

Politik for integration af bæredygtighedsrisici

Information omfattet af artikel 3 i EU-forordning (EU) 2019/2088.

Ansvarlig: Direktionen

Godkendelse: Bestyrelsen i
Kapitalforeningen SDG Invest

Opdateret: August 2022

Afdelingerne i Kapitalforeningen SDG Invest (i det følgende SDG Invest) har alle bæredygtig investering som sit mål, og ønsker at bidrage positivt til opnåelsen af Paris-aftalen samt FN's 17 Verdensmål, ved at opnå attraktive afkast på baggrund af investering i bæredygtige virksomheder. I afdelingerne i SDG Invest investeres der i de økonomisk stærkeste virksomheder, der samtidig tager lederskab for den bæredygtige udvikling.

Porteføljevirksomhedernes bæredygtige performance er et afgørende element af investeringsbeslutningen, og bæredygtige indvirkninger samt bæredygtighedsrisici er integreret i sammensætningen af porteføljen. Dette dokument uddyber hvordan SDG Invest har integreret bæredygtighedsrisici i beslutningsprocesserne.

Denne politik for integration af bæredygtighedsrisici suppleres af SDG Invests 'Retningslinjer og politik for samfundsansvar og etik', 'minimum standarder for bæredygtighed' og 'politik for aktivt ejerskab'.

Processer for integration af bæredygtighedsrisici

Investeringsbeslutningen i SDG Invest består af en proces på tre trin, hvoraf de sidste to har fokus på bæredygtighedsrisici og bæredygtige faktorer; andet trin, som er den negative screening, og tredje trin, som er analysen af bæredygtighed.

Den negative screening i andet trin består af at ekskludere en række sektorer og økonomiske aktiviteter, samt at sikre at alle investeringer lever op til de krav der er præsenteret i SDG Invests 'minimum standarder for bæredygtighed'. Eksklusion og minimumsstandarderne er med til at sikre, at der ikke foretages investeringer der har særligt negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer, samt at bæredygtighedsrisici er minimeret, ved at stille specifikke krav til virksomhedernes håndtering af disse risici og processer for rettidig omhu.

Den bæredygtige analyse i tredje trin foretages ved hjælp af Sustainability Scorecard og PAI Mapping, to analyseværktøjer udviklet til SDG Invest. Sustainability Scorecard benyttes til dybdegående analyse af virksomhedens bæredygtige profil, med parametre der både vurderer virksomhedens indvirkning på bæredygtighed, samt hvilke bæredygtighedsrisici der kan påvirke virksomheden. PAI Mapping benyttes bl.a. til at indsamle data på de 14 'principal adverse impact' indikatorer, som defineret i Annex I af de regulatoriske standarder til Disclosureforordningen. PAI Mapping er dermed et centralt værktøj til at afklare potentielle bæredygtighedsrisici.

Efter investeringsbeslutningen er truffet, vil alle investeringer årligt gennemgå den bæredygtige analyse i tredje trin, for at sikre, at oplysninger om bæredygtighedsrisici i SDG Invests porteføljer er opdaterede.

SDG Invest holder løbende øje med, om virksomhederne i vores porteføljer er involveret i begivenheder eller om der er opstået omstændigheder, der ikke stemmer overens med vores investeringsfilosofi, eller som indikerer at virksomheden ikke tilfredsstillende mitigerer væsentlige bæredygtighedsrisici. Hvis sådanne begivenheder eller omstændigheder opstår, tager SDG Invest kontakt til den pågældende virksomhed for at få en udredning. I tilfælde af, at denne udredning ikke er tilfredsstillende, vil virksomheden sættes på vores interne "watchlist" og, afhængigt af sagens alvor, tages ud af porteføljerne.

Bæredygtighedsrisici i SDG Invest porteføljen

Bæredygtighedsrisici er, når der indtræffer en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som kan have en negativ indvirkning på afkastet i foreningens afdelinger. Der er en række forskellige typer bæredygtighedsrisici, som kan udgøre en finansiel risiko for afdelingerne i SDG Invest, herunder:

- Bæredygtighedsrisici *vedrørende klima og miljø* kan kategoriseres i fysiske risici og transitionsrisici. Fysiske risici relaterer sig til ekstreme vejrhændelser, vedvarende skift i klimaet, tab af økosystemer eller miljøhændelser, mens transitionsrisici relaterer sig til udviklinger i regulering, teknologiskift, nye forretningsmodeller eller ændringer i forbrugeradfærd.
- Bæredygtighedsrisici *vedrørende sociale faktorer* relaterer sig til eksponering mod aktiviteter med potentielt problematiske sociale forhold, såsom overtrædelse af menneskerettighederne, uacceptable arbejdsvilkår, børnearbejde, eller diskrimination.
- Bæredygtighedsrisici *vedrørende ledelsesrelaterede faktorer* relaterer sig til eksponeringer mod aktiviteter med potentiel risiko for korrupsion, bestikkelse, interessekonflikter eller skatteforhold.

I aktieafdelingerne investeres der i aktier fra store, globale børsnoterede virksomheder, som alle vurderes at være blandt de globalt stærkeste, målt på høj indtjeningsstyrke, høj finansiel styrke og høj økonomisk stabilitet. I obligationsafdelingen investeres der i børsnoterede obligationer, med løbetid på mellem 0-7 år, og som primært er udstedt i DKK eller EUR. Obligationsudstederne er alle vurderet at være solide, og har på investeringstidspunktet en kredit rating på BB- eller højere.

Investeringsuniverset i såvel aktier som i obligationer fra store globale selskaber, gør at SDG Invest er eksponeret for alle tre typer af bæredygtighedsrisici. For at klarlægge SDG Invests eksponeringer, følger herefter en vurdering af hvordan de forskellige bæredygtighedsrisici gør sig gældende på tværs af SDG Invests investeringer.

Datagrundlag:

Eftersom SDG Invest som udgangspunkt investerer i børsnoterede aktier og obligationer, er investeringsuniverset begrænset til virksomheder, hvor der er en forventning om, at

det er muligt at fremskaffe tilstrækkelige virksomhedsoplysninger og data til dels at sikre at det vil være muligt på et tidligt tidspunkt at identificere mulige bæredygtighedsrisici, og dels at sikre at det er muligt at få tilstrækkelige data til at foretage den løbende bæredygtighedsscreening.

Samtidig er der også en forventning om, at afgræsningerne i investeringsuniverset kan være med til at sikre, at flere af de virksomheder der investeres i, er omfattet af eksisterende og kommende ændringer i reguleringer og standarder på bæredygtighedsområdet. Dette vil være med til at skubbe kvaliteten og mængden af data der skal være tilgængelig om virksomhederne i en positiv retning.

Geografisk spredning:

Den geografiske spredning af virksomheder i SDG Invest porteføljer, har indflydelse på eksponeringen til bæredygtighedsrisici. I afdelingerne foretages der primært investering i amerikanske og europæiske virksomheder, mens en betydeligt mindre andel af porteføljen er i øvrige markeder. Bæredygtighedsrisici, især vedrørende sociale og ledelsesmæssige faktorer, vil typisk være relativt mindre i USA eller EU. Dog har flere virksomheder økonomisk aktivitet uden for de to områder, mens størstedelen af porteføljevirkomheder har værdikæder der spredt sig globalt. Når SDG Invest vurderer bæredygtighedsrisici, er det med et specifikt fokus på de risici der kan opstå i værdikæden, både vedrørende klima og miljø, sociale faktorer samt ledelsesmæssige faktorer.

Sektorspecifikke risici:

Eksponeringen mod specifikke bæredygtighedsrisici er forskellige mellem de sektorer, som SDG Invest investerer i. Der er i 'minimums standarder for bæredygtighed' opsat eksklusioner af sektorer, som afdelingerne ikke må foretage investering i. Udover eksklusioner er der i afdelingernes investeringsunivers ikke opsat rammer for hvilke sektorer der må investeres i, hvorfor SDG Invest er opmærksom på sektorspecifikke bæredygtighedsrisici før en eventuel investeringsbeslutning. Følgende er eksempler på sektorspecifikke bæredygtighedsrisici for sektorer der indgår som væsentlig del af SDG Invest portefølje:

- *Teknologisektoren* er især eksponeret for sociale bæredygtighedsrisici relateret til krænkelse af dataetiske rettigheder. Vores analyse af denne sektor har fokus på processer for dataetik, herunder etisk brug af kunstig intelligens.
- *Forbrugsvaresektoren* har større eksponering for fysiske bæredygtighedsrisici relateret til klima og miljø, da ekstreme vejrændelser kan have stor indflydelse på leverandørkæder og evnen til at anskaffe råvarer. I leverandørkæden er der ligeledes eksponering for risici relateret til sociale faktorer såsom krænkelse af arbejdstagerrettigheder, børnearbejde eller tvunget arbejde. Vores analyse af denne sektor har fokus på virksomhedens håndtering af leverandørkæder, herunder kvaliteten af processer for rettidig omhu.
- *Sundhedssektoren* er især eksponeret for bæredygtighedsrisici relateret til ledelsesmæssige faktorer, herunder problemer med korrupsion, bestikkelse og

interessekonflikter. Analyse af god ledelsespraksis er central i SDG Invests analysemetoder.

- *Materialisektoren* er eksponeret for fysiske bæredygtighedsrisici relateret til klima og miljø, da ekstreme vejrhændelser kan have stor indflydelse på produktionen. Desuden er det afgørende i denne sektor at der er udførlige procedurer for affaldshåndtering på plads, da farligt affald ofte er et biprodukt, som kan have konsekvenser for klima og miljø ved fejlhåndtering.
- *Industrisektoren* er især eksponeret for transitionsrisici relateret til klima og miljø, da udviklinger i regulering samt teknologiskift vil have stor indflydelse på den type af produkter der kan produceres samt efterspørges. Vores analyse af denne sektor indeholder derfor en analyse af virksomhedens kapacitet for innovation i en bæredygtig retning.

Bæredygtighedsrisici og afkast

Bæredygtighedsrisici kan have en potentielt væsentlig negativ indvirkning på afkastet af investeringen. Vores investeringsbeslutningsproces, løbende overvågning og vores årlige bæredygtighedsanalyse foretages for at minimere bæredygtighedsrisici og associerede finansielle risici.

Udviklingen mod bæredygtighed modnes meget forskelligt på de individuelle markeder verden over. Vores screening af virksomhederne for bæredygtige forhold medfører porteføljer, hvor sammensætningen kan afvige fra de generelle benchmark både med hensyn til de selskaber der indgår i porteføljerne og den geografiske allokering. Det forventes derfor at afkastet i Kapitalforeningen SDG Invest vil afvige fra de generelle markedsafkast og indeks.

Kapitalforeningen SDG Invest drager fordel af den globale trend mod bæredygtigt forbrug og investeringer, hvilket forventes at afspejle sig i afkastet på længere sigt. Det indebærer dog også en risiko for ikke at følge markedsafkastet i perioder, hvor virksomheder, der ikke agerer bæredygtigt, er særligt eftertragtede grundet økonomiske eller politiske forhold eller hvor virksomheder med en bæredygtig profil ikke følger forventningerne.

Det forventes at virksomheder der aktivt tager stilling til bæredygtighedsrisici vil være mere opmærksomme på hvordan disse risici bør håndteres hvis de indtræffer. Disse virksomheder har med større sandsynlighed gennemført scenarioanalyser samt oprettet procedurer der har til formål at gardere dem mod bæredygtighedsrisici. Kapitalforeningen SDG Invest forventer dermed på sigt mindst at kunne følge markedsudviklingen.

Denne politik for integration af bæredygtighedsrisici er opdateret i august 2022. Tidligere version var fra september 2021. Opdateringen udpensler den proces som SDG Invest anvender i arbejdet med bæredygtighedsrisici og bæredygtige faktorer, ved at integrere Finanstilsynets anbefalinger til fyldestgørende SFDR artikel-3 politikker.