

17. maj 2024

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 oplysninger om bæredygtig finansiering (disclosure-forordningen)¹.

Produktnavn: Værdipapirfonden Nordea Invest Bæredygtig Basis 5

LEI-kode: 54930080TGEBEVKTMW73

Sammenfatning

Afdelingen fremmer visse miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Den 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 afdelingen er opfyldt i overensstemmelse med de nedenfor beskrevne metoder. Afdelingens 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, der gælder for afdelingen og forpligtelsen til bæredygtige investeringer. Interne systemer til overvågning af grænseværdier foretager screeninger før og efter handel af afdelingens beholdninger.

Der anvendes interne og eksterne datakilder og dataleverandører til at sikre, at afdelingen investeres i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes. 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

Nej

- Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål: ___ %**
- i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
 - i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
- Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___ %**

- Det fremmer **miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika**, og selvom det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på 40 %
- med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
 - med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
 - med et socialt mål
- Det fremmer M/S-karakteristika, men **vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer**

Afdelingen fremmer miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika, men har ikke bæredygtig investering som mål. Afdelingen foretager som illustreret ovenfor en mindstinvestering i bæredygtige investeringer.

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

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer screenes de virksomheder, der investeres i, for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skader andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvender indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

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

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerer DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tager hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen. I øjeblikket er data primært tilgængelige for brug af indikatorerne nedenfor. I takt med, at datakvalitet og tilgængeligheden af data udvikler sig, vil yderligere indikatorer indgå.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der ligger under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerer sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfatter virksomheder, der er involveret i grove krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper. I visse tilfælde, når en virksomhed ikke består testen for en eller flere af ovennævnte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, kan anvendelsen af provenuanvendelige værdipapirer, der er udstedt af en sådan virksomhed, anses for bæredygtige, hvis provenuet fra udstedelsen af værdipapirerne er afsat til finansiering af aktiviteter, der afbøder årsagerne til, at virksomheden ikke består testen.

Virksomheder kan ikke bestå DNSH-testen, hvis de er blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder der får mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, ikke består DNSH-testen. Virksomheder som får mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer, eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser som er specifikke for den fossile brændstofindustri, kan kun bestå DNSH-testen, hvis de er under de klima-relaterede eksklusionskriterier i EU's benchmark tilpasset Parisaftalen (PAB) med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossil-baseret produktion af elektricitet, og hvis de har en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gælder for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der er involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, testes og sikres som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer ved at se på indikatoren for de vigtigste negative indvirkningers overtrædelser af FN's Global Compact og OECD's principper.

Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

De M/S-karakteristika, der fremmes, kan være miljømæssige og/eller sociale og omfatte følgende egenskaber:

Minimumsandel af bæredygtige investeringer Afdelingen fremmer M/S-karakteristika ved til dels at investere i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

ESG-rating Afdelingen fremmer M/S-karakteristika ved at investere i virksomheder eller udstedere med positive ESG-rating. Investeringsmodtagende virksomheder eller udstedere er analyseret og vurderet af Nordea Asset Management (NAM) eller af en ekstern udbyder for at sikre, at der kun indgår værdipapirer udstedt af virksomheder, som opfylder mindstekravet til ESG-ratingen.

Sektor- og værdibaserede eksklusioner Afdelingen fremmer M/S-karakteristika ved at udelukke virksomheder, der grundet deres forretningsaktiviteter eller virksomhedsadfærd ikke anses for at være egnede.

Nordea Asset Management (NAM)'s politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen Fonden fremmer M/S-karakteristika ved at afholde sig fra at investere i virksomheder, som i væsentlig grad er eksponeret for fossilebrændstoffer, medmindre virksomhederne har en troværdig omstillingsstrategi.

Der er ikke udpeget et referencebenchmark i forhold til at opnå afdelingens M/S-karakteristika.

Yderligere oplysninger kan findes i afsnittene Investeringsstrategi og Metoder.

Investeringsstrategi

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

Mindst 50 % af afdelingen forventes at blive investeret i fonde eller direkte investeringsporteføljer med en stærk bæredygtighedsprofil, hvor mindst 40 % investeres i bæredygtige investeringer.

Investeringer er delvis øremærket til bæredygtige investeringer. Virksomheder, der ikke følger ESG-rating, undgås, idet ESG-rating indgår som led i valget af værdipapirer. Strategien anvender sektor- og værdibaserede eksklusioner, og afdelingen investerer ikke i virksomheder, der er på Nordeas eksklusionsliste baseret på deres forretningsaktiviteter eller adfærd, som nærmere beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer. Eksponering for virksomheder involveret i aktiviteter, der er relateret til fossile brændstoffer, er begrænset gennem NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen.

Som led i investeringsprocessen screenes virksomheder for at sikre, at de følger god ledelsespraksis.

Eksklusioner

Virksomheder, der er væsentligt involveret i de nedenfor anførte aktiviteter, udelukkes fra afdelingens investeringsunivers. Virksomhedernes engagement måles som en andel af den omsætning, der stammer fra de udelukkede aktiviteter. Der anvendes forskellige grænser til at sikre det niveau af involvering, som vil føre til, at en virksomhed udelukkes fra investeringsuniverset. Af listen fremgår de samlede eksklusioner, der følger af NAM's generelle politik for ansvarlige investeringer, samt de yderligere eksklusioner, der tilføjes den specifikke investeringsstrategi.

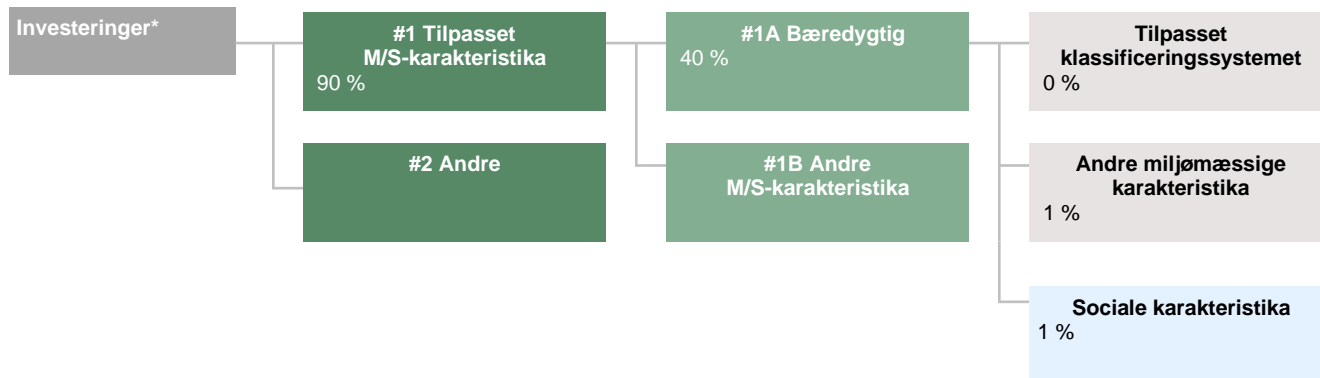
- Pornografi
- Alkohol
- Konventionelle våben
- Kul
- Hasard
- Gas
- Atomvåben
- Olie
- Arktiske olieboringer og oliesand
- Tobak
- Kontroversielle våben

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.

Investeringsandele

Afdelingen forpligter sig til en minimumsandel af investeringer som illustreret nedenfor. Hvor der ikke vises en procentdel, eller hvis procentdelen er 0 %, kan sådanne investeringer være relevante for strategien, men afdelingen forpligter sig ikke til på noget tidspunkt at have en specifik andel. Andelen af sådanne investeringer kan efter porteføljeforvalterens skøn være så lav som 0 %.



#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.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#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 afdelingens miljømæssige/sociale karakteristika opnås:

- **% af bæredygtige investeringer:** Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen
- **% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, med en ESG-score, som ikke opfylder minimumsgrænsen:** Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, hvor den investeringsmodtagende virksomheds eller udstederens ESG-score ikke overholder det mindstekrav, der gælder for afdelingens investeringsunivers
- **% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner:** Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien
- **% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen:** Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen

De 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 afdelingens investeringer. Grænseværdier før handel medfører, at uegnede investeringsmuligheder ikke medtages i vores porteføljeforvaltningsværktøj, men udelukkes, og grænseværdier efter handel advarer om enhver eksponering eller aktivitet, som ikke er i overensstemmelse med afdelingens investeringsbegrænsninger. Hvis en investering ikke længere er tilpasset afdelingens investeringsbegrænsninger, kan der træffes passende foranstaltninger i investorernes interesse, herunder afhændelse.

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 – investeringsmodtagende virksomheder screenes på områder vedrørende solid ledelsesstruktur, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler og må ikke være genstand for væsentlige kontroverser i forhold til nogle af disse områder.

2. trin: Test af princippet om ikke at gøre væsentlig skade: En virksomhed eller en udsteder må ikke udvise negative resultater for udvalgte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger ("**vigtigste negative indvirkninger**"). De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og arbejdstagerforhold, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af korruption og bestikkelse. De grænser, der definerer den negative tærskel og dårlige resultater, varierer for den enkelte indikator for vigtigste negative indvirkninger. For provenuanvendelige instrumenter som f.eks. grønne eller sociale obligationer kan det specifikke formål ved udstedelse betragtes som at bestå testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade, hvis udstedernes negative indvirkning afbødes.

3. trin: Bidrag til miljømæssigt eller socialt mål: NAM's egenudviklede proces anvender et kriterium for godkendelse/ikke-godkendelse af bidrag til et eller flere af FN's verdensmål eller et eller flere af miljømålene i EU-klassificeringssystemet med en grænse på 20 %. Bidrag kan måles på den andel af indtægter, der kan knyttes til ovenstående mål. I sektorer hvor kapitaludgifter eller driftsudgifter eller andre relevante aktivitetsmål er mere relevante, vil disse blive anvendt. Obligationer, der er udstedt i henhold til ICMA eller lignende rammer (ESG-obligationer) anses for at være bæredygtige, hvis deres overholdelse i henhold til den relevante standard er bekræftet af en godkendt, ekstern revisor.

For enhver andel af fonden, der måtte være investeret i **ESG-obligationer**, gives der yderligere informationer til "Trin 3" ovenfor i dette afsnit. For visse typer ESG-obligationer med specifikke ESG-funktioner kan vurderingen af miljømæssigt og socialt bidrag afvige fra traditionelle obligationer, eller yderligere parametre kan tages i betragtning. ESG-obligationer omfatter provenuanvendelige obligationer som grønne obligationer, sociale obligationer og bæredygtighedsobligationer (kombinerer sociale og grønne) samt bæredygtighedstilknnyttede obligationer.

Provenuanvendelige obligationer udstedes for at yde finansiering til nye og eksisterende projekter eller økonomiske aktiviteter med miljømæssigt og/eller socialt bidrag.

Provenu fra bæredygtighedstilknnyttede obligationer bruges til at finansiere generelle erhvervsformål på samme måde som traditionelle erhvervsobligationer, men finansieringsbetingelser er tilknyttet eksplicitte bæredygtigheds- eller ESG-mål, som udstederen har forpligtet sig til at opnå.

Disse mål måles gennem udstederens foruddefinerede KPI'er, der overvåger udviklingen i de specifikke resultatmål for bæredygtighed.

Tilgangen til at fastslå, hvorvidt provenuanvendelige obligationer kan klassificeres som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen, fokuserer på udstederens rammer for grønne eller sociale obligationer. Udstedere af provenuanvendelige obligationer bruger foruddefinerede og dokumenterede rammer, der er opstillet af den udstedende enhed for at beskrive de projektkategorier, der er berettigede til finansiering i henhold til rammerne. NAM udfører en vurdering af udstederens rammer for at fastslå, om projekterne kan klassificeres som bæredygtige investeringer, dvs. at provenuer allokeres til finansieringen af aktiviteter, der bidrager til et bæredygtigt investeringsmål som defineret i EU-klassificeringssystemet eller ved bidrag til et eller flere af FN's verdensmål.

Det sikres endvidere, at kvalificerede obligationer overholder en anerkendt markedsstandard for provenuanvendelse, proces, rapportering og gennemsigtighed som f.eks. europæisk standard for grønne obligationer eller ICMA-standard eller lignende standarder, der er godkendt af NAM. Som en yderligere forholdsregel kræves det, at overholdelse af sådan standard bekræftes af en Second Party Opinion (SPO) fra en anerkendt ekstern revisor.

Når der investeres i bæredygtighedstilknnyttede obligationer, vurderes styrken af de bæredygtighedstilknnyttede KPI'er, samt de relaterede resultatmål for bæredygtighed og deres finansielle incitamenter. Udstedere af bæredygtighedstilknnyttede obligationer klassificeres som bæredygtige ved hjælp et kriterium for godkendelse/ikke-godkendelse af bidrag til et eller flere af FN's verdensmål eller et eller flere af miljømålene i EU-klassificeringssystemet med en grænse på 20 %.

For enhver andel af porteføljen, der måtte være investeret i **dækkede obligationer**, erstattes processen, som beskrives i "Trin 3" ovenfor, af en metode, der er skræddersyet til dækkede obligationer.

Klassificering af dækkede obligationer som bæredygtige investeringer kræver en metode, der opfanger de specifikke karakteristika ved disse instrumenter, som udstedes på baggrund af en underliggende pulje af fast ejendom. NAM har udviklet en metode, der gælder dækkede obligationer baseret på beboelsesejendomme og erhvervsjendomme.

Vi tager udgangspunkt i EU-klassificeringssystemets mål om modvirkning af klimændringer, der med henblik på dette formål udmønter sig i drivhusgasemissioner fra energiforbrug i boliger. På grund af stærkt forsinkede data fra udstedere af dækkede obligationer er det nødvendigt at estimere drivhusgasemissioner. Som en måling af drivhusgasemission pr. m² af boligområde anvender vi standarden fra Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) samt dataestimer fra Det Internationale Energiagentur om gennemsnitligt energiforbrug og -miks i beboelsesejendomme, der er tilgængelige for hvert land. For at fastslå om et bestemt drivhusgasemissionsniveau skal betragtes som bæredygtigt, måles det mod den tilsigtede reducere i drivhusgasemissioner pr. m², der er nødvendig

for at nå Parisaftalens mål om 91 % reduktion af drivhusgasemissioner i 2050 fra et 2019-udgangspunkt som defineret i Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM).

Modellen estimerer graden af tilpasning i den underliggende pulje af fast ejendom med det tilsigtede drivhusgasemissionsniveau, og den andel, der er tilpasset, tælles som bæredygtig investering.

Bæredygtighedsniveauet justeres med eventuelle dækkede ESG-obligationer, der måtte være udstedt på den samme underliggende aktivpulje. Da data på nuværende tidspunkt hovedsageligt er tilgængelige på landeniveau, er den bæredygtige andel baseret på landegennemsnitlige drivhusgasemissionstal, og det antages, at de dækkede obligationers underliggende puljer af fast ejendom er tilstrækkeligt diversificerede til at repræsentere drivhusgasemissionsniveauer tæt på landsgennemsnittet. Disse data vil blive prioriteret, når udstederne indberetter data om drivhusgasemissioner eller energiforbrug.

ESG-rating

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. ESG-faktorenes væsentlighed og relevans varierer alt efter sektor og aktivklasse, og ratingmetoderne tilpasses for dermed at afspejle de meste relevante ESG-faktorer afhængigt af investeringernes natur. Den ESG-rating, NAM anvender, bruger Sustainability Accounting Standards Board (SASB) til at identificere de relevante ESG-faktorer. ESG-faktorer kan omfatte forskellige indikatorer i forhold til miljømæssig eller social indvirkning, forretningsmodel og ledelse. ESG-faktorer kan have en positiv eller negativ indvirkning på analysen alt efter produktet/tjenesteydelserne, og hvorledes virksomheden driver sin forretning. Sociale faktorer kan omfatte overvejelser i forbindelse med den oprindelige befolkning, menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, og miljømæssige faktorer kan omfatte CO₂-emissioner, forskningsbaserede mål eller politiske foranstaltningers indvirkning. Kvantitative input baseret på data fra forskellige kilder analyseres og omsættes til en rating på A, B eller C (eller tilsvarende, hvis der anvendes eksterne ESG-vurderinger), hvor A er den højeste rating. Ratings måler virksomhedernes eksponering for visse ESG-faktorer og virksomhedernes evne til at forvalte eksponeringen. Analytikere foretager supplerende manuelle vurderinger, både hvor der ikke foreligger tilstrækkelige data, og hvor der er yderligere, relevant kvalitativ information til rådighed, som kan forbedre ratingens kvalitet. Der kan tilvejebringes numeriske vurderinger for visse aktiver fra eksterne dataleverandører, og disse bekræftes af NAM. Afdelingen investerer kun i virksomheder og udstedere med ESG-rating på A eller B - eller tilsvarende, hvis der anvendes eksterne ESG-vurderinger. Investeringer med en rating på C udelukkes.

Sektor- og værdibaserede eksklusioner

Formålet med eksklusioner er at begrænse investeringseksponeringen 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. Sektoreksklusioner følger af de screeninger, der er baseret på vores udvalgte dataleverandørers data og metoder.

Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen

NAM's politik om fossile brændstoffer der er i overensstemmelse med Parisaftalen ("**PAFF-politik**") er udarbejdet med Parisaftalen for øje. Parisaftalen er en juridisk bindende, international aftale om klimaændringer. Målet er at begrænse den globale opvarmning, helst til 1,5 grader Celsius, set i forhold til temperaturniveauet før industrialiseringen. NAM's PAFF-politik fastsætter de grænser, der gælder for virksomheders eksponering mod produktion og distribution af fossile brændstoffer samt relaterede tjenesteydelser, og som overvåges som særlige eksklusioner 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 afdelingen 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.

Yderligere oplysninger om de eksterne datakilder, NAM anvender, kan rekvireres 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 estimater?

ESG-data indberettet af investeringsmodtagende virksomheder bruges, hvor de er tilgængelige. Selvom vi prioriterer indberettede data i forhold til dataestimer, anvender vi dog i nogen grad estimater og dataestimer fra eksterne dataleverandører, hvor der ikke forefindes indberettede data, eller hvor indberettede data ikke har den fornødne kvalitet. Nogle dataleverandører skelner ikke mellem dataestimer og indberettede data, hvilket gør det udfordrende nøjagtigt at beregne andelen af dataestimer. Vi forventer, at andelen af dataestimer falder over tid.

Andelen af dataestimer der på et givet tidspunkt bruges, følges ikke på nuværende tidspunkt pr. afdeling

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 en dataudbyder vælges som dataleverandør, udføres en grundig markedsanalyse, og de potentielle dataleverandører vurderes på forhold som f.eks.: datakvalitet, dækning, sikkerhed, metode, pris, pålidelighed og interessekonflikt.

Due diligence

Beskrivelse af den due diligence, der udføres, hvad angår afdelingens 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, tilsigter 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.

Aktivt ejerskab indgår ikke som en del af afdelingens investeringsstrategi. Vi påtager os dog på vegne af vores kunder en række aktiviteter i forbindelse med aktivt ejerskab, hvad angår virksomheder, der investeres i, samt 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.

Der er ikke udpeget et referencebenchmark i forhold til at opnå afdelingens M/S-karakteristika.

Bilag

FN's verdensmål

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030.



Ændringer

Dato	Version	Ændring
31-12-2022	1	Første version af afdelingsspecifik erklæring i henhold artikel 10 i overensstemmelse med disclosure-forordningens reguleringsmæssige tekniske standarder
07-07-2023	2	Yderligere oplysninger tilvejebringes for at stemme overens med det opdaterede prospekt
17-05-2024	3	Yderligere oplysninger tilvejebringes for at stemme overens med det opdaterede prospekt, andre mindre opdateringer