

Calamos Antetokounmpo Global Funds SICAV – Calamos Antetokounmpo US Sustainable Equities Fund
Artikel 10-erklæring om gennemsigtighed i henhold til forordning (EU) 2019/2088 om
bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (disclosure-forordningen)

1. Sammenfatning

Afdelingen fremmer miljømæssige karakteristika, og selv om den ikke har bæredygtig investering som mål, investeres mindst 50 % i bæredygtige investeringer. Afdelingen fremmer en bæredygtig økonomis miljømæssige og sociale karakteristika, produktlivscyklusinnovation, driftseffektivitet, inklusiv finansiering, sundheds- og basale tjenester (**M/S-karakteristika**) for at øge den menneskelige velstand og mindske den økologiske overskridelse gennem bæredygtige investeringer, idet dette især sker med henblik på at bidrage til modvirkning af klimaændringer. Afdelingen investerer primært i aktier og som supplerende likviditet i andele eller aktier i andre kollektive investeringsordninger.

Ved anvendelse af investeringsstrategien har afdelingen især til hensigt at investere mindst 80 % af den indre værdi i investeringer, der fremmer M/S-karakteristika. Afdelingen har til hensigt, at de bæredygtige investeringer udgør mindst 50 % af den indre værdi, og de resterende (30 %) af den indre værdi er i investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kvalificerer sig som bæredygtige investeringer. Det forventes, at mindst 40 % af den indre værdi til enhver tid består af miljømæssigt bæredygtige investeringer (men ikke som omhandlet i klassificeringsforordningen), og mindst 10 % af den indre værdi forventes til enhver tid at omfatte socialt bæredygtige investeringer. De resterende 20 % af afdelingens indre værdi består af investeringer, der behandles som neutrale, hvad angår bæredygtighed (og er hverken i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kvalificerer sig som bæredygtige investeringer), eller de består af kontanter eller andre likvide investeringer, som også foretages med henblik på likviditetsstyring, og/eller derivater, der anvendes til at afdække afdelingens eksponering for forskellige risici. Der findes ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for sådanne likvide midler. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter for at opnå M/S-karakteristika.

Afdelingen vurderer, hvorvidt investeringer (i) fremmer et eller flere M/S-karakteristika og/eller (ii) øger den menneskelige velstand og reducerer den økologiske overskridelse og derfor kan betragtes som bæredygtige investeringer, ved at vurdere investeringerne i forhold til visse bæredygtighedsindikatorer. Investeringsforvalteren anvender en proprietær proces til at vurdere, hvorvidt en investering ikke gør væsentlig skade (**princippet om ikke at gøre væsentlig skade**) i forhold til miljømæssige eller sociale mål, som er opstillet ved hjælp af data fra tredjeparter såsom ISS ESG (den ansvarlige investeringsgren af Institutional Shareholder Services Inc.) på tværs af en række faktorer. Der foretages løbende overvågning af investeringerne for at sikre, at de relevante investeringsmodtagende virksomheder til stadighed scorer over gennemsnittet for de identificerede miljømæssige og/eller sociale karakteristika og indikatorer inden for bestemte parametre i overensstemmelse med afdelingens rammer for scoringskriterier.

Underinvesteringsforvalteren anvender en integreret, grundlæggende og egenudviklet trestrengt analyse for bæredygtig investering til at vurdere og vælge investeringer, som denne mener, fremmer visse M/S-karakteristika. Processen består af: 1) udelukkelsesscreeninger; 2) væsentlighedsvurderinger og 3) score for miljømæssig og social påvirkning. Underinvesteringsforvalteren anvender offentliggjorte datakilder samt tredjepartsdatakilder til at vurdere, i hvor høj grad en investeringsmodtagende virksomhed opnår afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika. De metoder, der anvendes på tværs af alle bæredygtighedsindikatorer, er i) produktets bidrag til en bæredygtig økonomi, ii) produktlivscyklusinnovation, iii) større driftseffektivitet, iv) inklusiv finansiering, v) sikring af sundhed og vi) levering af grundlæggende tjenesteydelser. Investeringsforvalteren og underinvesteringsforvalteren anvender en række datakilder som led i den egenudviklede trestrengede analyse for bæredygtig investering. Investeringsforvalteren og underinvesteringsforvalteren bistås af en tredjepartsudbyder af teknologitjenester med indsamlingen af de data, der er nødvendige for den relevante analyse og scoring. Da dataene er baseret på efterfølgende data, er de muligvis ikke vejledende for det specifikke aktivs fremtidige miljøpræstationer, men den relevante investering eller det relevante aktiv vil altid skulle opfylde det relevante sæt bæredygtighedsindikatorer, der er fastsat ovenfor, for at afdelingen fortsat kan investere i det. Underinvesteringsforvalteren udfører indledende og løbende due diligence-kontrol af de underliggende investeringsmodtagende virksomheder og samarbejder aktivt med disse investeringsmodtagende virksomheder med det formål at forbedre deres aktuelle bæredygtighedsforvaltning.

Der er ikke udpeget et referencebenchmark med henblik på at opnå de M/S-karakteristika, som afdelingen fremmer.

2. Intet mål om bæredygtig investering

Afdelingen fremmer miljømæssige karakteristika, og selv om den ikke har bæredygtig investering som mål, investeres mindst 50 % i bæredygtige investeringer.

Investeringsforvalteren anvender en proprietær proces til at vurdere, hvorvidt en investering ikke gør væsentlig skade (**princippet om ikke at gøre væsentlig skade**) i forhold til miljømæssige eller sociale mål, som er opstillet ved hjælp af data fra tredjeparter såsom ISS ESG (den ansvarlige investeringsgren af Institutional Shareholder Services Inc.) på tværs af en række faktorer. De vurderede faktorer omfatter: a) kontroverser vedrørende god ledelse såsom verificeret involvering i forhold som bestikkelse, hvidvaskning af penge samt børne- og tvangsarbejde, b) intet engagement i kontroversielle våben, c) betydelig involvering i fossile brændstoffer med henvisning til indtægter fra aktiviteter såsom udvinding, produktion eller distribution af olie, gas eller kul, d) engagement i kontroversielle forretningsmetoder såsom betydelig involvering i alkohol- eller spilsektoren, e) bevis for uløste overtrædelser af standarder baseret på internationale normer, f) ingen involvering i dyrkning og produktion af tobak, g) at benchmarkadministratorer finder, at en udsteder i forbindelse med en investering overtræder FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, og h) I forbindelse med ovenstående defineres "væsentlig involvering" som (i) en minimumsindtægtsprocent på 1 % fra efterforskning, minedrift, udvinding, distribution eller raffinering af stenkul og brunkul, (ii) en minimumsindtægtsprocent på 10 % fra efterforskning, udvinding, distribution eller raffinering af oliebrændstoffer, (iii) som en minimumsindtægtsprocent på 50 % fra efterforskning, udvinding, fremstilling eller distribution af gasformige brændstoffer, (iv) som en minimumsindtægtsprocent på 50 % fra elproduktion med en drivhusgasintensitet på over 100 g CO₂ e/kWh og (v) som en maksimumsindtægtsprocent på 5 % fra en eller flere af ovennævnte industrier/forretningsaktiviteter, der ikke er omfattet af h)(i) til h)(iv). Indvirkning på målene for bæredygtig udvikling vurderet efter det indtægtsniveau, som en udsteder genererer fra produkter/tjenester, der bidrager til mindst ét mål for bæredygtig udvikling, som fremmer ovennævnte M/S- karakteristika. Den egenudviklede proces omfatter analyse af investeringer i forhold til indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger og overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder samt FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv (som beskrevet nærmere nedenfor). De resterende "#2 Andre" 5 % investeringer består af kontante investeringer eller kontantlignende investeringer og besiddes med henblik på likviditetsstyring. Der findes derfor ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for sådanne likvide midler.

Afdelingen ser på hver enkelt indikator for negative indvirkninger, der er fastsat i tabel 1 i bilag I til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 (**de reguleringsmæssige tekniske standarder**) (**vigtigste negative indvirkninger i de reguleringsmæssige tekniske standarder**), for hver enkelt udsteder og kan også se på andre vigtigste negative indvirkninger i de reguleringsmæssige tekniske standarder for hver enkelt udsteder, hvis den finder det relevant og/eller hensigtsmæssigt. Afdelingen vurderer sådanne data i forhold til konkurrenter på markedet samt i forhold til konkurrenternes/branchens resultater, hvor dette er muligt.

Alle udstedere, som afdelingen foreslår at investere i, vurderes på tværs af to parametre, inden der investeres. Parametrene er: (1) andelen af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhvervsliv eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og (2) andelen af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker til overvågning af overholdelsen af FN's vejledende principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager vedrørende overtrædelser af FN's vejledende principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.

3. Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

Afdelingen fremmer en bæredygtig økonomi miljømæssige og sociale karakteristika, produktlivscyklusinnovation, driftseffektivitet, inklusiv finansiering, sundheds- og basale tjenester (**M/S-karakteristika**) for at øge den menneskelige velstand og mindske den økologiske overskridelse gennem bæredygtige investeringer, idet dette især sker med henblik på at bidrage til modvirkning af klimaændringer. Med henblik herpå identificerer afdelingen virksomheder, der er i stand til at navigere i landskabet af menneskelige udviklingsbehov og miljømæssige begrænsninger, samtidig med at de søger at skabe værdi for aktionærerne. Disse virksomheder har en konkurrencemæssig fordel på grund af:

- Mindre eksponering for ressourcebegrænsninger
- Større fastholdelse af aktiverens værdi
- Øget efterspørgsel på produkter og tjenesteydelser
- Lavere driftsomkostninger

Fremme af M/S-karakteristika kan også bidrage til visse mål om bæredygtig udvikling.

Afdelingen kan til enhver tid foretage investeringer, som fremmer en eller af M/S-karakteristikaene.

4. Investerings strategi

Underinvesteringsforvalteren anvender en integreret, grundlæggende og egenudviklet screening til at vurdere og vælge investeringer, som underinvesteringsforvalteren sammen med rådgivningsteamet for bæredygtighed mener, giver mulighed for vækst af højeste kvalitet på langt sigt. De potentielle investeringsmodtagende virksomheder, der er analyseret som led i processen, er små, mellemstore og store virksomheder. Underinvesteringsforvalteren mener, at en portefølje af aktier udstedt af vækstvirksomheder af høj kvalitet og med en historik om konstante afkast, der ligger over kapitalomkostningerne, og med bæredygtige konkurrencemæssige fordele er den bedste måde at opnå stabile, stærke og varige relative afkast på. Underinvesteringsforvalteren mener, at udstedere med stærke bæredygtighedskarakteristika er bedre rustet til at tilpasse sig forandringer, udvikle sig og undgå unødvendige forpligtelser (som f.eks. kan omfatte bøder, skade på omdømme og/eller rejsager), hvilket betyder, at investering i sådanne udstedere bidrager til investorernes afkastpotentiale og risikoreduktion. Investeringsforvalteren mener, at ved at integrere en bæredygtighedsanalyse sammen med en traditionel finansiel analyse opnår man bedre finansielle og samfundsmæssige resultater. Underinvesteringsforvalteren anvender derefter uafhængige finansielle screeninger, herunder ekskluderende screeninger, en væsentlighedsvurdering og en vurdering af miljømæssige og sociale virkninger (se spørgsmålene nedenfor for yderligere oplysninger). Efter denne vurdering anvender underinvesteringsforvalteren en kvalitativ, grundlæggende finansiel og forretningsmæssig bæredygtighedsanalyse af forskellige udstederparametre såsom, men ikke begrænset til, afkast af investeret kapital, gælds-/kapitalforhold, rentabilitet og vækstfaktorer.

Afdelingen investerer primært i aktier og som supplerende likviditet i andele eller aktier i andre kollektive investeringsordninger som beskrevet nærmere nedenfor.

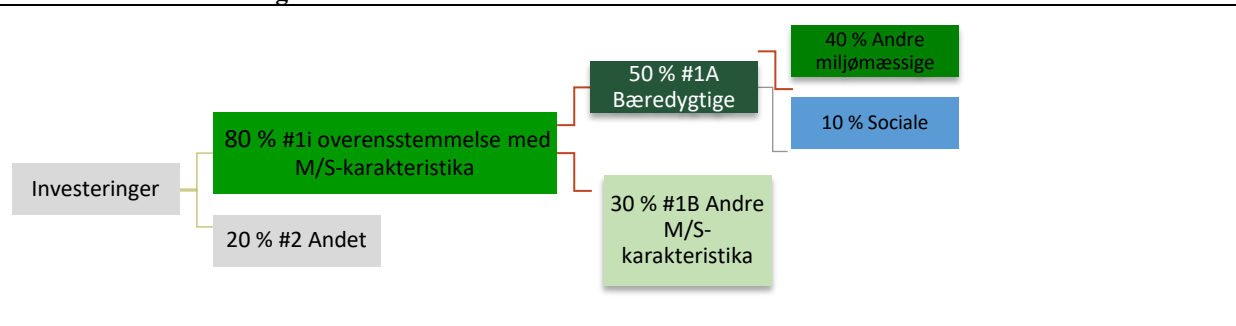
Afdelingen har til hensigt at allokere mindst 80 % af den indre værdi i investeringer, der fremmer M/S-karakteristika ved anvendelse af ovennævnte investeringsstrategi. Afdelingen har til hensigt til enhver tid at allokere mindst 50 % af den indre værdi til investeringer, der er bæredygtige investeringer.

Afdelingen kan investere op til 100 % af sin indre værdi i aktier. Under normale omstændigheder investerer afdelingen mindst 80 % af den indre værdi i aktier fra udstedere hjemmehørende i USA, som efter investeringsforvalterens opfattelse har et vækstpotentiale, der ligger over gennemsnittet, og som opfylder de analysekrav til bæredygtig investering, der er fastsat i dette bilag. Afdelingen kan investere op til 20 % af sin indre værdi i aktier fra udstedere, som har hjemsted uden for USA og kan omfatte nye markeder.

Afdelingen kan investere op til 10 % af sin indre værdi i andele eller aktier i andre kollektive investeringsordninger, forudsat at sådanne investeringer er i overensstemmelse med afdelingens investeringsmål og -begrænsninger og er kvalificerede investeringer for investeringsinstitutter. De kollektive investeringsordninger, som afdelingen kan investere i, kan omfatte børshandlede fonde (ETF'er), der er kvalificerede investeringer for investeringsinstitutter (for klarheds skyld investerer afdelingen ikke i amerikanske ETF'er).

Underinvesteringsforvalteren tager følgende faktorer i betragtning (og benytter sig også af ISS Regulatory Solutions): kontroversielle forretningsmetoder, involvering i ledelseskontroverser og generelt positiv god ledelse. Denne tjeneste giver en bogstav-karakter baseret på en vurdering af resultater på tværs af følgende relevante emneområder: Vurdering af ledelsespraksis, Business Ethics Rating (virksomhedsetisk vurdering), personalebedømmelse og, hvis det er relevant, enhver direkte inddragelse af selskaber i skatterelaterede kontroverser, der vurderes som gule eller røde. Vurderingen er klassificeret på en 12-punkts skala fra A+ (fremragende) til D- (dårlig). The Calamos Sustainable Equities team har angivet screeningen til at markere alle virksomheder, der vurderes som C-, D +, D eller D-.

5. Andel af investeringer



Afdelingen har ved anvendelse af ovennævnte investeringsstrategi til hensigt at investere mindst 80 % af den indre værdi i investeringer, der fremmer M/S-karakteristika. Afdelingen har til hensigt, at dens bæredygtige investeringer udgør mindst 50 % af den indre værdi, og de resterende (30 %) af den indre værdi er til enhver tid i investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kvalificerer sig som bæredygtige investeringer. Det forventes, at mindst 40 % af den indre værdi til enhver tid består af miljømæssigt bæredygtige investeringer (men ikke som omhandlet i klassificeringsforordningen), og mindst 10 % af den indre værdi forventes til enhver tid at omfatte socialt bæredygtige investeringer. De resterende 20 % af afdelingens indre værdi består af investeringer, der behandles som neutrale, hvad angår bæredygtighed (og er hverken i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kvalificerer sig som bæredygtige investeringer), eller de består af kontanter eller andre likvide investeringer, som også foretages med henblik på likviditetsstyring, og/eller derivater, der anvendes til at afdække afdelingens eksponering for forskellige risici. Der findes ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for sådanne likvide midler.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter for at opnå M/S-karakteristika.

6. Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

Underinvesteringsforvalteren vurderer, hvorvidt investeringer i) fremmer et eller flere af M/S-karakteristikaene og/eller ii) øger den menneskelige velstand og reducerer den økologiske overskridelse og derfor kan betragtes som bæredygtige investeringer, ved at vurdere investeringer i forhold til følgende nedenstående indikatorer. Disse indikatorer vægtes efter deres resultater på tværs af de vigtigste strategier: miljøstrategier omfatter produktbidrag, livscyklusinnovation og driftseffektivitet, strategier for social indvirkning omfatter inklusiv finansiering, sikring af sundhed og levering af grundlæggende tjenester. Denne vurdering fører derefter til en afgørelse af, hvorvidt investeringen giver resultater, der ligger under eller over gennemsnittet (gennemsnittet angives med en score på 3) på disse områder:

1. Produktbidrag til en bæredygtig økonomi – hvorvidt investeringen opnår en score på over 3 (ud af 5) gennem den scoringsproces, der er beskrevet nedenfor i investeringsforvalterens score for miljømæssige og sociale indvirkninger med hensyn til produktbidrag, dvs. udstederens bidrag i forbindelse med produkter/tjenester, der bidrager til dekarbonisering og/eller den cirkulære økonomi.
2. Produktlivscyklusinnovation – hvorvidt investeringen opnår en score på over 3 (ud af 5) gennem den scoringsproces, der er beskrevet nedenfor i investeringsforvalterens score for miljømæssige og sociale indvirkninger med hensyn til produktlivscyklusinnovation, dvs. udstederens bidrag til ressourceeffektivitet og CO₂-reduktion i løbet af produktets livscyklus.
3. Driftseffektivitet – hvorvidt investeringen opnår en score på over 3 (ud af 5) gennem den scoringsproces, der er beskrevet nedenfor i investeringsforvalterens score for miljømæssige og sociale indvirkninger med hensyn til ressourceeffektivitet i udstederens aktiviteter, dvs. udstederens bidrag til ressourcebevarelse og CO₂-reduktion på fabriks-/produktionsniveau.

4. *Inklusiv finansiering – hvorvidt investeringen opnår en score på over 3 (ud af 5) gennem den scoringsproces, der er beskrevet nedenfor i investeringsforvalterens score for miljømæssige og sociale indvirkninger med hensyn til inklusiv finansiering, dvs. en udsteders bidrag til menneskelig udvikling gennem levering af finansielle tjenesteydelser til dem, der traditionelt ikke har haft adgang.*
5. *Sikring af sundhed — hvorvidt investeringen opnår en score på over 3 (ud af 5) gennem den scoringsproces, der er beskrevet nedenfor i investeringsforvalterens score for miljømæssige og sociale indvirkninger med hensyn til at sikre sundhed, dvs. en udsteders bidrag til menneskelig udvikling gennem økonomisk overkommelig adgang til sundhedspleje, navnlig for underservicerede personer.*
6. *Levering af grundlæggende tjenesteydelser – hvorvidt investeringen opnår en score på over 3 (ud af 5) gennem den scoringsproces, der er beskrevet nedenfor i investeringsforvalterens score for miljømæssige og sociale indvirkninger med hensyn til levering af grundlæggende tjenesteydelser, som er udstederens bidrag til leveringen af grundlæggende tjenesteydelser, der betragtes som byggestenene i menneskelig udvikling.*

Det skal bemærkes, at punkt 1-3 bidrager til afdelingens miljømål og skaber værdi ved at mindske ressourceafhængigheden, og punkt 4-6 bidrager til afdelingens sociale mål og skaber værdi ved at forbedre menneskers liv inden for planetens begrænsninger.

Der foretages løbende overvågning af investeringerne for at sikre, at de relevante udstedere opretholder scorer over gennemsnittet for de identificerede miljømæssige og/eller sociale karakteristika og indikatorer inden for bestemte parametre i overensstemmelse med afdelingens rammer for scoringskriterier. Omfattende gennemgang af udstedere foretages løbende. Derudover gennemgår afdelingen nyhedshistorier på tværs af alle udstedere på ugentlig basis.

Den resterende del af porteføljen (selv hvis det er kontanter eller kontantlignende investeringer, der haves med henblik på likviditetsstyring og som sådan ikke kan betegnes som bæredygtige investeringer) vil bestå af investeringer, der som minimum har en "god" miljømæssig og/eller social score på over 3 (ud af 5), men som ikke kan betragtes som bæredygtige investeringer.

7. Metoder for miljømæssige eller sociale karakteristika

Underinvesteringsforvalteren anvender en integreret, grundlæggende og egenudviklet trestrengt analyse for bæredygtig investering til at vurdere og vælge investeringer, som denne mener, fremmer visse M/S-karakteristika. Processen består af: 1) udelukkelsesscreeninger, 2) væsentlighedsvurderinger og 3) score for miljømæssig og social indvirkning, som er beskrevet efter tur nedenfor.

1. Udelukkelsesscreeninger: Denne proces resulterer i visse brancher og forretningsaktiviteter, som efter investeringsforvalterens opfattelse er for miljømæssigt risikable eller giver sociale resultater, der ikke er attraktive nok til at berettige investeringsovervejelser, og som investeringsforvalteren således undgår. Investeringsforvalteren udelukker generelt en udsteder fra investeringsovervejelserne, hvis udstederen har en omsætning på over 5 % fra en eller flere af de nedenfor anførte brancher/erhvervsaktiviteter, nemlig: landbrugsbioteknologi, alkohol, dyreforsøg, spil, metaller og minedrift, produktion af kernekraft, tobak, våben samt efterforskning og produktion af fossile brændstoffer. (Med hensyn til dyreforsøg vurderer investeringsforvalteren de udstedere, der er involveret i dyreforsøg, fra sag til sag afhængigt af formål og metoder.)

I det omfang det ikke er omfattet af ovenstående, udelukker investeringsforvalteren også en udsteder fra investeringsovervejelserne, når udstederen a) er involveret i aktiviteter relateret til kontroversielle våben, b) er involveret i dyrkning og produktion af tobak, c) overtræder FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, d) henter 1 % eller mere af udstederens indtægter fra efterforskning, minedrift, udvinding, distribution eller raffinering af stenkul og brunkul, e) henter 10 % eller mere af udstederens indtægter fra efterforskning, udvinding, distribution eller raffinering af oliebrændstoffer, f) henter 50 % eller mere af udstederens indtægter fra efterforskning, udvinding, fremstilling eller distribution af gasformige brændstoffer, g) har 50 % eller mere af indtægterne fra elproduktion med en drivhusgasintensitet på over 100 g CO₂ e/kWh.

I forbindelse med punkt a) forstås ved "kontroversielle våben" våben, som dette er defineret i internationale traktater og konventioner, FN's principper og, i det omfang det er relevant, den nationale lovgivning i Luxembourg som medlem af Den Europæiske Union, dvs. våben, der er omfattet af (i) Ottawa-konventionen om forbud mod anvendelse, oplagring, produktion og overførsel af personelminer og om deres destruktion, (ii) Oslo-konventionen

om klyngevåben, (iii) konventionen om kemiske våben og (iv) konventionen om forbud mod udvikling, produktion og oplagring af bakteriologiske (biologiske) våben og toksinvåben samt om deres destruktion.

2. *Væsentlighedsvurdering:* Investeringsforvalteren anvender derefter med bistand fra rådgivningsteamet for bæredygtighed tredjepartsværktøjer til kortlægning af væsentlighed kombineret med egen indsigt og vægt på miljømæssigt og socialt lederskab til at udvikle væsentlighedstester, som gør det muligt for investeringsforvalteren at identificere og analysere de vigtigste bæredygtighedsrisici/-muligheder for en bestemt branche.

3. *Vurdering af miljømæssige og sociale indvirkninger:* Med overvejning af de processer, der er beskrevet i punkt 1 og 2 ovenfor, anvender investeringsforvalteren med bistand fra rådgivningsteamet for bæredygtighed et egenudviklet bæredygtighedsscoringsystem, der tager hensyn til både kvantitative og kvalitative faktorer, til at identificere, hvilke investeringer afdelingen kan foretage. De kvantitative data omfatter bl.a. parametre for drivhusgasemissioner, affaldsproduktion, el- og vandforbrug og generel ledelse. Scoresystemet tager højde for en udsteders position med hensyn til M/S-karakteristika, herunder: produktbidrag til en bæredygtig økonomi, produktlivscyklusinnovation, driftseffektivitet, inklusive finansiering, sikring af sundhed og levering af grundlæggende tjenesteydelser samt ustedernes ledelsespraksis. Der tages højde for de kvantitative parametre såvel som kvalitative analysefaktorer, og til sammen bliver scoren fundet, anvendt og overvåget fremadrettet. Den miljømæssige og sociale score er blot en del af processen. Efter den trestrengede analyse for bæredygtig investering foretager underinvesteringsforvalteren en kvalitativ, grundlæggende finansiel og forretningsmæssig analyse af investeringsforvalterens aktieanbefalinger, som dette er nærmere beskrevet ovenfor. Selv om der som minimum kræves en "god" miljømæssig og/eller social score, højere end 3 (ud af 5), betyder det ikke automatisk, at afdelingen vil foretage en investering i en investeringsmodtagende virksomhed.

Underinvesteringsforvalteren anvender offentliggjorte datakilder samt tredjepartsdatakilder til at vurdere, i hvor høj grad en investeringsmodtagende virksomhed opnår afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika. De metoder, der anvendes på tværs af alle bæredygtighedsindikatorer, er anført nedenfor.

Produktbidrag til en bæredygtig økonomi:

Dette vurderes f.eks. ud fra, om en udsteder aktuelt har betydelige indtægter fra grønne teknologier og/eller investerer kraftigt i forskning og udvikling og/eller fusioner og erhvervelser for at ændre sin forretningsmodel i retning af bæredygtige produkter/tjenester.

Innovation af produkters livscyklus:

Dette vurderes f.eks. ud fra, om en udsteder anerkender de forretnings-specifikke muligheder (såsom bæredygtig sourcing, emballageinnovationer, logistikoptimering, genanvendelse af udtjente produkter og/eller energieffektivitet), der har til formål at øge ressourceeffektiviteten i hele produktets/tjenestens livscyklus.

Driftseffektivitet:

Dette vurderes f.eks. ud fra, om en udsteder har en effektiv strategi for reduktion af miljøpåvirkningen på fabriks-/produktionsniveau.

Inklusiv finansiering:

Dette vurderes f.eks. ud fra, om en udsteder har væsentlig indflydelse via sine produkt-/tjenesteudbud på et eller flere af følgende områder: mikrofinansiering eller lån til små og mellemstore virksomheder, fintech og forsikring.

Sikring af sundhed:

Dette vurderes f.eks. ud fra, om en udsteder vil have en væsentlig indvirkning via sine produkt-/tjenesteudbud på et eller flere af følgende områder: faciliteter (laboratorier, hospitaler, klinikker), medicin og teknologier.

Tilvejebringelse af grundlæggende tjenester:

Dette vurderes f.eks. ud fra, om en udsteder har væsentlig indflydelse via sine produkt-/tjenesteudbud på et eller flere af følgende områder: elektrificering, rent vand, sanitet, mobilitet, adgang til fødevarer, uddannelse, bolig og adgang til tilknyttede tjenester.

8. Datakilder og -behandling

Investeringsforvalteren anvender en række datakilder som en del af det egenudviklede vurderingssystem for bæredygtighed. Disse datakilder kan omfatte virksomhedsoplysninger, tredjepartsanalyseudbydere (f.eks. ISS ESG, MSCI ESG, Bloomberg osv.), NGO'er og nonprofitororganisationer (f.eks. Greenpeace, Friends of the Earth osv.), akademiske publikationer, nyhedsjerner og medlemskaber. Disse ressourcer bruges til både indledende virksomhedsanbefalinger og løbende overvågning af investeringer.

Investeringsforvalteren og underinvesteringsforvalteren bistås af en tredjepartsudbyder af teknologitjenester med indsamlingen af de data, der er nødvendige for den relevante analyse og scoring.

Ved hjælp af investeringsforvalterens egne rammer for vurdering af miljømæssige og sociale kriterier gennemgår rådgivningsteamet for bæredygtighed dataene og tildeler dem den relevante score. Desuden anvendes en tredjepartsdataudbyder, ISS, til de underliggende data, der er nødvendige for at opfylde kravene til god ledelse, princippet om ikke at gøre væsentlig skade og rapportering af de vigtigste negative indvirkninger.

9. Metode- og databegrænsninger

Da dataene er baseret på efterfølgende data, er de muligvis ikke vejledende for det specifikke aktivs fremtidige miljøpræstationer, men den relevante investering eller det relevante aktiv vil altid skulle opfylde det relevante sæt bæredygtighedsindikatorer, der er fastsat ovenfor, for at afdelingen fortsat kan investere i det.

Rådgivningsteamet for bæredygtighed anvender ovennævnte kriterierammer i forbindelse med tildeling af score. Parallelt hermed gennemfører rådgivningsteamet for bæredygtighed en kvalitativ undersøgelse. For at afhjælpe denne begrænsning krydstjekker og gennemgår rådgivningsteamet for bæredygtighed scorerne internt.

10. Due diligence

Underinvesteringsforvalteren foretager indledende og løbende due diligence-undersøgelser af de underliggende virksomheder, der investeres i, herunder indhentning af oplysninger gennem due diligence-spørgeskemaer om investeringsstrategien, direkte engagement og analyse af offentligt tilgængelige data for at bekræfte, at den pågældende virksomhed, der investeres i, opfylder afdelingens definerede miljømæssige og sociale karakteristika.

Der henvises også til afsnittene "Investeringsstrategi" og "Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika" ovenfor.

11. Politikker for aktivt ejerskab

Underinvesteringsforvalteren samarbejder aktivt med de investeringsmodtagende virksomheder med det formål at forbedre deres aktuelle forvaltning af bæredygtighed. I overensstemmelse med den politik for aktivt ejerskab og stemmeafgivelse ved fuldmagt, der gælder for afdelingen, overvåges de virksomheder, der investeres i, på relevante områder, herunder sociale og miljømæssige indvirkninger og virksomhedsledelse. Underinvesteringsforvalteren fører derfor dialoger med de investeringsmodtagende virksomheder og udøver de stemmerettigheder og andre rettigheder, der er knyttet til afdelingens aktier, i samarbejde med relevante interessenter i de investeringsmodtagende virksomheder. Aktivt ejerskab er enten drevet af faktorer, der vedrører de specifikke omstændigheder i en individuel virksomhed, eller spørgsmål såsom menneskelig velstand og økologisk overskridelse. Der er ingen garanti med hensyn til resultater, der kan opnås som følge af ovenstående aktive ejerskab.

Desuden har underinvesteringsforvalteren til hensigt at samarbejde med underliggende investeringsmodtagende virksomheder for at tilskynde til bedste bæredygtighedspraksis og dermed fremme afdelingens investeringsmål. Underinvesteringsforvalteren vil anmode om, at de underliggende investeringsmodtagende virksomheder rapporterer om de forvaltningsprocedurer, der er gennemført for at håndtere bæredygtighedsrelaterede kontroverser i underliggende investeringsmodtagende virksomheder. Underinvesteringsforvalteren forventer, at alle væsentlige spørgsmål bliver fremlagt og drøftet. Skulle der opstå væsentlige problemer med hensyn til de underliggende investeringsmodtagende virksomheder, bliver disse rapporteret til og drøftet med rådgivningsteamet for bæredygtighed. Afdelingen gør desuden sit bedste for at indhente yderligere eller mere specificerede data vedrørende bæredygtighedsindikatorerne.

12. Udpegning af referencebenchmark

Der er ikke udpeget et referencebenchmark med henblik på at opnå de M/S-karakteristika, som afdelingen fremmer.