

SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl. 2

a) Referat (Summary)

SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl. 2 har et miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål, om at porteføljen bidrager til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader.

Afdelingen består udelukkende af miljømæssigt bæredygtige investeringer, heraf vil minimum 5% af afdelingens investeringer, være klassificeret som miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til taksonomiforordningen.

Afdelingen har et miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål, men dette investeringsformål udøves ikke på bekostning af sociale bæredygtighedsfaktorer.

SDG Invests investeringsstrategi tager udgangspunkt i FN's 17 verdensmål, og investeringsbeslutninger træffes derfor med henblik på at opnå en portefølje af virksomheder der på forskellig vis har økonomiske aktiviteter der ud over investeringsformålet bidrager positivt til FN's 17 verdensmål.

Opfyldelse af afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringsformål måles ud fra porteføljevirkomhedernes afrapportering på CO₂-emissioner. Denne afrapportering benyttes til at gennemføre et årligt klimaregnskab for porteføljen. Dette klimaregnskab indeholder de centrale bæredygtighedsindikatorer:

- Weighted Average Carbon Intensity
- Total Carbon Emissions
- Carbon Footprint
- Carbon Intensity

Afdelingen benytter metodologi udviklet af EU, i den delegerede forordning til SFDR, Annex I, til at udvikle de fire centrale bæredygtighedsindikatorer der benyttes til at måle opnåelse af det bæredygtige investeringsformål.

Hovedparten af data indhentes fra databasen udviklet af Carbon Disclosure Project (CDP). CDP opdateres årligt og er i overensstemmelse med anerkendte internationale standarder. CDP har arbejdet med forarbejdning af klimadata i 20 år, og leverer klimadata der er sammenligneligt og af høj kvalitet.

Metoder og rammeværk for at indhente, rapportere og behandle data vedrørende bæredygtighed, er under fortsat udvikling. SDG Invest holder sig til enhver tid opdateret på internationale og anerkendte standarder, for at sikre at forbedrede metodologier og datakilder benyttes, såfremt de bliver tilgængelige.

Afdelingen anvender en aktiv investeringsstrategi for at opfylde afdelingens bæredygtige investeringsformål. Der foretages investeringer i større, globale virksomheder. Der investeres bredt på tværs af sektorer og geografier.

Der gennemføres en analyse af alle investeringer ved investeringsbeslutning og årligt herefter med henblik på at sikre, at virksomhederne i porteføljen opfylder afdelingens investeringsformål. Analysen fremhæver både positive bæredygtighedsindvirkninger, ligesom den afdækker og minimerer bæredygtighedsrisici.

Afdelingens analyse af investeringer foretages i tre trin. Første trin, er den finansielle udvælgelse, som er beskrevet yderligere i 7.2 i investoroplysningerne. Andet trin er den negative screening, hvor en række sektorer og økonomiske aktiviteter fravælges. Endeligt er tredje trin den bæredygtige analyse, hvor følgende analysemetoder benyttes:

- Sustainability Scorecard har til formål at fremhæve positive bæredygtighedsindvirkninger, samt at afdække væsentligste risici, via en holistisk screening, der vurderer alle aspekter af bæredygtighed. Denne proces sikrer, at porteføljevirkosomheder har særdeles veludviklede politikker, programmer og processer for samfundsansvar på plads.
- PAI Mapping har til formål at indsamle data om virksomheder på centrale negative bæredygtighedsindvirkninger. Denne dataindsamling danner grundlag for den periodiske rapportering på 'principal adverse impacts'. Desuden benyttes PAI Mapping til at sikre 'do no significant harm' og 'minimum safeguards'.

Potentielle investeringer, hvor der ikke er tilstrækkelig information til at foretage en dybdegående bæredygtighedsanalyse, må ikke indgå i afdelingens investeringsunivers.

For at sikre at der ikke sker væsentlig skade på nogen bæredygtige investeringsformål, tager afdelingen højde for alle 'principal adverse impacts' indikatorer, som defineret i Tabel 1 i Annex I af de regulatoriske standarder til Disclosureforordningen. Relevante indikatorer fra Tabel 2 og Tabel 3 i Annex I inddrages desuden også i den periodiske analyse og rapportering.

Processen for at vurdere 'principal adverse impacts' indikatorer inkluderer et fokus på at sikre at bæredygtige investeringer stemmer overens med de internationale principper og rettigheder fremført i:

- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- UN Guiding Principles for Business and Human Rights
- International Bill on Human Rights
- Declaration of the ILO on the Fundamental Principles and Rights at Work.

Aktivt ejerskab er en naturlig del af afdelingens arbejde. Mindst en gang årligt henvender afdelingen sig til porteføljevirkosomhederne med resultaterne af årets screening. Her gives indblik i positive initiativer, samt forbedringsforslag til områder hvor afdelingen ser at initiativer kunne styrkes. For alle foreningens afdelinger prioriteres, at der foretages løbende overvågning og opfølgning på eventuelle negative indvirkninger, ligesom der prioriteres direkte kontakt med virksomhedernes ledelser via breve og dialog.

Afdelingens miljømæssige investeringsformål måles mod MSCI World Climate Paris-Aligned Index.

b) Ingen væsentlig skade til det bæredygtige investeringsformål

(No significant harm to the sustainable investment objective)

SDG Invest har indført politikker og procedurer for alle foreningens afdelinger, der har til formål at sikre at der ikke sker væsentlig skade på bæredygtige investeringsformål.

Alle investeringer vurderes mod ingen væsentlig skade (Do Not Significant Harm) principper, som fremført i Disclosureforordningen (EU) 2019/2088 og, når det er relevant, i EU Taksonomien, forordning (EU) 2020/852. Dette sker inden investeringsbeslutningen samt periodisk herefter.

For at sikre at der ikke sker væsentlig skade på nogen bæredygtige investeringsformål, tager afdelingen højde for alle 'principal adverse impacts' indikatorer, som defineret i Tabel 1 i Annex I af de regulatoriske standarder til Disclosureforordningen. Fra Tabel 2 i Annex I inddrages indikator 4, mens der fra Tabel 3 i Annex I inddrages indikator 4, 9, 10, og 15. yderligere relevante indikatorer fra Tabel 2 og Tabel 3 i Annex I kan inddrages i den periodiske analyse og rapportering.

Interne politikker og procedurer, herunder vores due diligence procedurer, er udviklet for at identificere og indsamle data på 'principal adverse impacts' indikatorer. Data indsamles på alle porteføljevirkksomheder. Hvor data ikke eksisterer eller hvor der er lav datakvalitet, vil SDG Invest udvikle en plan for at indsamle den relevante data.

Alle relevante 'principal adverse impacts' indikatorer offentliggøres årligt i forbindelse med den periodiske rapportering. Desuden gennemføres en analyse af indikatorerne for at sikre at de ikke indikerer væsentlig skade på bæredygtige investeringsformål. Der udvikles samtidig planer for håndteringen af 'principal adverse impact' indikatorer for den efterfølgende periode.

Processen for at vurdere 'principal adverse impacts' indikatorer inkluderer et fokus på at sikre at bæredygtige investeringer stemmer overens med de internationale principper og rettigheder fremført i:

- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- UN Guiding Principles for Business and Human Rights
- International Bill on Human Rights
- Declaration of the ILO on the Fundamental Principles and Rights at Work

c) Det bæredygtige investeringsformål for det finansielle produkt

(Sustainable investment objective of the financial product)

Afdelingen har som miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål, at porteføljen bidrager til opnåelsen af Paris-aftalens målsætning om at begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader.

Afdelingen har et miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål, men dette investeringsformål udøves ikke på bekostning af sociale bæredygtighedsfaktorer.

SDG Invests investeringsstrategi tager udgangspunkt i FN's 17 verdensmål, og investeringsbeslutninger træffes derfor med henblik på at opnå en portefølje af

virksomheder der på forskellig vis har økonomiske aktiviteter der ud over investeringsformålet bidrager positivt til FN's 17 verdensmål.

d) Investeringsstrategi (Investment strategy)

Afdelingen anvender en aktiv investeringsstrategi for at opfylde afdelingens bæredygtige investeringsformål. Der foretages investeringer i større, globale virksomheder. Der investeres bredt på tværs af sektorer og geografier.

Der gennemføres en analyse af alle investeringer ved investeringsbeslutning og årligt herefter med henblik på at sikre, at virksomhederne i porteføljen opfylder afdelingens investeringsformål. Analysen fremhæver både positive bæredygtighedsindvirkninger, ligesom den afdækker og minimerer bæredygtighedsrisici. Den gennemføres ud fra følgende analysemetoder:

- Sustainability Scorecard har til formål at fremhæve positive bæredygtighedsindvirkninger, samt at afdække væsentligste risici, via en holistisk screening, der vurderer alle aspekter af bæredygtighed. Denne proces sikrer, at porteføljevirksomheder har særdeles veludviklede politikker, programmer og processer for samfundsansvar på plads.
- PAI Mapping har til formål at indsamle data om virksomheder på centrale negative bæredygtighedsindvirkninger. Denne dataindsamling danner grundlag for den periodiske rapportering på 'principal adverse impacts'. Desuden benyttes PAI Mapping til at sikre 'do no significant harm' og 'minimum safeguards'.

God selskabsledelse er en integreret del af både Sustainability Scorecard analysen samt PAI Mapping. Gennem disse analysemetoder opnås indsigt i porteføljevirksomheders strukturer for god selskabsledelse, inklusiv bl.a. ledelsesstrukturer, medarbejderforhold, aflønning og skatteforhold.

Sager der antyder dårlig selskabsledelse samles og analyseres, og sammenholdes med resultaterne fra analyserne i Sustainability Scorecard og PAI Mapping. Hvis det vurderes, at der er risiko for mangel på god selskabsledelse, vil SDG Invest ikke foretage eller bibeholde investeringen.

e) Andel af investeringer (Proportion of investments)

Afdelingen har 100% bæredygtige investeringer, og alle investeringer vil være 100% miljømæssigt bæredygtige investeringer. Minimum 5% af afdelingens investeringer, vil være klassificeret som miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til taksonomiforordningen.

f) Monitorering af det bæredygtige investeringsformål (Monitoring of sustainable investment objective)

Opfyldelse af afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringsformål måles ud fra porteføljevirkomhedernes afrapportering på CO₂-emissioner. Denne afrapportering benyttes til at gennemføre et årligt klimaregnskab for porteføljen. Dette klimaregnskab indeholder de centrale bæredygtighedsindikatorer:

- Weighted Average Carbon Intensity
- Total Carbon Emissions
- Carbon Footprint
- Carbon Intensity

Klimaregnskabet tillader løbende opfølgning på reduktionen af CO₂ i porteføljen.

For at opnå investeringsformålet, skal den årlige CO₂ reduktion som minimum stemme overens med reduktionen, der er nødvendig for at opnå Paris-aftalen og begrænse global temperaturstigning til 1,5 grader. Ifølge FN svarer dette til en reduktion på 7,6% årligt (UNEP, 2019).

g) Metodologier (Methodologies)

Afdelingen benytter metodologi udviklet af EU, i den delegerede forordning til SFDR, Annex I, til at udvikle de fire centrale bæredygtighedsindikatorer der benyttes til at måle opnåelse af det bæredygtige investeringsformål.

Alle fire bæredygtighedsindikatorer vurderes, for at give et samlet indblik i reduktionen af CO₂ i porteføljen. Det vil primært være Weighted Average Carbon Intensity, der benyttes til at vurdere den procentvise CO₂-reduktion, og denne bæredygtighedsindikator er dermed afgørende for opnåelsen af det bæredygtige investeringsformål.

- Weighted Average Carbon Intensity:

$$\sum_n^i \left(\frac{\text{current value of investment}_i}{\text{current value of all investments (€M)}} \times \frac{\text{investee company's Scope 1, 2 and 3 GHG emissions}_i}{\text{investee company's €M revenue}_i} \right)$$

- Total Carbon Emissions

$$\sum_n^i \left(\frac{\text{current value of investment}_i}{\text{investee company's enterprise value}_i} \times \text{investee company's Scope(x) GHG emissions}_i \right)$$

- Carbon Footprint

$$\frac{\sum_n^i \left(\frac{\text{current value of investment}_i}{\text{investee company's enterprise value}_i} \times \text{investee company's Scope 1, 2 and 3 GHG emissions}_i \right)}{\text{current value of all investments (€M)}}$$

- Carbon Intensity

$$\frac{\sum_n^i \left(\frac{\text{current value of investment}_i}{\text{issuer's market capitalization}_i} * \text{issuer's Scope 1 and Scope 2 GHG emissions}_i \right)}{\sum_n^i \left(\frac{\text{current value of investment}_i}{\text{issuer's market capitalization}_i} * \text{issuer's \$M revenue}_i \right)}$$

h) Datakilder og behandling

(Data sources and processing)

Hovedparten af data indhentes fra databasen udviklet af Carbon Disclosure Project (CDP). CDP opdateres årligt og er i overensstemmelse med andre anerkendte rammer, såsom TCFD, SBTi og GHG protokollet. CDP har arbejdet med forarbejdning af klimadata i 20 år, og leverer rammeværk der sikrer at klimadata er sammenligneligt og af høj kvalitet. Eftersom CDP selv udfører kontroller af datakvalitet i databasen, foretager SDG Invest ikke yderligere verificering af den data der stammer fra CDP.

Afdelingen modtager >95% af data fra CDP. De resterende <5% rapporterer data i deres periodiske rapportering. I disse tilfælde undersøger vi om den rapporterede data er blevet revideret via udvidet gennemgang. Hvis data er revideret, foretager vi ikke yderligere verificering af data. Hvis data ikke er revideret, benytter vi ligeledes den rapporterede data, mens vi samtidig noterer os dette forhold til efterfølgende engagement med virksomheden.

Det estimeres at >99% af porteføljevirksoheder rapporterer den nødvendige data. Vi forventer at andelen af data der estimeres udgør <1%. Vi er transparente omkring vores metoder for estimering i den periodiske rapportering.

i) Begrænsninger ved metodologi og data

(Limitations to methodologies and data)

Metoder og rammeværk for at indhente, rapportere og behandle data vedrørende bæredygtighed, er stadig umodne og dermed under fortsat udvikling. Udfordringen er at opnå data der bedst reflekterer en virksomheds reelle klimapåvirkning, hvilket især er kompliceret for emissioner i en virksomheds værdikæde.

For at overkomme disse begrænsninger, og for at sikre at begrænsningerne ikke påvirker afdelingens bæredygtige investeringsformål, holder SDG Invest sig til enhver tid opdateret på internationale og anerkendte standarder, for at sikre at forbedrede metodologier og datakilder benyttes, såfremt de bliver tilgængelige.

j) Rettidig omhu

(Due diligence)

Investeringsbeslutningen foretages i tre trin. Første trin, er den finansielle udvælgelse, som er beskrevet yderligere i 7.2 i investeroplysningerne. Andet trin er den negative

screening, hvor en række sektorer og økonomiske aktiviteter fravælges. Endeligt er tredje trin den bæredygtige analyse, hvor SDG Leads Sustainability Scorecard benyttes.

Den negative screening i andet trin sikrer at alle investeringer lever op til foreningens politikker, herunder vores minimumstandarder for bæredygtighed, som er tilgængelige på sdginvest.dk. Minimumstandarderne for bæredygtighed skitserer vores tilgang til en række økonomiske aktiviteter forbundet med særlige risici indenfor biodiversitet, afskovning, energi, menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Den negative screening i andet trin sikrer desuden eksklusion af en række økonomiske aktiviteter, hvor følgende virksomheder ekskluderes helt fra afdelingens portefølje:

- Virksomheder der har omsætning, som stammer fra produktion eller udvinding af fossile brændstoffer.
- Virksomheder der har omsætning, som stammer fra alkohol.
- Virksomheder der har omsætning, som stammer fra hasardspil.
- Virksomheder der har omsætning, som stammer fra pornografi.
- Virksomheder der har omsætning, som stammer fra våben.
- Virksomheder der har omsætning, der stammer fra tobak.

Det tredje trin er bæredygtighedsanalysen, hvor SDG Lead har udviklet et analyseværktøj, Sustainability Scorecard, der benyttes til at analysere alle virksomheder inden for foretagets investering, ligesom der foretages en årlig analyse af virksomhederne i porteføljen. Dette er en manuel analyse, baseret på både kvalitativt og kvantitativt data, som giver et dybdegående indblik i porteføljevirkomhedens bæredygtige profil.

Sustainability Scorecard opdateres årligt for at afspejle udviklingen inden for bæredygtighed, men vil som minimum altid have 35 forskellige parametre og over 100 forskellige scoringsmuligheder. Sustainability Scorecard parametrene vurderer hvordan investeringer arbejder med følgende områder:

- Sustainability
- Governance
- Leadership

Bæredygtighedsanalysen munder ud i en score for hver virksomhed som der investeres i. Efter den årlige screening udvælges de virksomheder der har lavest score til en yderligere analyse. Her vurderes det, om virksomhederne har gennemgået en positiv udvikling, samt om de viser villighed til at tage yderligere skridt i en bæredygtig retning. Hvis dette ikke er tilfældet, vil virksomheden blive taget ud af porteføljen.

Alle virksomheder vurderes herudover ud fra SDG Lead's PAI Mapping værktøj, der benyttes til at indsamle data på de 14 'principal adverse impact' indikatorer, og til vurdering af om virksomhedernes aktiviteter er i overensstemmelse med Forordning (EU) 2020/852 om fastlæggelse af en ramme til at fremme bæredygtige investeringer (taksonomiforordningen), samt til at afklare bæredygtighedsrisici for den specifikke investering, der potentielt kunne have negativ indvirkning på afkast, investeringsformålet eller de 17 Verdensmål. Alle virksomheder i porteføljen gennemgås årligt i PAI Mapping værktøjet.

Potentielle investeringer, hvor der ikke er tilstrækkelig information til at foretage en dybdegående bæredygtighedsanalyse, må ikke indgå i afdelingens investeringsunivers.

Der gennemføres årligt intern kontrol af scoringsprocessen i analyseværktøjet Sustainability Scorecard, ved interne stikprøvekontroller og kvalitetssikringer. Der gennemføres som udgangspunkt ikke eksterne kontroller af procedurer for rettidig omhu.

k) Politikker for engagement (Engagement policies)

Aktivt ejerskab er en naturlig del af afdelingens arbejde. Mindst en gang årligt henvender afdelingen sig til porteføljevirksohederne med resultaterne af årets screening. Her gives indblik i positive initiativer, samt forbedringsforslag til områder hvor afdelingen ser at initiativer kunne styrkes. For alle foreningens afdelinger prioriteres, at der foretages løbende overvågning og opfølgning på eventuelle negative indvirkninger, ligesom der prioriteres direkte kontakt med virksomhedernes ledelser via breve og dialog.

Det er centralt for SDG Invest at foretage løbende monitorering af om der indtræder en social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering. Hvis en alvorlig begivenhed opstår, tager afdelingen kontakt til den implicerede virksomhed, for at få en udredning. I tilfælde af at denne udredning ikke er tilfredsstillende, sættes virksomheden på den interne 'watchlist' og vil, afhængigt af sagens alvor, tages ud af porteføljen

På sdginvest.dk kan man finde foreningens politik for aktivt ejerskab, der uddyber SDG Invest's tilgang til engagement med porteføljevirksoheder.

l) Opnåelse af det bæredygtige investeringsformål (Attainment of the sustainable investment objective)

Afdelingens miljømæssige investeringsformål måles mod MSCI World Climate Paris-Aligned Index.

Det anvendte benchmark er kvalificeret som et EU Paris-Aligned Benchmark og dette reference benchmark er sammensat af globale aktier og gennemfører bæredygtighedsanalyse af indikatorer inden for miljømæssige-, sociale-, og ledelsesmæssige forhold, hvilket også er gældende for denne afdeling. Desuden har det valgte benchmark et mål om at reducere CO2 emissioner årligt med 10%, hvilket stemmer overens med afdelingens investeringsformål.

Afdelingens bæredygtighedsnøgletal sammenlignes løbende med benchmarket og det sikres årligt at opgjorte nøgletal følger metodologien for benchmarket, som er beskrevet yderligere her: <https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/index-metrics/msci-world-climate-parisaligned/735619>