

31. december 2022

Gennemsigtighed i forbindelse med fremme af miljømæssige eller sociale karakteristika og bæredygtige investeringer

Dette dokument indeholder oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika for finansielle produkter og oplysninger om bæredygtige investeringer i henhold til artikel 10 i forordningen om offentliggørelse af bæredygtige finansielle oplysninger (SFDR)¹.

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Nordic Stars KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300FA9YZPWD7O8614

Sammenfatning

Fonden fremmer visse miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Det har ikke bæredygtig investering som mål, men forpligter sig til at have en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

Der anvendes specifikke bæredygtighedsindikatorer til at måle, om de miljømæssige og/eller sociale karakteristika gældende for fonden er opfyldt i overensstemmelse med de nedenfor beskrevne metoder. Fondens allokering af aktiver vises i form af et diagram, der specificerer den procentandel af investeringer, der forventes at være i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika gældende for fonden og forpligtelsen til bæredygtige investeringer. Interne systemer til overvågning af grænseværdier foretager før- og efterhandlsscreeninger af fondens beholdninger. Førhandelsgrænser gør, at uegnede investeringsmuligheder ikke medtages i vores porteføljevaltningsværktøj, men blokeres, og efterhandelsgrænser advarer om enhver eksponering eller aktivitet, som ikke er i overensstemmelse med vores investeringsretningslinjer.

Der anvendes interne og eksterne datakilder og dataleverandører til at sikre, at fonden investeres i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der søges fremmet. Data, der leveres af eksterne dataleverandører, kan suppleres med intern undersøgelse og analyse. Vi tilsigter at mindske begrænsninger på datakilder ved at anvende due diligence i relation til eksterne dataleverandører samt manuelle godkendelsesprocesser.

¹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

- Produktet har en minimumsandel af **bæredygtige investeringer med et miljømæssigt mål** på: ___ %
 - i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
 - i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
- Produktet har en minimumsandel af **bæredygtige investeringer med et socialt mål** på: ___ %

Nej

- Det fremmer miljømæssige/sociale karakteristika, og selvom det ikke har bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på 50 %
 - med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
 - med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
 - med et socialt mål
- Den fremmer miljømæssige/sociale karakteristika, men **foretager ingen bæredygtige investeringer**

Fonden fremmer miljømæssige/sociale karakteristika, men har ikke bæredygtig investering som mål. Fonden foretager som illustreret ovenfor en mindstinvestering i bæredygtige investeringer.

Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt har til hensigt til dels at foretage, ikke i væsentlig grad de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

De bæredygtige investeringer blev screenet for at sikre, at de ikke gør væsentlig skade på andre sociale eller miljømæssige mål (test af princippet om ikke at gøre væsentlig skade), som dette er defineret af EU's klassificeringssystem eller andre mål for bæredygtig udvikling, som FN har vedtaget (FN's verdensmål).

Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

NAM har udviklet sin egen, kvantitative metode til at vurdere NAM's investeringsunivers' miljømæssige og sociale indvirkninger (direkte investeringer hovedsagelig) ved brug af flere indikatorer for vigtige negative virkninger (PAI) fra tabel 1 og/eller tabel 2 og/eller tabel 3 i Bilag 1 i SFDR-forordningens reguleringsmæssige tekniske standarder (PAI-værktøj). Metoden gør brug af et bredt udvalg af datakilder for at sikre, at resultaterne for de virksomheder, der investeres i, analyseres indgående. PAI-indikatorer vurderes i NAM's PAI-værktøj, og resultaterne er en væsentlig del af DNSH-testen.

Hvordan er de bæredygtige investeringer afstemt med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Overensstemmelsen af de bæredygtige investeringer med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder bekræftes som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer ved hjælp af NAM's "PAI-værktøj".

Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

M/S-karakteristika omfatter:

Minimumsandel af bæredygtige investeringer Fonden investerer til dels i bæredygtige investeringer, dvs. virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål og/eller EU's klassificeringssystem, uden at dette samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål væsentligt.

ESG-score Fonden investerer i virksomheder, der er analyseret og vurderet efter NAM's egen ESG-platform for at sikre, at der kun indgår værdipapirer udstedt af virksomheder, som opfylder mindstekravet til ESG-scoren.

Sektor- og værdibaserede udelukkelse Der anvendes udelukkelsesfiltre i porteføljens opbyggelsesproces for dermed at begrænse investering i virksomheder og udstedere med betydelig eksponering for visse aktiviteter, der anses for at være skadelige for miljøet eller samfundet generelt.

NAM's politik om fossile brændstoffer tilpasset Paris-aftalen ifølge hvilken afdelingen ikke investerer i virksomheder, som har en betydelig eksponering mod fossile brændstoffer, medmindre de har en troværdig omstillingsstrategi.

Afdelingen anvender et benchmark, som ikke er i overensstemmelse med afdelingens M/S-karakteristika.

De kan finde yderligere oplysninger nedenfor i afsnittet om metoder.

Investeringsstrategi

Beskrivelse af den investeringsstrategi, der anvendes til at opfylde det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

Fonden forvaltes i henhold til Stars-investeringsstrategien. Denne strategi omfatter en forpligtelse til at anvende NAM's egne ESG-rammer til at analysere og udvælge investeringer, der afspejler fondens ESG-karakteristika.

Analysen gennemføres som en udvidet due diligence-undersøgelse af væsentlige ESG-forhold, der er relevante for den virksomhed, der investeres i. Der tages desuden højde for overensstemmelsen mellem den enkelte virksomheds forretningsmodel og FN's relevante verdensmål samt virksomhedens tilgang til ESG-risikostyring. Resultatet af analysen afgør, hvilken ESG-rating virksomheden får tildelt på en skala fra C til A. For at opfylde Stars-kriterierne skal virksomhederne have en ESG-rating på B eller A.

Virksomheder og udstedere analyseres og screenes ved hjælp af NAM's egen metode til at identificere og udvælge bæredygtige investeringer, der bidrager til andelen af sådanne investeringer.

Udelukkelse

Virksomheder, der er væsentligt involveret i de nedenfor anførte aktiviteter, udelukkes fra fondens investeringsunivers. Virksomhedernes engagement måles som en andel af den omsætning, der stammer fra de udelukkede aktiviteter. Der gælder forskellige tærskler i fastsættelsen af det engagement, der vil medføre et selskabs udelukkelse fra investeringsuniverset. Af listen fremgår de samlede udelukkelse, der følger af NAM's generelle politik om ansvarlig investering, samt de yderligere udelukkelse, der tilføjes den specifikke investeringsstrategi.

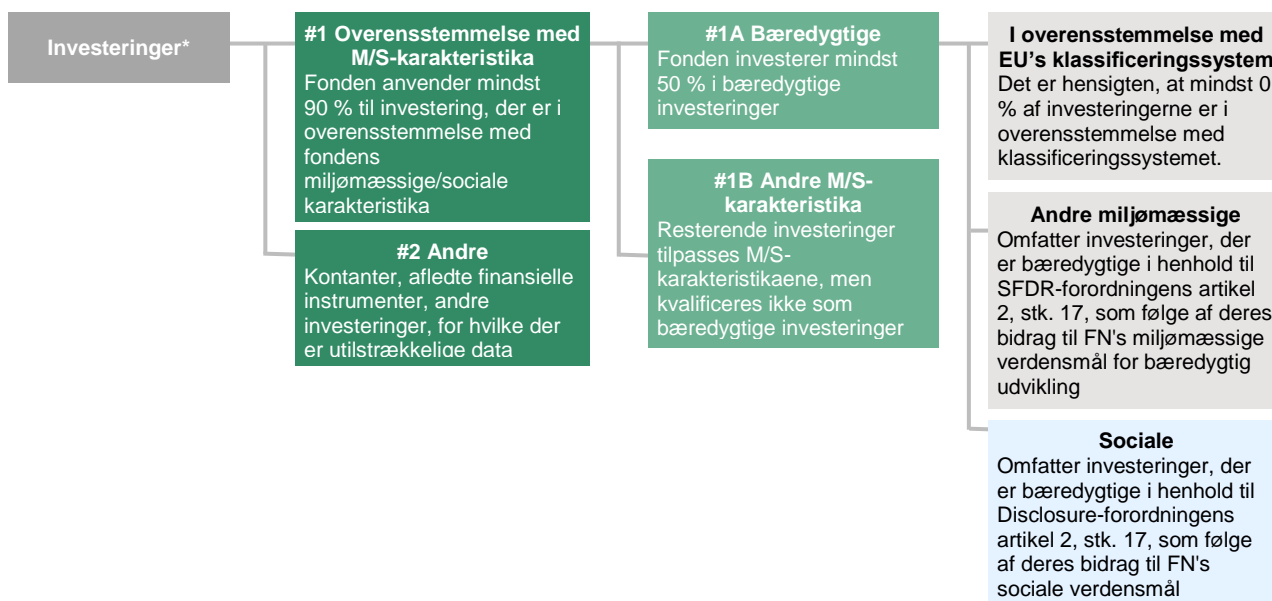
- Voksenunderholdning
- Alkohol
- Konventionelle våben
- Kul
- Hasard
- Gas
- Atomvåben
- Olie
- Arktiske olieboringer og oliesand
- Tobak
- Ukonventionelle våben

Beskrivelse af politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de virksomheder, der investeres i

I udvælgelsen af værdipapirer, vurderes det på flere niveauer, om de virksomheder, der investeres i, udøver god ledelsespraksis. Virksomheder screenes for god ledelsespraksis ved bl.a. at vurdere deres arbejdstagerforhold, aflønningspraksis, ledelsesstruktur og overholdelse af skatteregler. Hvad angår statslige udstedere, baseres vurderingen af god ledelsespraksis på tre søjler: 1) ledelsesprincipperne (demokratisk ledelse), 2) ledelsesudførelse og 3) ledelseeffektivitet.

Investeringsandele

Nedenfor illustreres den planlagte aktivallokering for det finansielle produkts investeringer:



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategorien **#1 Overensstemmelse med miljømæssige/sociale karakteristika** omfatter:

- Underkategorien **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi.

Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

Beskrivelse af, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det finansielle produkt fremmer, og de bæredygtighedsindikatorer, der anvendes til at måle opfyldelsen af hvert af de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det finansielle produkt fremmer, overvåges under hele det finansielle produkts livscyklus, og de dermed forbundne interne eller eksterne kontrolmekanismer.

Der anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer til at måle, hvorvidt fondens miljømæssige/sociale karakteristika opnås:

- **CO2-aftryk:** Defineres som en porteføljes samlede CO2-emissioner (anvendelsesområde 1 og 2) normaliseret med porteføljes markedsværdi, udtrykt som tons CO₂e / M€ investeret. CO₂-aftrykket er udtryk for andelen af virksomheders og udsteders drivhusgasemissioner, som virksomhedens investeringer ejer eller finansierer. CO₂-emissioner måles af CO₂-aftrykket for investeringer i virksomhedsudstedere.
- **Overtrædelser af FN's Global Compact:** Anvendes til at måle andelen af investeringer i virksomheder eller udstedere, der har været involveret i overtrædelser af principperne i FN's Global Compact eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. De ti principper i FN's Global Compact relaterer sig til menneskerettigheder, arbejdsrettigheder, miljø og bekæmpelse af korruption.

Sektor- og værdibaserede udelukkelse og andre bindende begrænsninger overvåges i det begrænsningssystem, som køres internt af Risk Management Limit-teamet ("begrænsningsteamet"). Når vi beslutter os for at begrænse eksponeringen for visse sektorer eller aktiviteter, indbygger vi dem i vores interne overvågningssystem af begrænsningerne, og det system anvender vi til at køre handelsscreeninger både før og efter den daglige handel, for så vidt angår vores beholdninger. Førhandelsgrænser gør, at uegnede investeringsmuligheder ikke medtages i vores porteføljevaltningsværktøj, men blokeres, og efterhandelsgrænser advarer om enhver eksponering eller aktivitet, som ikke er i overensstemmelse med vores investeringsretningslinjer. Afhængigt af de miljømæssige/sociale karakteristika, som hændelsen vedrører, og alt efter eksponeringstypen kan der skrives til specifik handling (f.eks. afvikling af investering).

Metoder

Beskrivelse af de metoder, der anvendes til at måle, hvordan de sociale eller miljømæssige karakteristika, som det finansielle produkt fremmer, opfyldes.

De metoder, der måler, hvordan de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer, opfyldes, er beskrevet nedenfor.

Mindsteinvestering i bæredygtige investeringer

Bæredygtig investering er defineret i Disclosure-forordningen som en investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at sådanne investeringer ikke er til væsentlig skade for miljømæssige eller sociale mål, og forudsat at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

Vi tager højde for de regulatoriske rammer for bæredygtig finans samt for egenudviklede investeringsmetoder for dermed at sikre, at bæredygtige investeringer kan identificeres, investeres i og måles.

Vi anvender tre forskellige tests for at vælge bæredygtige investeringer. En investering skal bestå alle tre test for at være en bæredygtig investering.

- **1. trin:** Test om god ledelsespraksis: En virksomhed skal have etableret tilstrækkelige procedurer i forhold til de fire områder af god ledelsespraksis, som Disclosure-forordningen specificerer: solid ledelsesstruktur, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler. Virksomheden må ikke være genstand for væsentlige kontroverser i forhold til de fire områder.
- **2. trin:** Test af princippet om ikke at gøre væsentlig skade: En virksomhed må ikke udvise negative resultater for udvalgte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger ("**vigtigste negative indvirkninger**"): De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og arbejdstagerforhold, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse. De grænser, der definerer den negative tærskel og dårlige resultater, varierer for den enkelte indikator for vigtigste negative indvirkninger
- **3. trin:** Miljømæssigt eller socialt bidrag: En mindsteandel på 20 % af virksomhedens omsætning bør stamme fra økonomiske aktiviteter, der bidrager aktivt til et bæredygtigt mål. Det bæredygtige mål kan være et miljømæssigt bæredygtigt mål som defineret i EU's taksonomiforordning ("**EU's klassificeringssystem**"), eller det kan være et miljømæssigt eller socialt mål, der er anført på listen over FN's verdensmål for bæredygtig udvikling (FN's verdensmål) (Se bilaget nedenfor til illustration).

ESG-score

Der anvendes en numerisk model for ESG-risikoscoren, hvor modellen er baseret på forskellige kvantitative ESG-risikomålinger, for dermed at fastsætte en ESG-score over virksomheder, der potentielt kan investeres i. Udover data fra tredjeparter kan en manuel, kvalitativ analyse anvendes som supplement i fastsættelsen af ESG-scoren. Scoringsskalaen spænder over A, B og C uddybet af en trend-indikator, og hvor A er den højeste ESG-score. Der kan indgå numeriske risikoscorer fra eksterne dataleverandører, eller numeriske risikoscorer kan indgå som følge af vores interne, egenudviklede analyse.

Sektor- og værdibaserede udelukkelse

Formålet med udelukkelse er at begrænse investeringseksposeringen for visse sektorer eller aktiviteter, der kan anses for at være skadelige for miljøet og/eller samfundet generelt. Med sektorscreeninger vurderes en virksomheds engagement i en specifik aktivitet som målt ud fra den del af omsætningen, der optjenes på aktiviteten. Sektorudelukkelse følger af de screeninger, der er baseret på vores udvalgte dataleverandørers data og metoder.

NAM's politik om fossile brændstoffer tilpasset Parisaftalen

NAM's politik om fossile brændstoffer afstemt med Parisaftalen ("**PAFF-politik**") ("Paris Aligned Fossil Fuel") er udarbejdet med Parisaftalen for øje. Parisaftalen er en juridisk bindende, international aftale om klimændringer. Målet er at begrænse den globale opvarmning - med 1,5 grader Celsius for øje - set i forhold til temperaturniveauet før industrialiseringen. NAM's PAFF-politik fastsætter de tærskler, der gælder for virksomheders eksposering for produktion og distribution af samt tjenesteydelser i forbindelse med fossile brændstoffer, og som overvåges som særlige udelukkelse i vores begrænsningssystem. Dog kan investering i virksomheder, der bidrager til at accelerere omstillingen til ren energi og udfasningen af fossile brændstoffer, tillades. NAM's PAFF-politik kan læses [her](#).

Datakilder og -behandling

a) Hvilke datakilder anvendes der til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det finansielle produkt fremmer?

Vi anvender en række forskellige interne og eksterne datakilder og dataleverandører til at sikre, at fonden investerer i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes. Data fra eksterne dataleverandører kan suppleres med interne undersøgelser og analyse fra vores interne investeringsteams og team for ansvarlig investering.

De kan rekvirere yderligere oplysninger om de eksterne datakilder, NAM anvender, på anmodning.

b) Hvilke foranstaltninger sikrer datakvaliteten?

Vi anvender en række foranstaltninger til at kontrollere kvaliteten af eksterne og interne, anvendte datasæt. Foranstaltningerne kan omfatte interne kontrolmekanismer, der normalt anvendes indenfor computerprogrammering, såsom:

- Kvalitetstests, hvorved det kontrolleres, at de eksterne dataværdier falder inden for det forventede interval og opfører sig som forventet.
- Andelstests, hvorved enkelte data og funktioner, der er oprettet for dermed at få indsigt i eller omsætte de nævnte data, testes for at fastsætte, hvorvidt de er hensigtsmæssige og giver det forventede resultat.
- Reglen om dobbeltkontrol af alle kodeændringer, som vores specialister foretager.
- Adskillelse af forpligtelserne, således at ansvar for nøgleprocesser adskilles mellem mere end en person ud fra personernes ansvarsområde.
- Adskillelse af IT-miljø, således at miljøets integritet og tilgængelighed beskyttes under dataproduktion, hvilket betyder, at nye data kan testes, hvad angår kvalitet og soliditet, før de anvendes i et produktionsmiljø.
- Sundhedscheck, hvor systemets funktionalitet og resultater testes for dermed at sikre, at det fungerer som forventet.
- Vores analytikeres/specialisters gennemgang af data og indblik, som de omtalte data genererer.

Desuden prioriteres data indberettet af virksomheder, tilsynsmyndigheder og/eller ikke-statslige organisationer i videst muligt omfang over data fra dataleverandørernes estimatmodeller. Dette sker med henblik på at minimere afhængigheden af tredjeparters estimatforsøg, hvilket dermed er med til at forbedre den generelle kvalitet af de data, vi anvender som input i vores investeringsprocedurer.

De eksterne dataleverandører og øvrige datakilder vurderes løbende, hvad angår datakvalitet, dækning og andre egenskaber.

c) Hvordan behandles data?

Som beskrevet ovenfor stammer de anvendte data til dels fra eksterne dataleverandører, der tilbyder data på udstederniveau. Vi søger at indhente flest mulige og mest muligt detaljerede data om virksomhederne.

De eksterne data, vi modtager, suppleres af yderligere eksterne datasæt, der kan kompletteres af intern ESG-dataanalyse, og virksomhedsidentifikatorer (ISIN) afstemmes med de rå data, vi modtager, med virksomhederne, som vi potentielt set kan investere i, eller som vi aktuelt investerer i.

d) Hvor stor en del af dataene er estimer?

Selvom vi prioriterer indberettede data i forhold til dataestimer, anvender vi dog i nogen grad estimer og dataestimer fra vores eksterne dataleverandører, hvor der ikke forefindes indberettede data, eller hvor indberettede data ikke har den fornødne kvalitet.

Begrænsninger – metode og data

a) Gælder der begrænsninger for de anvendte metoder og datakilder?

Når en del af de data, vi modtager fra eksterne dataleverandører, kan være dataestimer, kan dette ses som en begrænsning af metoder og datakilder.

Oplysningerne er hovedsageligt baseret på historiske data og afspejler måske ikke investeringernes fremtidige ESG-resultater eller risici.

b) Hvorfor påvirker begrænsningerne ikke, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det finansielle produkt fremmer, opfyldes?

For at mindske begrænsninger af datakilderne har vi sikret robuste due diligence-foranstaltninger i forhold til de eksterne dataleverandører. Manuelle bekræftelsesprocedurer udgør en øvrig afbødende faktor.

Vi vurderer løbende kvaliteten af de interne og eksterne data og vurderer desuden løbende, om nye dataleverandører kan forbedre deres analyser og modeller. Desuden har vi implementeret et adfærdskodeks for dataleverandører. Før vi vælger en dataleverandør, har vi gennemført omfattende markedsanalyse, og de potentielle dataleverandører vurderes på områder såsom: datakvalitet, dækning, sikkerhed, metoder, pris, pålidelighed og interessekonflikter.

Due diligence

Beskrivelse af den due diligence, der udføres, hvad angår fondens underliggende aktiver, herunder de interne og eksterne kontrolmekanismer for due diligence.

NAM gennemfører løbende due diligence på alle eksterne og interne data og vurderer desuden løbende, om nye dataleverandører kan forbedre deres analyser og modeller. Som angivet ovenfor har vi desuden implementeret et adfærdskodeks for dataleverandører. Før vi vælger en dataleverandør, har vi gennemført omfattende markedsanalyse, og de potentielle dataleverandører vurderes på områder såsom: datakvalitet, dækning, sikkerhed, metoder, pris, pålidelighed og interessekonflikter.

Hvad angår beregning af en potentiel afstemning med EU's klassifikationssystem, tilsligter vi at indhente data direkte fra virksomhederne, men da der kun foreligger begrænsede selvindberettede data, kan disse suppleres med data fra tredjepartsleverandører. Generelt udvikler ESG-data sig hele tiden, og datadækningen forbedres løbende. NAM undersøger hele tiden markedet for data, der overholder EU-forordningernes krav, og som kan anvendes til at give vores kunder de nødvendige rapporter om produkternes ESG-profil.

Politikker for aktivt ejerskab

Beskrivelse af de politikker for aktivt ejerskab, der er implementeret, hvis aktivt ejerskab indgår i den miljømæssige eller sociale investeringsstrategi, herunder eventuelle forvaltningsprocedurer, der finder anvendelse på bæredygtighedsrelaterede kontroverser i de virksomheder, der investeres i.

Vi påtager os dog på vegne af vores kunder en række aktiviteter omkring aktivt ejerskab, hvad angår de virksomheder, der investeres i, og i virksomhedsudstedere og statslige udstedere, for dermed at tilskynde dem til at forbedre deres ESG-praksis og for at fremme en langsigtet tilgang til beslutningsprocessen.

Hvis De ønsker yderligere oplysninger, henviser vi til NIM's politik om aktivt ejerskab [her](#) og til Nordea Funds' principper om selskabsledelse ("Corporate Governance Principles") [her](#).

Udpeget referencebenchmark

Beskrivelse af, hvorvidt der er udpeget et indeks som referencebenchmark i forhold til opfyldelse af det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika, og hvordan et sådant indeks afstemmes med det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika.

Afdelingen anvender et benchmark, som ikke er i overensstemmelse med afdelingens M/S-karakteristika.

Bilag

FN's verdensmål

