

1. oktober 2024

## Transparens med hensyn til å fremme miljø- eller samfunnsnyttige egenskaper og om bærekraftige investeringer

Dette dokumentet inneholder informasjon om miljø- og de samfunnsnyttige egenskapene til finansprodukter, samt informasjon relatert til bærekraftige investeringer, i samsvar med paragraf 10 i forordningen om bærekraftsrelatert rapportering i finanssektoren (SFDR)<sup>1</sup>.

**Produktnavn: Nordea European Stars Fund**

**juridisk enhetsidentifikator:**

**54930070IKWTBTWG2U46**

### Sammendrag

Dette fondet fremmer visse miljø- og/eller samfunnsnyttige egenskaper. Det har ikke bærekraftig investering som mål, men forplikter seg til en minimumsandel med slike investeringer.

Spesifikke bærekraftsindikatorer vil bli brukt til å måle oppnåelse av fondets miljø- og/eller samfunnsnyttige egenskaper i samsvar med metodologiene beskrevet nedenfor. Aktivaallokeringen til fondet vises i form av et diagram som inneholder en spesifisering av prosentandelen av investeringer som forventes å være på linje med fondets miljø- og/eller samfunnsnyttige egenskaper og forpliktelsen til bærekraftige investeringer. Overvåking av interne grenser systemer for interne grenser kjører sorteringer før og etter transaksjoner for fondets beholdninger.

Det brukes interne og eksterne datakilder og dataleverandører for å sikre at fondet investeres i samsvar med miljø- og/eller de samfunnsnyttige egenskapene som fremmes. Data som mottas fra eksterne leverandører, kan kompletteres med intern analyse. Vi har som mål å avhjelpe begrensningene til datakildene ved å ta solide due diligence-tiltak overfor eksterne dataleverandører, og ved å benytte prosesser for manuell verifisering.

<sup>1</sup>Forordningen (EU) 2019/2088 fra Europaparlamentet og EU-rådet datert 27. november 2019 om bærekraftsrelatert rapportering i finanstjenestesektoren

## Har dette finansproduktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

- Det vil foreta et minimum med **bærekraftige investeringer med et miljømål: %**
- i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftige i henhold til EU-taksonomien
- i økonomiske aktiviteter som ikke kvalifiserer som miljømessig bærekraftige i henhold til EU-taksonomien
- Det vil foreta et minimum med **bærekraftige investeringer med et samfunnsnyttig mål: %**

Nei

- Det **fremmer miljøvennlige/samfunnsnyttige (E/S) egenskaper** og selv om det ikke har bærekraftig investering som mål, vil det ha en andel med bærekraftige investeringer på 50%
- med et miljømål i økonomiske aktiviteter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftige i henhold til EU-taksonomien
- med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke kvalifiserer som miljømessig bærekraftige i henhold til EU-taksonomien
- med et samfunnsnyttig mål
- Det fremmer E/S-egenskaper, men **vil ikke foreta noen bærekraftige investeringer**

Fondet er et matefond som søker å investere all dets kapital (minst 85 %) i masterfondet. Maksimalt 15 % av kapitalen kan investeres i likvide aktiva og/eller i derivatkontrakter som bare kan brukes for sikringsformål. Ved å investere i masterfondet, fremmer matefondet de miljøvennlige og samfunnsnyttige egenskapene til masterfondet. Informasjon som gis for matefondet i denne malen er en kopi av det som presenteres i malen for masterfondet.

Dette fondet fremmer miljø- eller samfunnsnyttige ("E/S") egenskaper, men har ikke bærekraftig investering som mål. Fondet vil ha en minsteandel med bærekraftige investeringer, som vist ovenfor.

### Hvordan klarer de bærekraftige investeringene som finansproduktet delvis har til hensikt å foreta, å ikke forårsake betydelig skade på investeringsmål relatert til miljø- eller samfunnsmessig bærekraft?

Som en del av prosessen med å identifisere bærekraftige investeringer, filtreres selskaper for å være sikker på at de ikke påfører andre samfunnsnyttige eller miljøvennlige mål betydelig skade (DNSH-test). DNSH-testen bruker PAI-indikatorer, som beskrevet nedenfor, til å identifisere og ekskludere selskaper som ikke kommer over tersklene.

### Hvordan er det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Som en del av metoden for å identifisere bærekraftige investeringer, identifiserer DNSH-testen negative utligger og dårlige resultater relatert til PAI-indikatorer. Forvalteren vil vurdere PAI-indikatorer som er oppført i reguleringsmyndighetens tekniske standarder, tabell 1, vedlegg 1, i forordningen om bærekraftsrelaterte opplysninger i finanssektoren (SFDR). For øyeblikket er data hovedsakelig tilgjengelig for bruk av indikatorene oppført nedenfor. Flere indikatorer vil bli tatt i bruk etter hvert som datakvaliteten og tilgjengeligheten utvikler seg.

Klima- og andre miljørelaterte indikatorer:

- Utslipp av klimagasser
- Effekt på biomangfold
- Utslipp til vann
- Farlig avfall

Indikatorer for saker relatert til samfunnsansvar og arbeidstakere, respekt for menneskerettigheter, forebygging av korrupsjon og bestikkelser:

- Brudd på FNs Global Compact og OECD-prinsippene
- Kjønnsmangfold i styret
- Eksponering mot kontroversielle våpen
- Alvorlige menneskerettighetsproblemer og -hendelser

Selskaper som ikke kommer over tersklene som er definert av forvalteren, vil ikke kvalifisere som en bærekraftig investering. Dette omfatter selskaper som er involvert i hendelser med alvorlige brudd på menneskerettigheter, alvorlige kontroverser relatert til biomangfold eller brudd på FNs Global Compact og OECD-prinsippene. I visse tilfeller, når et selskap ikke består testen for én eller flere av PAI-indikatorene ovenfor, kan verdipapirer for bruk av proveny utstedt av et slikt selskap bli vurdert som bærekraftige hvis provenyet fra utstedelsen av verdipapirene er hengitt til finansieringen av aktiviteter som demper årsakene til at selskapet ikke bestod testen.

Selskaper består heller ikke DNSH-testen hvis de er blant dem med verst resultater når det gjelder utslipp til vann, farlig avfall og utslipp av drivhusgasser. I tillegg vil selskaper som får mer enn 0 % av sine inntekter fra ukonvensjonell fossilt brensel ikke bestå DNSH-testen, og selskaper som får mer enn 5 % fra konvensjonelt fossilt brensel eller mer enn 50 % fra tjenester spesifikke for fossilt brensel-industrien vil kun bestå DNSH-testen hvis de er under de klimarelaterte eksklusjonskriteriene for EU-referanse for tilpasning til Paris-avtalen der inntektstersklene er 1 % for kull, 10 % for olje, 50 % for naturgass og 50 % for fossilt brensel som brukes til å produsere elektrisk kraft, og har en klimaomstillingsplan. Våre retningslinjer for at fossilt drivstoff skal være på linje med Paris-avtalen brukes til å identifisere selskaper med troverdige omstillingsplaner.

Flere eksklusjoner for å begrense negative eksterne virkninger anvendes på investeringsuniverset for å unngå investering i selskaper som er involvert i termisk kull eller produksjon av fossilt brensel fra oljesand og arktisk boring, samt kontroversielle våpen og pornografi.

Data for PAI-indikatorene som trengs for DNSH-testen, anskaffes fra tredjeparts dataleverandører.

### **Hvordan er bærekraftige investeringer på linje med OECD-retningslinjene for multinasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?**

Hvorvidt de bærekraftige investeringene er på linje med OECD-retningslinjene for multinasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for forretningsvirksomhet og menneskerettigheter, bekreftes som en del av prosessen med å identifisere bærekraftige investeringer ved bruk av indikatorer for brudd på FNs Global Compact og OECD-prinsippene.

## Finansproduktets miljø- eller samfunnsnyttige egenskaper

Fondet er et matefond som søker å investere all dets kapital (minst 85 %) i masterfondet. Maksimalt 15 % av kapitalen kan investeres i likvide aktiva og/eller i derivatkontrakter som bare kan brukes for sikringsformål. Ved å investere i masterfondet, fremmer matefondet de miljøvennlige og samfunnsnyttige egenskapene til masterfondet. Informasjon som gis for matefondet i denne malen er en kopi av det som presenteres i malen for masterfondet.

Egenskapene som fremmes, kan være miljøvennlige og/eller samfunnsnyttige og omfatte følgende elementer:

**Minimum andel av bærekraftige investeringer** Fondet fremmer E/S-egenskaper ved å delvis investere i selskaper og utstedere som er involvert i aktiviteter som bidrar til et miljøvennlig eller samfunnsnyttig mål, som skissert i FNs mål for bærekraftig utvikling (SDG) og/eller EU-taksonomien, og som samtidig ikke i betydelig grad er skadelig for andre miljøvennlige og samfunnsnyttige mål, og som følger god praksis for eierstyring.

**ESG-scoring** Fondet fremmer E/S-egenskaper ved å investere i selskaper eller utstedere med fordelaktige ESG-scorer. Selskaper eller utstedere som fondet investerer i, er blitt analysert og scoret av NAM eller en ekstern leverandør for å sikre at kun verdipapirer som er utstedt av selskaper som innfrir fondets minstekrav til ESG-score, er kvalifisert for inkludering og ESG-sinker ekskluderes.

**Grense for karbonfotavtrykk ramme 1, 2 og 3** Fondet fremmer E/S-egenskaper ved å holde det samlede karbonfotavtrykket til fondets investeringer minst 20 % under det samlede karbonfotavtrykket til referanseindeksen. Karbonfotavtrykket måles på grunnlag av utslippene av drivhusgasser innenfor ramme 1, 2 og 3.

**Sektor- og verdibaserte eksklusjoner** Fondet fremmer miljøvennlige/samfunnsnyttige egenskaper ved å ekskludere selskaper som anses å være upassende på grunnlag av deres forretningsvirksomhet eller selskapsadferd.

**NAMs retningslinjer for fossilt drivstoff på linje med Paris-avtalen** Fondet fremmer E/S-egenskaper ved å la være å investere i selskaper som har betydelig eksponering mot fossilt drivstoff med mindre de har en troverdig omstillingstrategi.

Det er ikke angitt en referanseindeks for å oppnå fondets E/S-egenskaper.

Du finner mer informasjon nedenfor i delene Strategi og Metodologier.

## Investeringsstrategi

### Beskrivelse av investeringsstrategien som brukes til å oppnå miljø- eller de samfunnsnyttige egenskapene til finansproduktet

Investeringer er delvis rettet mot bærekraftige investeringer. ESG-etternølere unngås ettersom det tas hensyn til ESG-scorer som en del av verdipapirutvelgelsen. Karbonfotavtrykket holdes under nivået til referanseindeksen. Strategien anvender sektor- og verdibaserte eksklusjoner og investerer ikke i selskaper som står på Nordeas eksklusjonsliste på grunnlag av deres forretningsvirksomheter eller -adferd. Dette er mer beskrevet nærmere i NAMs retningslinjer for ansvarlige investering. Eksponering mot selskaper som er involvert i aktiviteter relatert til fossilt brensel, begrenses gjennom NAMs retningslinjer for fossilt brensel på linje med Paris-avtalen.

Som en del av investeringsprosessen, filtreres selskaper for å sikre at de følger god eierstyringspraksis.

### **Eksklusjoner**

Selskaper som er vesentlig involvert i aktivitetene nedenfor, ekskluderes fra fondets investeringsunivers. Selskapers engasjement måles som andelen av inntektene som kommer fra ekskluderte aktiviteter. Det gjelder forskjellige terskler for å fastslå engasjementsnivået som vil føre til eksklusjon av et selskap fra investeringsuniverset. Listen viser en samling av eksklusjoner som er resultater av NAMs generelle retningslinjer for ansvarlig investering, og andre eksklusjoner som er lagt til for den spesifikke investeringsstrategien.

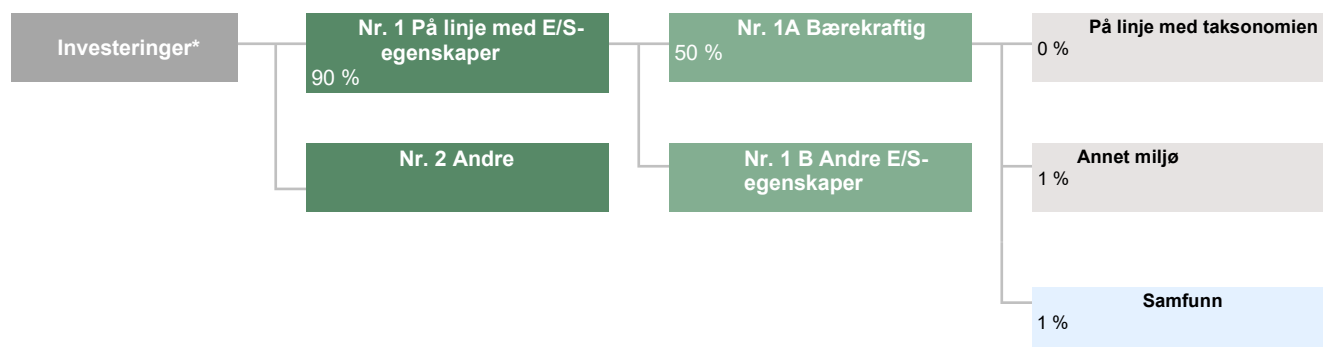
- Pornografi
- Alkohol
- Konvensjonelle våpen
- Kull
- Gambling
- Gass
- Atomvåpen
- Olje
- Arktisk boring og oljesand
- Tobakk
- Kontroversielle våpen

### Beskrivelse av retningslinjene for vurdering av god eierstyringspraksis hos investeringsobjektene

God eierstyringspraksis hos selskapene vurderes i forskjellige lag i prosessen for valg av enkeltpapirer for direkte investering. Selskaper filtreres for god eierstyring ved å vurdere blant annet deres relasjoner med arbeidstakerne, lønnspraksis, ledelsesstrukturer og overholdelse av skattelovgivning.

## Andel av investeringene

Fondet forplikter seg til å ha en minsteandel med investeringer, som vist nedenfor. Der det ikke vises noen prosentandel eller det står 0 %, kan slike investeringer være relevante for strategien, men fondet er ikke forpliktet til å eie en spesifikk andel til enhver tid, og andelen av slike investeringer kan være så liten som 0 %, etter forvalterens skjønn.



**Nr. 1 På linje med E/S-egenskaper** omfatter investeringene til finansproduktet som brukes til å oppnå de miljø- eller samfunnsnyttige egenskapene som finansproduktet fremmer.

**Nr. 2 Andre** omfatter de gjenværende investeringene til finansproduktet, som hverken er tilpasset miljø- eller samfunnsnyttige egenskaper, og heller ikke kvalifiserer som bærekraftige investeringer.

Kategorien **Nr. 1 På linje med E/S-egenskaper** dekker:

- Underkategorien **Nr. 1A Bærekraftig** dekker bærekraftige investeringer med miljø- eller samfunnsnyttige mål.
- Underkategorien **Nr. 1B Andre E/S-egenskaper** dekker investeringer som er på linje med miljømessige eller samfunnsnyttige egenskaper, men som ikke kvalifiserer som bærekraftige investeringer.

\*Investeringer viser til fondets NAV, som er fondets samlede markedsverdi.

## Overvåking av miljø- eller samfunnsnyttige egenskaper

**Beskrivelse av hvordan miljø- eller samfunnsnyttige egenskaper som fremmes av finansproduktet og bærekraftsindikatorerne som brukes til å måle oppnåelse av hver av disse miljø- eller samfunnsnyttige egenskapene som fremmes av finansproduktet, overvåkes gjennom livssyklusen til finansproduktet og de relaterte interne eller eksterne kontrollmekanismene.**

Følgende bærekraftsindikatorer brukes til å måle oppnåelsen av fondets E/S-egenskaper:

- **% med bærekraftige investeringer:** Måler andelen av fondets samlede investeringer som er klassifisert av NAM som bærekraftige i henhold til SFDR paragraf 2(17)
- **% av investeringer, på linje med E/S-egenskapene, med en ESG-score som ikke innfrir minsteterskelen:** Måler andelen av E/S-tilpassede investeringer i % av fondets samlede investeringer der investeringsobjektets eller utstederens ESG-score ikke innfrir minstekravet som gjelder for fondets investeringsunivers
- **% av investeringer, på linje med E/S-egenskapene, som ikke er i samsvar med sektor- og verdibaserte eksklusjoner:** Måler andelen av E/S-tilpassede investeringer i % av fondets samlede investeringer som ikke innfrir de sektor- og verdibaserte eksklusjonskriteriene som gjelder for investeringsstrategien
- **% av investeringer, på linje med E/S-egenskapene, som ikke er i samsvar med NAMs retningslinjer for fossilt drivstoff på linje med Paris-avtalen:** Måler andelen av E/S-tilpassede investeringer i % av fondets samlede investeringer som ikke er i samsvar med NAMs retningslinjer for fossilt drivstoff på linje med Paris-avtalen
- **Relativt karbonfotavtrykk ramme 1, 2 og 3):** Defineres som forskjellen mellom karbonfotavtrykket til fondet og karbonfotavtrykket til referanseindeksen, beregnet på samme grunnlag som totale utslipp av drivhusgasser (ramme 1, 2 og 3). Karbonfotavtrykket beregnes som de samlede karbonutslippene (ramme 1, 2 og 3) for porteføljen, normalisert etter investeringsobjektene foretaksverdi, målt som tonn CO<sub>2e</sub>/M€ investert. Karbonfotavtrykket gir uttrykk for andelen utslipp av drivhusgasser av selskapene og utstederne som eies eller finansieres av fondets investeringer.

De bindende restriksjonene overvåkes i begrensningssystemet som kjøres internt av risikostyringsavdelingens begrensningsteam ("Begrensningsteamet"). Når vi beslutter å begrense eksponering mot visse sektorer eller aktiviteter, bygger vi dem inn i vårt interne begrensningsovervåkingssystem som kjører filtreringer både før og etter transaksjoner i fondets internt fond. Før-handels kontrollene blokkerer uegnede investeringsmuligheter i vårt porteføljeforvaltningsverktøy, og etter-handelskontrollene flagger all eksponering eller aktivitet som ikke er på linje med fondets investeringsrestriksjoner. Hvis en investering ikke lenger er på linje med fondets investeringsrestriksjoner, kan det tas relevante tiltak til investorenes beste, blant annet avhendelse.

## Metodologier

**Beskrivelse av metodologiene som brukes til å måle hvordan de miljø- eller samfunnsnyttige egenskapene som finansproduktet fremmer, blir oppfylt.**

Metodologiene som brukes til å måle hvordan miljø- og samfunnsnyttige egenskaper som fremmes av fondet, oppnås, er forklart nedenfor.

### Minsteandel med bærekraftige investeringer

Bærekraftig investering er definert i SFDR som en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljø- eller samfunns mål, forutsatt at investeringen ikke i betydelig grad skader et miljø- eller samfunns mål, og at selskapene som er investeringsobjekter har god praksis for eierstyring. Vi tar hensyn til reguleringsrammen for bærekraftig finans, samt egenutviklede investeringsmetodologier, for å sikre at bærekraftige investeringer kan identifiseres, investeres i og måles.

Vi bruker tre tester når vi velger bærekraftige investeringer. Investeringen må bestå alle tre tester for å kvalifisere som en bærekraftig investering.

**Trinn 1:** Test for god eierstyring – investeringsobjekter filtreres etter gode ledelsesstrukturer, arbeidstakerrelasjoner, godtgjørelse av personale og overholdelse av skatteregler, og må ikke være gjenstand for betydelige kontroverser relatert til noen av disse emnene

**Trinn 2:** Ikke gjøre betydelig skade-test – et selskap eller en utsteder kan ikke score negativt på utvalgte indikatorer på viktigste negative effekter ("**PAI**"). Viktigste negative effekter er de mest betydelige negative effektene av investeringsbeslutninger om bærekraftsfaktorer relatert til miljø-, samfunns- og arbeidstakerrelaterte saker, samt respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser. Tersklene som definerer negative utliggere og dårlige prestasjoner, varierer for hver PAI-indikator. For bruk av proveny-instrumenter, som for eksempel samfunnsnyttige obligasjoner, kan det spesifikke formålet med utstedelsen anses å bestå testen for ikke betydelig skade hvis det demper utstederens negative effekt.

**Trinn 3:** Miljø- eller samfunnsbidrag – NAMs egenutviklede prosess anvender et bestått/ikke bestått-kriterium for bidrag til ett eller flere av FNs mål for bærekraftig utvikling, eller ett eller flere av de miljømålene i EU-taksonomien, med en terskel på 20 %. Bidrag kan måles på andelen av inntekter som kan knyttes til de ovennevnte målene. For sektorer der realinvesteringer, driftskostnader eller andre aktuelle aktivitetsmål er mer relevante, vil disse bli brukt. Obligasjoner som utstedes i henhold til ICMA eller tilsvarende rammeverk (merkede obligasjoner) anses bærekraftige hvis deres overholdelse av den aktuelle standarden er blitt verifisert av en godkjent ekstern revisor.

For enhver andel av fondet som kan investeres i **merkede obligasjoner**, gis det tilleggsinformasjon i denne delen til "Trinn 3" ovenfor. For visse typer merkede obligasjoner med spesifikke ESG-egenskaper, kan vurderingen av miljø- og samfunnsbidrag avvike tradisjonelle obligasjoner, eller det kan vurderes å bruke tilleggsmåleverdier. Merkede obligasjoner omfatter bruk av proveny-obligasjoner som grønne obligasjoner, samfunnsnyttige obligasjoner og bærekraftsobligasjoner (som kombinerer samfunnsnyttige og grønne) samt bærekraftstilknyttede obligasjoner.

Bruk av proveny-obligasjoner utstedes for å besørge finansiering for nye og eksisterende prosjekter eller økonomiske aktiviteter som bidrar til miljø- og/eller samfunnsnyttige mål. Provenyet fra bærekraftstilknyttede obligasjoner brukes til å finansiere generelle bedriftsformål på samme måte som tradisjonelle selskapsobligasjoner, men finansieringsvilkårene er eksplisitt knyttet til bærekrafts- eller ESG-mål som utstederen har lovet å oppnå. Disse målene måles ved bruk av utstederens forhåndsdefinerte prestasjonsindikatorer som overvåker utviklingen med hensyn til de spesifikke målene for bærekraftsresultater.

Tilnærmingen for å fastslå om bruk av proveny-obligasjoner kan klassifiseres som bærekraftige investeringer i henhold til SFDR paragraf 2(17), fokuserer på utstederens rammeverk for grønne eller samfunnsnyttige obligasjoner. Utstedere av bruk av proveny-obligasjoner benytter en forhåndsdefinert og dokumentert ramme som etableres av den utstedende enheten for å beskrive prosjektkategoriene som er kvalifisert for finansiering i henhold til rammeverket. NAM foretar en vurdering av utstedernes rammeverk for å fastslå om prosjektene kan klassifiseres som bærekraftige investering, dvs. om provenyet allokteres til finansieringen av aktiviteter som bidrar til et bærekraftig investeringsmål som definert i EU-taksonomien eller ved å bidra til ett eller flere av FN-målene for bærekraftig utvikling.

Det sikres også at kvalifiserte obligasjoner overholder en anerkjent markedsstandard for bruk av proveny, prosess, rapportering og transparens som EU Green Bond Standard, ICMA eller tilsvarende standarder som er godkjent av NAM. Som en ekstra forholdsregel, kreves det også at overholdelse av en slik standard bekreftes med en annenhåndsuttalelse (SPO) fra en anerkjent ekstern revisor.

Ved investering i bærekraftstilknyttede obligasjoner, vurderes styrken til de bærekraftstilknyttede KPI-ene, samt de relaterte målene for bærekraftsresultater og deres økonomiske incentiver. Utstedere av bærekraftstilknyttede obligasjoner klassifiseres som bærekraftige ved bruk av et bestått/ikke bestått-kriterium for bidrag til ett eller flere av FNs mål for bærekraftig utvikling, eller ett eller flere av miljømålene i EU-taksonomien, med en terskel på 20 %.

For enhver andel av porteføljen som kan investeres i **obligasjoner med fortrinnsrett**, erstattes prosessen beskrevet ovenfor under "Trinn 3" av en metode som er skreddersydd for obligasjoner med fortrinnsrett.

Klassifisering av obligasjoner med fortrinnsrett som bærekraftige investeringer, krever en metodologi som fanger opp de spesifikke egenskapene til disse instrumentene, som utstedes på grunnlag av en underliggende gruppe med eiendomsaktiva. NAM har utviklet en metodologi som er aktuell for obligasjoner med fortrinnsrett, basert på bolig- og næringseiendomsaktiva.

Vi tar utgangspunkt i EU-taksonomiens mål for demping av klimaendringer som, for dette formålet, gjøres om til utslipp av drivhusgasser fra energibruk i boliger. Fordi data stort sett gis ut av utstedere av obligasjoner med fortrinnsrett lenge etterpå, må utslipp av drivhusgasser beregnes. Som et mål på utslipp av drivhusgasser (GHG-utslipp) per m<sup>2</sup> med boligareal, bruker vi standarden gitt ut av Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) og beregnede data fra det internasjonale energibyrådet om gjennomsnittlig energiforbruk og -blanding i boligbygninger som er tilgjengelig for hvert land. For å fastslå hvorvidt et visst nivå med GHG-utslipp kan anses som en bærekraftig, måles det mot reduksjonsmålet for GHG-utslipp per m<sup>2</sup> som er nødvendig for å oppnå målet i Paris-avtalen om en reduksjon av GHG-utslipp på 91 % i 2050 i forhold til 2019, som definert av Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM).



Modellen beregner graden av tilpasning i den underliggende gruppen med eiendommer med det målsatte nivået for utslipp av drivhusgasser, og andelen som er på linje regnes som bærekraftige investeringer.

Bærekraftsnivået justeres med eventuelt merkede obligasjoner med fortrinnsrett som kan ha blitt utstedt på den samme underliggende aktivagruppen. Ettersom data for øyeblikket for det meste er tilgjengelig på landsnivå, er den bærekraftige andelen basert på landsgjennomsnitt for GHG-utslipp, under forutsetning om at eiendomsgruppene som er underliggende for obligasjonene med fortrinnsrett, er tilstrekkelig diversifiserte til å representere GHG-utslippsnivåer nær landsgjennomsnittet. Når utstederne rapporterer data om GHG-utslipp eller energiforbruk, vil disse dataene bli prioritert.

## ESG-score

Det brukes en numerisk modell for ESG-risikoscoreing bygget på forskjellige kvantitative ESG-risikomåleverdier til å gi en ESG-score til potensielle investeringsobjekter. Vesentligheten og relevansen til ESG-faktorer varierer mellom sektorer og aktivaklasser, og scoringsmetodene tilpasses for å fange opp de mest relevante ESG-faktorene på grunnlag av investeringsenes natur. ESG-scoresettet angitt av NAM bruker vesentlighetskartet til Accounting Standards Board (SASB) til å identifisere relevante ESG-faktorer. ESG-faktorer kan omfatte forskjellige indikatorer relatert til miljø- eller samfunnseffekt, forretningsmodell og eierstyring. ESG-faktorer kan ha en positiv eller negativ effekt på analysen, avhengig av produktene/tjenestene og hvordan selskapet skjønner sin virksomhet. Samfunnsmessige faktorer kan omfatte vurderinger relatert til urfolk, menneskerettigheter og arbeidstakerrettigheter, og miljøfaktorer kan omfatte karbonutslipp, vitenskapsbaserte mål eller effekten av politiske tiltak.

Kvantitative innsatsfaktorer basert på data fra flere kilder, analyseres og omregnes til en score på A, B eller C (eller tilsvarende hvis det brukes eksterne ESG-rater), der A er den høyeste scoren. Scorene er et mål på selskapers eksponering mot visse ESG-faktorer og deres evne til å styre denne eksponeringen. Supplerende manuelle vurderinger gjøres av analytikere både der det er utilstrekkelig med data og der relevant kvalitativ informasjon er tilgjengelig som kan bedre scorenes kvalitet.

Numeriske rater for visse aktiva kan bli levert av eksterne dataleverandører og valideres av NAM. Fondet investerer i selskaper og utstedere med ESG-scoring i A- og B-området, eller tilsvarende hvis det brukes eksterne ESG-rater, samtidig som investeringer med C-scoring ekskluderes.

## Relativt karbonfotavtrykk ramme 1, 2 og 3

Karbonfotavtrykket er et mål for andelen utslipp av drivhusgasser av selskapene og utstederne som eies eller finansieres av fondets investeringer. Det beregnes som de samlede karbonutslippene for en portefølje, normalisert etter investeringsobjektets foretaksverdi, målt i tonn CO<sub>2</sub>e/M€ investert. Fondets relative karbonfotavtrykk måler avviket mellom fondets karbonfotavtrykk og referanseindeksens. Data om utslipp av drivhusgasser hentes fra eksterne dataleverandører.

## Sektor- og verdibaserte eksklusjoner

Eksklusjoner har som mål å begrense investeringseksponeringen mot visse sektorer og aktiviteter som kan anses som skadelige for miljøet og/eller samfunnet i sin helhet. Sektorsorteringer vurderer et selskaps engasjement i en spesifikk aktivitet målt i henhold til inntektene som avledes fra denne aktiviteten. Sektoreksklusjoner er resultatet av sorteringer basert på dataene og metodologiene til våre utvalgte dataleverandører.

## Retningslinjer for fossilt drivstoff på linje med Paris-avtalen

NAMs policy for fossilt brensel på linje med Paris-avtalen ("PAFF"), er utarbeidet med Paris-avtalen i tankene. Paris-avtalen er en juridisk bindende internasjonal avtale om klimaendringer. Dens mål er å begrense global oppvarming, fortrinnsvis til 1,5 grader Celsius, sammenlignet med nivåene i før-industriell tid. NAMs PAFF-retningslinjer setter terskler for selskapers eksponering mot produksjon av, distribusjon av og tjenester knyttet til fossilt drivstoff, og de gjennomføres og overvåkes som spesifikke eksklusjoner i vårt begrensningssystem. Det kan imidlertid tillates investeringer i selskaper som bidrar til å akselerere overgangen til ren energi og utfasingen av fossilt drivstoff. NAMs PAFF-retningslinjer finner du [her](#).

## Datakilder og -behandling

### a) Hvilke datakilder brukes til å oppnå hver av de miljø- og samfunnsnyttige egenskapene som fremmes av finansproduktet?

Vi bruker en rekke forskjellige interne og eksterne datakilder og dataleverandører for å sikre at fondet investeres i samsvar med de miljø- og/eller samfunnsnyttige egenskapene som fremmes. Data som mottas fra eksterne leverandører kan kompletteres med intern analyse og analyse utført av våre investeringsteam og ansvarlig investering-teamet.

Mer informasjon om de eksterne datakildene som brukes av NAM, er tilgjengelig på anmodning.

### b) Hva er tiltakene som tas for å sikre datakvalitet?

Vi tar forskjellige tiltak for å kontrollere kvaliteten til de eksterne og interne datasettene som brukes. Dette kan omfatte interne kontrolltiltak som det er vanlig å bruke i dataprogrammering, som:

- Kvalitetssikringstester som kontrollerer at de eksterne dataverdiene er innenfor det forventede området og at de oppfører seg som tilsiktet
- Enhetstesting der individuelle data og funksjoner opprettes for å generere innsikt eller omskape disse dataene, testes for å fastslå om de egner seg for bruk og til å produsere de forventede utdataene
- Fire øyne-gjennomgang av alle kodeendringer av våre spesialister
- Adskillelse av plikter der det er separat ansvar for viktige prosesser for mer enn én person, basert på deres ekspertiseområde
- Adskillelse av IT-miljøer som beskytter integriteten og tilgjengeligheten til miljøet som produserer dataene og muliggjør testing av nye data med hensyn til kvalitet og robusthet, før de brukes i et produksjonsmiljø
- Sunnhetstest der funksjonaliteten til og utdata fra systemet testes for å være sikker på at det virker som forventet
- Gjennomgang av dataene og innsikt generert av dem ved våre analytikere/spesialister

Videre prioriteres, i den grad det er mulig, data rapportert av selskaper, tilsynsmyndigheter og/eller ikke-statlige organisasjoner fremfor data fra dataleverandørenes beregningsmodeller. Dette gjøres for å minimere avhengigheten av tredjeparters beregninger, og det bedrer også den overordnede kvaliteten til dataene vi bruker som inndata i våre investeringsprosesser.

De eksterne dataleverandørene og andre datakilder kontaktes løpende angående datakvalitet, dekning og andre egenskaper.

### c) Hvordan blir data behandlet?

Som beskrevet ovenfor, kommer dataene som brukes fra eksterne dataleverandører som skaffer rådata på utstedernivå. Vi prøver å innhente så mye og de mest finkornede data om selskaper som mulig.

De eksterne dataene vi mottar berikes med andre eksterne datasett, de kan bli komplettert av vår egen ESG-analyse av dataene, og selskapsidentifikatorer (ISIN) matches med innkommende rådata om selskaper vi potensielt kan investere i, samt nåværende investeringsobjekter.

### d) Hvor stor andel av dataene er beregnet?

ESG-data rapportert av investeringsobjektene brukes når de er tilgjengelig. Selv om vi prioriterer rapporterte data fremfor beregnede data, er vi i en viss grad avhengig av estimer og av beregnede data fra eksterne dataleverandører når rapporterte data ikke er tilgjengelig eller av god nok kvalitet. Noen dataleverandører differensierer ikke mellom beregnende og rapporterte data, noe som gjør det utfordrende å beregne den presise andelen av dataene som er estimert. Vi forventer at andelen av estimerte data vil falle over tid.

Andelen av estimerte data som brukes på noe gitt tidspunkt spores for øyeblikket ikke per fond.

## Begrensninger på metodologier og data

### a) Er det noen begrensninger på metodologiene og datakildene som brukes?

Det faktum at en del av dataene som mottas fra eksterne dataleverandører kan være beregnede data, kan bli sett som en begrensning på metodologiene og datakildene.

Informasjon er i hovedsak basert på historiske data og gjenspeiler ikke nødvendigvis de fremtidige ESG-resultatene eller -risikoene til investeringene.

### b) Hvordan påvirker disse begrensningene hvordan de miljø- eller samfunnsnyttige egenskapene som fremmes av finansproduktet, oppnås?

For å avhjelpe begrensningene på datakildene har vi sørget for å ha solide due diligence-tiltak på plass for eksterne leverandører. Manuelle verifiseringsprosesser er en annen dempende faktor.

Vi vurderer kvaliteten til interne og eksterne data løpende, og evaluerer kontinuerlig hvorvidt nye dataleverandører kan forbedre analysen og modellene. Vi har også innført etiske retningslinjer for leverandører som dataleverandørene må følge. Før en dataleverandør velges som leverandør, blir det utført omfattende markedsanalyse, og potensielle dataleverandører vurderes på faktorer som for eksempel: datakvalitet, dekning, sikkerhet, metodologi, pris, pålitelighet og interessekonflikter.

## Due diligence

### Beskrivelse av due diligence-tiltakene som gjennomføres for underliggende aktiva, inklusive interne og eksterne kontroller av due diligence-tiltakene.

NAM foretar due diligence-gjennomgang av alle interne og eksterne data løpende, og evaluerer kontinuerlig hvorvidt nye dataleverandører kan forbedre analysen og modellene. Som forklart ovenfor, har vi også innført etiske retningslinjer for leverandører som dataleverandørene må følge. Før en dataleverandør velges som leverandør, blir det utført omfattende markedsanalyse, og potensielle dataleverandører vurderes på faktorer som for eksempel datakvalitet, dekning, sikkerhet, metode, pris, pålitelighet og interessekonflikter.

Når det gjelder beregning av potensiell tilpasning til EU-taksonomien, prøver vi å skaffe data direkte fra selskaper, men ettersom egenrapporterte data fortsatt er en sjeldenhet, kan disse bli supplert med data skaffet fra tredjepartsleverandører. Generelt blir ESG-data stadig modnere og datadekningen blir bedre og bedre. NAM leter hele tiden i markedet for data som er i samsvar med kravene i EU-regelverket og som kan brukes til å gi våre kunder de nødvendige rapportene om produktenes ESG-profiler.

## Engasjementsregler

### Beskrivelse av engasjementsreglene som brukes når engasjement er en del av den miljø- eller samfunnsnyttige strategien, blant annet forvaltningsrutiner som gjelder bærekraftsrelaterte kontroverser hos investeringsobjekter.

På vegne av våre kunder gjennomfører vi en rekke engasjementsaktiviteter med investeringsobjekter, selskapsutstedere og statlige utstedere for å oppmuntre dem til å forbedre deres ESG-praksiser og fremme en langsiktig tilnærming til beslutningstaking.

Du finner flere opplysninger i NIMs engasjementsregler [her](#) og Nordea Funds prinsipper for eierstyring

## Angitt referanseindeks

### Beskrivelse av hvorvidt en indeks er angitt som referanseindeks for å innfri finansproduktets miljø- eller samfunnsnyttige egenskaper og hvordan en slik indeks vil være på linje med finansproduktets miljø- eller samfunnsnyttige egenskaper.

Det er ikke angitt en referanseindeks for å oppnå fondets E/S-egenskaper.

## Vedlegg

### FNs bærekraftsmål

FNs mål for bærekraftig utvikling er et sett med 17 mål for bærekraftig utvikling vedtatt av FN i 2015, som et forsøk på tiltak for å utrydde fattigdom, beskytte planeten og sørge for fred og velstand innen 2030.



### Endringer

Dato	Versjon	Endring
31.12.2022	1	Første versjon av fondsspesifikk SFDR paragraf 10-erklæring på linje med tekniske standarder i SFDR-forordningen
4.4.2023	2	Slettet henvisning til eksklusjon av atomenergi siden denne filtreringen ikke gjelder for fondet
7.7.2023	3	Andre detaljer er satt inn for å være på linje med det oppdaterte prospektet
17.5.2024	4	Andre detaljer er satt inn for å være på linje med det oppdaterte prospektet, andre mindre oppdateringer
1.10.2024	5	Andre detaljer er satt inn for å være på linje med det oppdaterte prospektet