

A photograph of three wind turbines in a green field under a blue sky. The turbines are white with dark blades. The field is lush green, and the sky is a clear, bright blue. The image is used as a background for the document cover.

# METODER ANVENDT VED BÆREDYGTIGE INVESTERINGER

30. marts 2023

**Sparinvest**

## Beskrivelse af metoder forbundet med vores Politik for bæredygtige investeringer og EU's disclosureforordning

Dette dokument beskriver de metoder, der er anvendt ved implementeringen af vores Politik for bæredygtige investeringer og de fondsspecifikke karakteristika. Dokumentet beskriver definitionen af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i EU's disclosureforordning og implementeringen af datakravene i EU's taksonomiforordning. Herefter følger en kort beskrivelse af screeningprocessen, og hvordan beslutninger træffes i overensstemmelse med politikken. Endelig beskrives data og due diligence sidst i dokumentet.

## Definition af bæredygtige investeringer i henhold til EU's disclosureforordning

Nykredit definerer "bæredygtige investeringer" som investeringer i selskaber eller aktiver, der overholder princippet om "ikke at gøre væsentlig skade" (Do No Significant Harm (DNSH)) samt minimumsgarantierne, udøver god corporate governance og yder et bæredygtigt bidrag. Vi definerer "bæredygtigt bidrag" ud fra en række forskellige indikatorer, der viser produkters eller tjenesteydelsers bæredygtighed, eller om et selskab scorer højt på bestyrelsesdiversitet eller dets bidrag til FN's verdensmål. I den forbindelse benytter vi fremgangsmåden "bestået eller ikke bestået", idet overskridelse af en bestemt grænseværdi afgør, om selskabet betragtes som en bæredygtig investering.

## DNSH og minimumsgarantier

DNSH-kriterierne og minimumsgarantier implementeres ved hjælp af en liste over selskaber, der ikke opfylder disse kriterier. Alle bæredygtige investeringer tjekkes op imod denne liste, og hvis udstederen står på listen, vil investeringen ikke være bæredygtig.

## DNSH

DNSH-kriterierne er baseret på oplysninger om kontroverser, betydelig uoverensstemmelse med FN's verdensmål og obligatoriske PAI-indikatorer samt involvering i aktiviteter inden for fossile brændstoffer som en del af DNSH-kontrollen.

Grænseværdierne er:

Kontroverser: Screening for involvering i miljørelaterede kontroverser relateret til FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Overtrædelse vil føre til eksklusion fra bæredygtige investeringer. Stor uoverensstemmelse med FN's verdensmål: Enhver stor uoverensstemmelse med FN's verdensmål og underliggende klimamål vil medføre eksklusion fra vores bæredygtige investeringer. Vi bruger dette parameter som et udtryk for væsentlig skade på PAI-indikatorerne, i de tilfælde hvor vi har holdt PAI-indikatorerne op imod verdensmålene.

Grænseværdier og undtagelser:

Involvering i aktiviteter: Selskaber, der er involveret i aktiviteter med fossile brændstoffer, ekskluderes fra bæredygtige investeringer baseret på følgende grænseværdier og undtagelser:

Selskaber, hvor mindst 5% af omsætningen stammer fra produktion, distribution, levering af udstyr til eller servicering i forbindelse med produktion af fossile brændsler (termisk kul, olie, gas og uran). Der kan dog foretages investeringer i et selskab, hvis alle de følgende betingelser er opfyldt:

- Mindst 90% 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. Forholdet beregnes som gennemsnittet af 1-3 af de seneste regnskabsår.
- Selskabet har ingen omsætning fra tjæresand, skiferolie eller -gas eller andre former for fracking-aktiviteter og/eller udvinding af olieskifer og/eller arktisk udvinding.

Selskaber, hvor mindst 5% af omsætningen fra elproduktion stammer fra kul, naturgas, olie eller uran. Der kan dog foretages investeringer i et selskab, hvis alle de følgende betingelser er opfyldt:

- Mindst 90% 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 fra elproduktion, eller mindst 50% af selskabets energiproduktionskapacitet er baseret på vedvarende energi. Forholdet beregnes som gennemsnittet af 1-3 af de seneste regnskabsår.
- Selskabet har ingen omsætning fra tjæresand, skiferolie eller -gas eller andre former for fracking-aktiviteter og/eller udvinding af olieskifer og/eller arktisk udvinding.

### Minimumsgarantier

Selskaber, der ikke opfylder følgende minimumsgarantier, ekskluderes fra bæredygtige investeringer:

- Overtrædelse af normer: FN's Global Compact-principper, FN's retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhvervsliv, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.
- Kontroversielle våben: Verificerede producenter af kontroversielle våben, dvs. landminer, klyngevåben, biologiske våben, kemiske våben, beriget uran, hvid fosfor, blændende lasere og atomvåben, der ikke er omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben. Der anvendes ikke en grænseværdi.
- Selskaber, der er involveret i produktion af tobak, vil blive ekskluderet. Der anvendes ikke en grænseværdi.
- Selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra produktion eller distribution af alkohol, våben, pornografi eller hasardspil. Selskaber, hvor mindst 5% af deres omsætning stammer fra distribution af tobak.

### God governance

Governance vurderes på basis af analyser i forbindelse med vores papirudvælgelse, dialog med selskaber, analyser af dagsordener til generalforsamlinger i forbindelse med udøvelse af stemmerettigheder og overvågning af governance-data fra eksterne ESG-dataleverandører.

Et selskab med dårlig governance i relation til ESG-forhold og -risici vil ikke bestå testen om god governance. Det giver den laveste eller næstlaveste ESG-rating fra vores ESG-dataleverandører. ESG-ratingen er baseret på både traditionelle governance-nøgletal og nøgletal for miljømæssige og sociale forhold.

### Bidrag til en bæredygtig udvikling

Et selskab kan bidrage til en bæredygtig udvikling på forskellige måder. Selskabet kan fx bidrage ved at have økonomiske aktiviteter, der fremmer miljø- eller klimamæssige forhold, social kapital eller humankapital, enten i form af produkter og tjenesteydelser eller gennem selskabets forretningspraksis eller adfærd.

Vores definition søger at dække både omsætningsrelaterede bæredygtighedsbidrag og bidrag i forbindelse med selskabets forretningspraksis. Vi benytter os af fremgangsmåden "bestået/ikke-bestået", hvor selskabets aktiviteter betegnes som bæredygtige, hvis de scorer over grænseværdien for bidrag, governance og DNSH/minimumsgarantier. For at investeringen kan vurderes at bidrage til en bæredygtig udvikling, skal investeringen opfylde et af følgende minimumsbidrag:

- Mere end 20% af selskabets omsætning er i overensstemmelse med taksonomien, eller
- Mere end 20% af selskabets omsætning stammer fra aktiviteter, der har en positiv indvirkning på bæredygtighed som defineret af vores ESG-samarbejdspartnere, eller
- Selskabet yder et positivt bidrag til et eller flere af de 17 verdensmål målt i forhold til overensstemmelse, eller
- Selskabet har opstillet et verificeret Science Based Target og bidrager derved til at begrænse klimaforandring, eller
- Der er diversitet i selskabets bestyrelse. Det måles ved, at det underrepræsenterede køn udgør mindst 40% af bestyrelsen i de udviklede lande og 20% af bestyrelsen i emerging markets-lande.

En udstedelse af grønne obligationer, der opfylder enten ICMA Green Bond Principles eller EU Green Bond Standard, betragtes som en bæredygtig investering, uanset om udstederen selv yder et bæredygtigt bidrag, jf. definitionen ovenfor. Grønne obligationer skal dog opfylde governance- og DNSH-testen samt de miljømæssige og sociale minimumsgarantier.

### **Overensstemmelse med EU-taksonomien ("taxonomy alignment")**

Eftersom de rapporterede data vedrørende aktiviteter, der er omfattet af og er i overensstemmelse med EU-taksonomien, fortsat er sparsomme, anvender Nykredit evaluerede tredjepartsdata fra vores ESG-dataleverandører i kombination med rapporterede data. Når det drejer sig om realkreditobligationer, kombineres disse data med rapporterede data, der matcher de tekniske screeningkriterier for boliger, som så kontrolleres i forhold til DNSH-kriterierne. Og ellers anvendes der data fra vores ESG-dataleverandører.

En beskrivelse af denne metode samt navnene på vores dataleverandører kan også findes på fondens hjemmeside.

### **Politik for bæredygtige investeringer**

Politik for bæredygtige investeringer gennemgås en gang årligt og godkendes af Nykredit A/S' bestyrelse. Politikken bidrager til implementeringen af Nykredit-koncernens Politik for samfundsansvar. Bestyrelsen orienteres minimum en gang årligt om arbejdet med samfundsansvar, ofte i forbindelse med udgivelsen af den lovpligtige rapport om samfundsansvar. Koncerndirektionen udgør Nykredits Komité for samfundsansvar.

Nykredits Forum for Bæredygtige Investeringer træffer beslutninger, der har relevans for implementeringen af Politik for bæredygtige investeringer. Forummet afholder som minimum fire møder om året for at træffe beslutning om dialog, mulige eksklusioner og yderligere integration af ESG i investeringsprocesserne. Chefen for Wealth Management er formand for Forummet, hvor der også er repræsentanter fra Asset Management, Koncernøkonomi, Sparinvest, Nykredit Portefølje Administration og People & Identity. Nykredits ESG-team og Nykredit Asset Managements Forum for Bæredygtige Investeringer assisterer Forum for Bæredygtige Investeringer. Politikken implementeres af de relevante forretningsenheder, herunder Asset Management, som vil komme med anbefalinger. Nykredits Forum for Bæredygtige Investeringer samt bestyrelserne for de respektive investeringsfonde evaluerer årligt arbejdet med og behovet for at udvikle denne politik yderligere.

### **Screeningprocedure**

Fondene screenes for nye oplysninger om bæredygtighedsrisici hvert kvartal. Screeningen har særligt fokus på brud på internationale normer og involvering i kontroversielle våben eller produktion af tobak. Investeringsuniverset screenes også for kontroversielle våben og tobak, således at udstedere i denne kategori kan ekskluderes, før der investeres i selskabet. Internationale normer defineres som de 10 principper i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhvervsliv, herunder de principper og rettigheder, som er fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der er nævnt i Den Internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet, og i de internationale menneskerettighedsinstrumenter.

Oplysninger om brud på internationale normer analyseres internt med hjælp fra vores ESG-dataleverandører. Resultaterne af analysen præsenteres for Forum for Bæredygtige Investeringer, som herefter beslutter, om man vil indlede engagement med udstederen eller ekskludere denne. Forudsætningen for at indlede engagement er, at udsigterne til forandring er positive. Nykredit offentliggør en liste med ekskluderede selskaber og engagements grundet brud på internationale normer på sin hjemmeside. Alle engagements overvåges og evalueres mindst hvert andet år med henblik på at genvurdere de positive udsigter. Hvis udsigterne ikke er positive, bringes engagementet til ophør, og udstederen ekskluderes.

### **Opdatering af fondsspecifikke eksklusionslister**

Den generelle eksklusionsliste finder anvendelse på alle fonde. Nogle fonde har indført skærpede restriktioner, og disse implementeres via en tillægsliste af ekskluderede udstedere. Eksklusionerne vedrører såvel brud på internationale normer som sektorspecifikke eksklusioner. Eftersom selskabshændelser eller nyudstedelser medfører hyppigere ændringer til universet, opdateres disse lister mindst hver fjortende dag.

Tillige opdateres data med relevans for DNSH og minimumskriterier mindst hver fjortende dag.

#### Kontrol imod fondsspecifikke krav

De individuelle fondes bæredygtighedskarakteristika overvåges løbende. De krav, der er defineret i de før-kontraktuelle dokumenter, vurderes i forhold til fondenes faktiske karakteristika samt data indsamlet fra fondens nuværende udstedere. Resultaterne anvendes til såvel intern kontrol som til periodisk rapportering.

Overholdelse af de eksklusionslister, der er relevante for den enkelte fond, kontrolleres dagligt. Ethvert selskab, der optræder på eksklusionslisten, blokeres som investeringsemne i forbindelse med før-handelskontrollen.

Ved udgangen af hver måned følges der op på bæredygtighedsindikatorerne.

Ved udgangen af hvert kvartal screenes fondene for brud på internationale normer som nævnt ovenfor. De relevante bestyrelser modtager en rapport med samme hyppighed.

#### Data

Forudsætningen for at investere med henblik på at skabe værdi og gøre nytte er indsigt og evnen til at eksekvere. Her spiller høj datakvalitet og pålidelige samarbejdspartnere en vigtig rolle. Nykredit får data fra en række forskellige kilder. Nykredit får oplysninger fra selskaberne selv og kombinerer disse med offentlige kilder såsom myndigheder, internationale organisationer, NGO'er og naturligvis medier. Derudover køber Nykredit data og analyser fra børsmæglere og specialiserede leverandører af bæredygtighedsdatabaser. Indsigten herfra inddrages i investeringsprocessen og i vores aktive ejerskab i form af dialog med selskabet og stemmeafgivelse. Sidstnævnte eksekveres gennem vores samarbejdspartnere via stemmeafgivelse ved fuldmagt og aktivt ejerskab.

I dag er vores primære leverandører af bæredygtighedsdata:

- MSCI ESG Research
- ISS Proxy Voting
- Sustainalytics.

De primære leverandører af ESG-data er MSCI ESG Research, der benyttes i forbindelse med individuelle ESG-datapunkter, kontroverser og ESG-ratings, og Sustainalytics, der benyttes i forbindelse med kontroverser og aktivt ejerskab, samt ISS, som benyttes i forbindelse med analyser af individuelle selskaber og dagsordener for disse selskabers generalforsamlinger.

Derudover anvendes rapporterede data fra udstederne i de tilfælde, hvor der ikke forefindes andre data, eller hvor det vurderes, at kvaliteten af udstedernes data er højere.

Oplysninger fra eksterne parter såsom myndigheder, medier eller NGO'er kan anvendes.

Der foretages due diligence på alle datakilder. Der anvendes alene tredjepartsudbydere af ESG-data, som har interne processer til validering og tjek af de leverede data. Der udføres stikprøvekontrol på disse data. Hvis der identificeres fejl i den forbindelse, rettes disse, og dataleverandøren informeres. Due diligence på data, der kommer direkte fra udstederen, er mere omfattende end due diligence på leverandører. Det gælder især, hvis den officielle rapportering ikke omfatter tal. For andre parter gælder det, at data sammenlignes med oplysninger, som vi i øvrigt har fra vores dataleverandører, ligesom kildens troværdighed vurderes.

Bæredygtighedsdata behandles via Data Warehouse, som indsamler alle data om beholdninger, miljømæssige og sociale karakteristika samt bæredygtighedsdata. Data indsamles løbende ved hjælp af en automatiseret proces, hvori det også kontrolleres, om oplysningerne er kædet sammen med de rigtige værdipapirer. Herudover udføres der automatiserede og manuelle kontroller med særligt fokus på datapunkter, der evt. afviger fra historiske eller andre data.

I forbindelse med klimadata anvendes der estimater på følgende vis. For børsnoterede aktier: Maks. 5% af data kan estimeres. For børsnoterede virksomhedsobligationer: Op til 30% af data kan estimeres. Finans

Danmarks metode til beregning af CO<sub>2</sub>-aftryk anvendes. Hvad angår overensstemmelse med EU-taksonomien, anvendes estimater fra MSCI ESG Research og rapporterede data til børsnoterede aktier, såfremt disse er tilgængelige. For at afdække, om danske realkreditobligationer er i overensstemmelse med EU-taksonomien, anvendes rapporterede data, der matcher de tekniske screeningkriterier såsom energimærke A.

Generelt er mængden af data begrænset, når det kommer til konkrete, rapporterede data. Samtidig er rapporterede data ikke altid direkte sammenlignelige grundet forskellige beregningsmetoder. Løsningen her er primært at anvende ESG-data fra tredjepartsleverandører. Dels validerer disse leverandører data, dels forsøger de at estimere data ved at kombinere andre troværdige datakilder.

Herudover anvendes der andre data fra myndigheder, fx i forbindelse med statsobligationer, der kan volde udfordringer. Ud over sanktioner kan der på anden vis gælde restriktioner i forhold til det enkelte land.

Generelt gælder der et princip om, at det skal dokumenteres konkret, hvis en udsteder gives særlige karakteristika, såsom et bidrag til den bæredygtige udvikling. Der gøres en særlig indsats for at identificere den negative indvirkning og afklare tvivlstilfælde.

Denne tilgang betyder, at anvendelse af data i investeringsprocessen og kontrollerne giver et retvisende billede af investeringernes karakteristika.

Nykredit vurderer løbende leverandørerne og samarbejdspartnernes evne til at levere valide data og retvisende analyser og til i forhold til engagements at kunne opfylde Nykredits krav. Minimum en gang årligt vurderer vi kvaliteten af leverancerne og samarbejdet.

### Proces for datakorrektion

Selvom vores mål er at få leveret data, der er så korrekte som muligt, vil der en gang imellem blive leveret data, der skal korrigeres. Dette kan skyldes uoverensstemmelse mellem data fra forskellige leverandører eller nye data fra udstederen, der betragtes som valide, men som måske endnu ikke er afspejlet i dataene fra samarbejdspartneren. For at sikre validering af dataene og en transparent proces internt skal følgende proces følges, når data er korrigeret i Data Warehouse. Dette gælder ikke for de løbende opdateringer fra vores samarbejdspartnere mv., men alene for leverede data, når de korrigeres.

Hvis data skal korrigeres, skal årsagen samt dokumentation fremlægges for Forum for Bæredygtige Investeringer, som så godkender dette ved førstkommende møde. Der vil blive ført en beslutningslog for at sikre compliance internt. Ændringer, der kan have stor indvirkning på nogle specifikke fonde, vil også blive rapporteret til kunderne som led i den løbende rapportering.

Dette dokument blev opdateret den 30. marts 2023. Dokumentansvarlig: Søren Larsen, chef for ESG