter understøttes af tre til syv underliggende indikatorer, som Nykredit ud fra deres væsentlighed for de overordnede parametre og datatilgængeligheden har vurderet er relevante for at vurdere et investeringsmodtagende selskabs overholdelse af de respektive parametre.

For yderligere information, henvises til forvalterens metodedokument.

Andel af investeringerne

Minimum 90,00 pct. af produktet vil være bæredygtige investeringer. Mindst 90,00 pct. vil have et miljømæssigt mål. Produktets aktivallokering er afgrænset til at investere i grønne obligationer, som følger ICMA Green Bond Principles. Derudover investerer produktet ikke i obligationer fra udstedere, som har en væsentlig del af deres omsætning fra fossile brændsler og våbenproduktion, og endelig må udstederne ikke gøre væsentlig skade på andre bæredygtighedskriterier. Minimumsandelen af bæredygtige investeringer for produktet vil være 90%, for så vidt angår den del, der faktisk investeres i finansielle instrumenter. Produktet har mulighed for at have en kontantbeholdning på op til 10%. Produktets kontantbeholdning påvirker ikke opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål og anvendes alene som likvide midler, der besiddes som accessorisk likviditet.

For yderligere information, henvises til forvalterens metodedokument. Investeringer medtaget under "#2 Ikke bæredygtige" består af produktets mulighed for at have en kontantbeholdning på indtil 10,00 pct. af dens formue samt derivater til afdækning.

Overvågning af det bæredygtige investeringsmål

Det bæredygtige investeringsmål og de bæredygtighedsindikatorer, der anvendes til at måle opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål, overvåges i hele det finansielle produkts livscyklus via sikring af overholdelse af kriterier via pre-trade og post-trade compliance.

Metoder

Produktet anvender generelt metoder anbefalet af de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer. Screeningen for overholdelse af det bæredygtige investeringsmål foregår på forskellig vis. 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 påstande relateret til brud undersøges også holdbarheden af disse påstande. Grønne obligationer vurderes af MSCI ESG Research ud fra fire kriterier, som er de centrale komponenter i Green Bond Principles fra ICMA: Anvendelsen af provenu, processen for evaluering og udvælgelse af projekter, processen for håndtering af provenuet og forpligtelsen til løbende rapportering.

Anvendelsen af provenuet vurderes ud fra tre kriterier. Først og fremmest skal 100% af provenuet allokeres til projekter med en positiv effekt. For det andet skal mindst 90% af provenuet allokeres til mindst én projektkategori som defineret af MSCI ESG Research. Det sidste kriterium er, at ingen midler må allokeres til kategorier, der anses for at være uacceptable. Dette inkluderer fremstilling af kontroversielle våben, udvinding af termisk kul eller energiproduktion baseret på kul, samt dyrkning af tobak eller fremstilling af tobaksbaserede produkter.

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, mens 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 metodokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

Datakilder og databehandling

Der anvendes en række forskellige datakilder til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer. Den primære dataleverandør er MSCI ESG Research, som suppleres af andre dataleverandører for specifikke eksklusionskriterier.

For at sikre datakvaliteten er der implementeret interne kontrolmekanismer som involverer systematiske stikprøver af data, for at kontrollere at data fra dataleverandører stemmer overens med andre, udvalgte datakilder. Hertil kan der udføres ad hoc kontroller hvis der er tegn på uoverensstemmelser. I tilfælde af uoverensstemmelser vil data korrigeres internt og den relevante dataleverandør vil informeres herom.

Databehandling

Estimater bruges, hvis rapporterede data ikke er tilgængelige. På grund af de store mængder af forskellige typer data er det ikke muligt at oplyse andelen af estimerede data, da det varierer betydeligt på tværs af datapunkter og aktivklasser. Da virksomheder ikke er forpligtet til at rapportere andelen af deres indtægter relateret til visse aktiviteter, og kun få virksomheder er forpligtet til at rapportere andelen af aktiviteter, der er i overensstemmelse med taksonomien, er de fleste af de data, der bruges, baseret på estimater eller vurderinger.

Begrænsninger mht. metoder og data

Ikke-finansielle data, som danner grundlaget for denne type rapportering, er kendetegnet ved mangel på rapporterede data og en manglende ensartethed i beregningsmetoderne. Derfor må der forventes en vis fejlmargen for data, der bygger på vurderinger og skøn. Selv rapporterede data kan endda være forbundet med en vis grad af usikkerhed. Dette gælder især for data om drivhusgasudledninger, hvor de underliggende beregningsmetoder og revisionsstandarder varierer mellem regulatoriske systemer og virksomheder.

Porteføljeforvalteren gennemgår løbende relevansen og nøjagtigheden/gyldigheden af de beregningsmetoder, der anvendes for datapunkter modtaget fra dataleverandører, for at sikre, at data er i overensstemmelse med de skiftende markedsstandarder og lovgivningskrav.

Due diligence

Porteføljeforvalteren gennemgår finansielle og ikke-finansielle oplysninger fra flere kilder i forbindelse med vurdering af nye investeringsmuligheder. Gennemgangen omfatter en screening for at identificere, om de enkelte investeringer er i strid med gældende eksklusionslister.

Porteføljeforvalteren anvender handelsplatforme med integrerede compliance foranstaltninger, der blokerer handler, som er i strid med gældende eksklusionslister. Compliance foranstaltningerne sikrer også, at eksisterende beholdninger bliver markeret, hvis de kommer i strid med gældende eksklusionskriterier, når eksklusionslister opdateres. Eventuelle beholdninger, der overtræder gældende eksklusionslister, vil blive solgt.

Disse compliance foranstaltninger håndteres af en uafhængig enhed, Investment Controlling.

Politikker for aktivt ejerskab

Produktet benytter ikke aktivt ejerskab.

Ændringslog

03-02-2025: Version 1: Publiceret i forbindelse med start af afdeling.

21-05-2025: Version 2: Opdateret i forbindelse med SFDR review 2025

01-09-2025: Version 3: Opdateret i forbindelse med opdatering af prospekt. Den maksimale andel af kreditobligationer med en lavere kreditrating end BBB-/Baa3 må nu kun være 15%