



METODEDOKUMENT FOR BÆREDYGTIG INVESTERING

Indhold

Indledning og omfang	3
1 Eksklusionskriterier	4
1.1 Generelle eksklusionskriterier	4
1.2 Udvidede eksklusionskriterier	7
1.3 Skræddersyede udvidede eksklusionskriterier	11
2 God ledelsespraksis.....	19
3 Internationale normer	21
4 Definition af bæredygtige investeringer.....	22
4.1 Bæredygtigt bidrag.....	22
4.1.1 Verdensmålene.....	22
4.1.2 Bæredygtig indvirkning	24
4.1.3 Taksonomi.....	25
4.2 Ingen væsentlig skade (Do no significant harm (DNSH))	25
4.2.1 DNSH-kriterier.....	26
4.2.2 Væsentlige negative indvirkninger	28
4.2.3 Minimumsgarantier	34
4.3 God ledelsespraksis.....	34
4.4 Tilpassede kriterier for bæredygtige investeringer.....	34
5 Overensstemmelse med EU-traksonomien.....	36
6 Datakilder og behandling.....	37
6.1 Datakilder	37
6.1.1 Datakvalitet.....	37
Ændringslog.....	38

Indledning og omfang

Dette metodedokument indeholder detaljerede oplysninger om, hvordan Sparinvest ("porteføljeforvalteren") integrerer bæredygtige investeringspraksisser i overensstemmelse med Politik for bæredygtig investering.

Områder dækket af metodedokumentet:

1. Eksklusionskriterier
2. God ledelsespraksis
3. Internationale normer
4. Definition af bæredygtige investeringer
5. Overensstemmelse med EU-taksonomien
6. Datakilder og databehandling.

1 Eksklusionskriterier

Porteføljeforvalteren anvender to niveauer af eksklusionskriterier, der omtales som generelle eksklusionskriterier og udvidede eksklusionskriterier.

Generelle eksklusionskriterier er basiseksklusioner, der anvendes på alle produkter, der fremmer bæredygtighedskarakteristika.

Udvidede eksklusionskriterier er yderligere eksklusioner, der anvendes på alle produkter med ""Etisk"" eller ""Ansvarlig"" i deres navn.

Skræddersyede udvidede eksklusionskriterier er yderligere eksklusioner med visse specifikke skræddersyede kriterier, der anvendes på specifikke produkter: "Sparinvest SICAV, Ethical Global Value", "Sparinvest SICAV, Ethical Emerging Markets Value" og "Investeringsforeningen Sparinvest Ansvarlige Value Aktier".

Eksklusionskriterier er opdelt i kategorier, som også omtales som miljømæssige eller sociale karakteristika i de produktspecifikke prækontraktuelle oplysninger. De eksklusionskriterier, der anvendes på et specifikt produkt, er beskrevet i investeringsstrategiens beskrivelse i de prækontraktuelle oplysninger for det pågældende produkt.

1.1 Generelle eksklusionskriterier

Investeringsmodtagende virksomheder

Omfatter udstedere af aktier, virksomhedsobligationer og realkreditobligationer.

Kategori	Eksklusionskriterier	Detaljer
Klima	Virksomheder, hvor mere end 5% af kapitaludgifterne (CapEx) går til udvidelse af produktionen af fossile brændsler i strid med IEA's Net Zero Emissions-scenarie*.	Virksomheder, der er involveret i efterforskning, udvinding eller produktion af fossile brændsler, omfatter virksomheder, der opererer i den øvre del af værdikæden for kul, olie og naturgas ("upstream"), herunder visse serviceudbydere. Det omfatter også infrastruktur, der udelukkende anvendes til fossile brændsler ("midstream"). Virksomheder inkluderer også moderselskaber, hvor den pågældende aktivitet udføres af et datterselskab. GOGEL IEA Net Zero Emission Expansion Overshoot-metrikken inkluderer alle olie- og gasressourcer, som blev godkendt til udvikling efter 31. december 2021, eller som i øjeblikket er under godkendelse (feltvurdering).
	Virksomheder, der genererer 5% eller mere af deres omsætning fra ukonventionel udvinding af olie og gas eller borer i Arktis*.	Ukonventionel olie og gas omfatter tjæresand, skiferolie og -gas samt arktisk olie og gas.

	Virksomheder, der genererer 5% eller mere af deres omsætning fra produktion af termisk kul*.	Omfatter minedrift af termisk kul og salg til eksterne parter.
	Virksomheder, hvor 5% eller mere af deres omsætning kommer fra kulbaseret energiproduktion.**	Produktion af elektricitet ved brug af termisk kul som energikilde.
Internationale normer	Virksomheder, som af porteføljeforvalteren vurderes at være, eller potentielt at kunne være, i strid med internationale normer, herunder, men ikke begrænset til, FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, uden potentiale for forbedring.	Sagsspecifikke eksklusioner. Se afsnit 3: Internationale normer.
Våben	Virksomheder, der er direkte involveret i aktiviteter relateret til kontroversielle våben.	Følgende våben betragtes som kontroversielle, da produktionen og brugen af disse vurderes at være i strid med de forbud, der er fastsat i internationale konventioner, såsom Konventionen om visse konventionelle våben. Kontroversielle våben omfatter følgende: • Personelminer • Biologiske våben • Kemiske våben • Klyngebomber • Forarmet uranammunition og -panser • Brandvåben (inklusive brandvåben, der anvender hvid fosfor*) • Atomvåben uden for Ikke-spredningsaftalen. *Omfatter ikke ammunition med hvid fosfor, der anvendes til røgslør, sporlys eller lignende. Atomvåben omfatter virksomheder, der støtter atomvåbenprogrammet i en stat, der ikke er underskriver af Ikke-spredningsaftalen.
Tobak	Virksomheder, der er involveret i dyrkning og produktion af tobak.	Involvering omfatter dyrkning og forarbejdning af rå tobaksblade samt produktion af tobaksprodukter. Tobaksprodukter inkluderer nikotinholdige produkter, herunder traditionelle og alternative tobaksrygningsprodukter.

		Specifikke eksklusioner kan også omfatte virksomheder med ejerskab af virksomheder, der er involveret i dyrkning og produktion af tobak.
--	--	--

Undtagelsesregler for generelle eksklusionskriterier

Klima*

Porteføljeforvalteren kan undtagelsesvist investere i selskaber med ovennævnte aktiviteter, hvis porteføljeforvalteren har en berettiget forventning om, at selskabet vil omstille og udvikle forretningen i tråd med IEA's Net Zero Emissions 2050-scenarie, samt at selskabet viser vilje til at indgå i en konstruktiv dialog med porteføljeforvalteren herom. Der kan udvises større fleksibilitet i den kortsigtede omstilling for virksomheder, der vurderes at have væsentlig betydning for dansk og europæisk energisikkerhed. Dette kræver bl.a., at selskabet lever op til mindst et af følgende kriterier:

- Målsætninger, som er på linje med målsætningen om at bevare globale temperaturstigninger under 1,5 grader og maksimalt to grader.
- En score hos Transition Pathway Initiative på 5..
- En tilstrækkelig/væsentlig andel af CapEx rettet mod grønne aktiver.
- Planer for afvikling af eksisterende produktion og reserver.

Porteføljeforvalteren kan desuden investere i specifikke aktiviteter, der bidrager til den grønne omstilling, i selskaber med ovennævnte aktiviteter. Dette forudsætter, at investeringen kan afgrænses til disse aktiviteter, fx som en grøn kreditobligation eller i et samarbejde om infrastruktur-aktiver.

Klima**

Porteføljeforvalteren kan investere i selskaber med ovenstående aktiviteter, hvis selskabet har en troværdig plan for udfasning af energiproduktion fra termisk kul, og porteføljeforvalteren har en berettiget forventning om, at selskabet kan omstille og udvikle forretningen i tråd med IEA's Net Zero Emissions 2050-scenarie, samt er villig til at indgå i en konstruktiv dialog med porteføljeforvalteren herom.

Brugen af undtagelser vurderes altid fra sag til sag og afspejler de specifikke omstændigheder for udstederen. Udstedere, der er undtaget, er underlagt godkendelse af Udvalget for Bæredygtig Investering.

Lande

Omfatter udstedere af statsobligationer.

Kategori	Eksklusionskriterier	Detaljer
Demokrati og menneskerettigheder	Lande, der har en "Demokratiindeks"-score på under 4 samt en standardiseret "Globalt slaveriindeks"-prævalensscore på 9 eller højere.	Demokratiindeks-scoren angiver niveauet af demokrati baseret på en vurdering af valgprocesser og pluralisme, regeringens funktion, politisk deltagelse, politisk kultur og borgerlige frihedsrettigheder. Værdierne spænder fra 10 (bedst) til 0 (dårligst). Det Globale Slaveriindeks-prævalensscoren er baseret på "Prævalens"-komponenten i Det Globale Slaveriindeks, som måler den estimerede forekomst af moderne slaveri baseret på standardiserede scores på 0-10.

	Lande, der har en "Demokratiindeks"-score på under 2 samt en "Friheds"-score på 5 eller lavere.	Demokratiindeks-scoren angiver niveauet af demokrati baseret på en vurdering af valgprocesser og pluralisme, regeringens funktion, politisk deltagelse, politisk kultur og borgerlige frihedsrettigheder. Værdierne spænder fra 10 (bedst) til 0 (dårligst). Frihedsscoren angiver niveauet af politiske rettigheder og borgerlige frihedsrettigheder i et land og dækker nøgleområder som valgprocessen, politisk pluralisme og deltagelse, regeringens funktion, ytrings- og trosfrihed, forenings- og organisationsrettigheder, retsstaten samt personlig autonomi og individuelle rettigheder. Værdierne spænder fra 0 (dårligst) til 100 (bedst).
--	--	--

1.2 Udvidede eksklusionskriterier

Investeringsmodtagende virksomheder

Omfatter udstedere af aktier, virksomhedsobligationer og realkreditobligationer.

Kategori	Eksklusionskriterier	Detaljer
Klima	Virksomheder, hvor mere end 5% af kapitaludgifterne (CapEx) anvendes til at udvide produktionen af olie og gas i strid med IEA's Net Zero Emissions-scenarie*.	Virksomheder, der er involveret i efterforskning, udvinding eller produktion af fossile brændsler, omfatter virksomheder, der opererer i den øvre del af værdikæden for kul, olie og naturgas ("upstream"), herunder visse serviceudbydere. Det omfatter også infrastruktur, der udelukkende anvendes til fossile brændsler ("midstream"). Virksomheder inkluderer også moderselskaber, hvor den pågældende aktivitet udføres af et datterselskab. GOGEL IEA Net Zero Emission Expansion Overshoot-metriken inkluderer alle olie- og gasressourcer, som blev godkendt til udvikling efter 31. december 2021, eller som i øjeblikket er under godkendelse (feltvurdering).
	Virksomheder, der genererer 1% eller mere af deres omsætning fra efterforskning, minedrift, udvinding, distribution eller raffinering af stenkul og brunkul.	Screeningen omfatter termisk kul. Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra d, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.

	Virksomheder, der genererer en samlet andel på 5% eller mere af deres omsætning fra: i. Efterforskning, udvinding, fremstilling, distribution eller raffinering af oliebrændstoffer og gasformige brændsler. ii. Efterforskning, minedrift, udvinding, tjenester, distribution eller raffinering af stenkul og brunkul.**	Screeningen omfatter konventionel og ukonventionel olie og gas samt termisk kul. Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra e-f, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.
	Virksomheder, der genererer 25% eller mere af deres omsætning fra detailhandel med oliebrændstoffer og gasformige brændsler.**	Screening af oliebrændstoffer omfatter benzin, råolie og petroleumsprodukter mv. Screening af gasformige brændsler omfatter flydende petroleumsgas (flaskegas) osv.
	Virksomheder, der genererer 5% eller mere af deres omsætning fra elproduktion baseret på fossile brændsler (drivhusgasintensitet på mere end 100 g CO ₂ e/kWh)**	Screeningen omfatter termisk kul, flydende brændstof og naturgas. Den gennemsnitlige intensitet for elproduktion baseret på fossile brændsler er væsentligt over 100 g CO ₂ e/kWh, og derfor bruges elproduktion baseret på fossile brændsler som en proxy for elproduktion med udledninger over 100 g CO ₂ e/kWh. Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra g, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.
Internationale normer	Virksomheder, der af porteføljeforvalteren vurderes at være, eller potentielt at kunne være, i strid med internationale normer, herunder, men ikke begrænset til, FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.	Sagsspecifikke eksklusioner. Se afsnit 3: Internationale normer.
	Virksomheder, der af porteføljeforvalterens dataleverandør vurderes at være i strid med FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.	"I strid" betyder, at virksomheden er direkte involveret i en eller flere meget alvorlige uløste kontroverser inden for områder, der er omfattet af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra c, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.

Våben	Virksomheder, der er involveret i aktiviteter relateret til kontroversielle våben.	Følgende våben betragtes som kontroversielle, da produktionen og brugen af disse vurderes at være i strid med de forbud, der er fastsat i internationale konventioner, såsom Konventionen om visse konventionelle våben. Kontroversielle våben omfatter følgende: • Personelminer • Biologiske våben • Kemiske våben • Klyngebomber • Forarmet uranammuniton og -panser • Brandvåben (inklusive brandvåben, der anvender hvid fosfor*) • Atomvåben uden for Ikke-spredningsaftalen. *Omfatter ikke ammunition med hvid fosfor, der anvendes til røgslør, sporlys eller lignende. Atomvåben omfatter virksomheder, der støtter atomvåbenprogrammet i en stat, der ikke er underskriver af Ikke-spredningsaftalen. Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra a, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.
	Virksomheder, der genererer 5% eller mere af deres omsætning fra produktion eller distribution af konventionelle våben eller skydevåben.	Konventionelle våben omfatter konventionelle militærvåben og atomvåben, der ikke er omfattet af afsnittet om kontroversielle våben. Skydevåben omfatter håndvåben, rifler, ammunition mv., der er beregnet til civil brug.
Tobak	Virksomheder, der er involveret i dyrkning og produktion af tobak	Involvering omfatter dyrkning og forarbejdning af rå tobaksblade samt produktion af tobaksprodukter. Tobaksprodukter inkluderer nikotinholdige produkter, herunder traditionelle og alternative tobaksrygningsprodukter. Specifikke eksklusioner kan også omfatte virksomheder med ejerskab af virksomheder, der er involveret i dyrkning og produktion af tobak. Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra b i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.

	Virksomheder, der genererer 5% eller mere af deres omsætning fra distribution af eller detailhandel med tobaksprodukter.	Screeningen omfatter distribution af eller detailhandel med tobaksprodukter, virksomheder, der fungerer som licensgivere af varemærker for tobaksprodukter eller som leverandører af tobaksprodukter.
Alkohol	Virksomheder, der genererer 5% eller mere af deres omsætning fra produktion, distribution og salg af alkohol.	Screeningen omfatter produktion og distribution af og detailhandel med alkoholiske produkter.
Pornografi	Virksomheder med en samlet omsætning på 5% eller mere fra produktion eller distribution af pornografi.	Screening omfatter produktion og distribution af og detailhandel med pornografiske produkter eller tjenester.
Pengespil	Virksomheder med en samlet omsætning på 5% eller mere fra udbud af pengespil	Screening omfatter virksomheder, der ejer eller driver spillefaciliteter, online spillesider, platforme eller mobilapplikationer eller virksomheder, der leverer produkter eller supporttjenester, der er grundlæggende for spilvirksomhed.

Undtagelsesregler for udvidede eksklusionskriterier

Klima*

Porteføljeforvalteren kan undtagelsesvist investere i selskaber med ovennævnte aktiviteter, hvis portefølje-forvalteren har en berettiget forventning om, at selskabet vil omstille og udvikle forretningen i tråd med IEA's Net Zero Emissions 2050-scenarie, samt at selskabet viser vilje til at indgå i en konstruktiv dialog med porteføljeforvalteren herom. Der kan udvises større fleksibilitet i den kortsigtede omstilling for virksomheder, der vurderes at have væsentlig betydning for dansk og europæisk energisikkerhed. Dette kræver bl.a., at selskabet lever op til mindst et af følgende kriterier::

- Målsætninger, som er på linje med målsætningen om at bevare globale temperaturstigninger under 1,5 grader og maksimalt to grader
- .
- En score hos Transition Pathway Initiative på 5.
- En tilstrækkelig/væsentlig andel af CapEx rettet mod grønne aktiver.
- Planer for afvikling af eksisterende produktion og reserver.
- PAB-udelukkelse i henhold til artikel 12, stk. 1, litra a-g, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.

Porteføljeforvalteren kan desuden investere i specifikke aktiviteter, der bidrager til den grønne omstilling, i selskaber med ovennævnte aktiviteter. Dette forudsætter, at investeringen kan afgrænses til disse aktiviteter, fx som en grøn kreditobligation eller i et samarbejde om infrastruktur-aktiver..

Klima**

Porteføljeforvalteren kan investere i virksomheder, der ikke lever op til eksklusionskriterierne for fossile brændsler, hvis de opfylder følgende:

- PAB-udelukkelse i henhold til artikel 12, stk. 1, litra a-g, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.
- Minimum 90% i gennemsnit af virksomhedens energirelaterede kapitalinvesteringer (CapEx) i ny kapacitet over tre på hinanden følgende år, inklusive det seneste regnskabsår, er foretaget i sektoren for vedvarende energi.

- Omsætning fra vedvarende energi udgør mindst 50% af virksomhedens samlede omsætning. Andelen beregnes som et gennemsnit over et, to eller tre af de seneste regnskabsår.
- Virksomheden har ingen omsætning fra tjæresand, skiferolie eller -gas, andre former for fracking-aktiviteter og/eller udvinding af olieskifer og/eller udvinding i Arktis.

Brugen af undtagelser vurderes altid fra sag til sag under hensyntagen til udstederens specifikke omstændigheder. Udstedere, der undtages, skal godkendes af Udvalget for Bæredygtig Investering.

1.3 Skræddersyede udvidede eksklusionskriterier

Produkt: Sparinvest SICAV, Ethical Global Value

Kategori	Eksklusionskriterier	Detaljer
Klima	Virksomheder, hvor mere end 5% af CapEx bruges til at udvide produktionen af olie og gas i strid med IEA's Net Zero Emissions-scenarie*	Virksomheder involveret i efterforskning, udvinding eller produktion af fossile brændsler inkluderer virksomheder, der opererer i den øvre del af værdikæden for kul, olie og naturgas ("upstream"), inklusive visse serviceudbydere. Det inkluderer også infrastruktur, der udelukkende anvendes til fossile brændsler ("midstream"). Virksomheder inkluderer desuden moderselskaber, hvor den pågældende aktivitet udføres af et datterselskab. GOGEL IEA Net Zero Emission Expansion Overshoot-metrikken inkluderer alle olie- og gasressourcer, som blev godkendt til udvikling efter den 31. december 2021, eller som i øjeblikket er i gang med at blive godkendt (feltvurdering).
	Virksomheder, der henter 1% eller mere af deres omsætning fra efterforskning, minedrift, udvinding, distribution eller raffinering af stenkul og brunkul.	Screeningen omfatter termisk kul. Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra d, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.
	Virksomheder, der henter i alt 5% eller mere af deres omsætning fra*: i. Efterforskning, udvinding, fremstilling, tjenester, distribution eller raffinering af oliebrændsler og gasformige brændsler. ii. Efterforskning, minedrift, udvinding, tjenester, distribution	Screeningen omfatter konventionel og ukonventionel olie og gas, termisk kul og uran. Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra e-f, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818. * Den absolutte produktion af eller kapacitet til efterforskning, udvinding, fremstilling, transport eller raffinering må ikke være stigende, og virksomheden må heller ikke være involveret i

	eller raffinering af stenkul og brunkul. iii. Minedrift af uran.	efterforskning, udnyttelse eller udvikling af nye felter.
	Virksomheder, der henter 25% eller mere af deres omsætning fra detailhandel med oliebrændsler og gasformige brændsler.	Screening af oliebrændstoffer omfatter benzin, råolie og petroleumprodukter mv. Screening af gasformige brændsler omfatter flydende petroleumsgas (flaskegas) mv.
	Virksomheder, der henter i alt 5% eller mere af deres omsætning fra *: i. Elproduktion baseret på fossile brændsler (drivhusgasintensitet på mere end 100g CO₂e/kWh) ii. Elproduktion baseret på uran.	Fossile brændsler inkluderer termisk kul, flydende brændstof og naturgas. Den gennemsnitlige intensitet for fossilbaseret elproduktion er langt over 100 g CO₂e/kWh, og derfor bruges fossilbaseret elproduktion som en proxy for elproduktion med emissioner over 100 g CO₂e/kWh. Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra g, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818. Elproduktion baseret på uran omfatter elproduktion baseret på atomenergi. *Virksomheden må ikke være involveret i opførelse af nye kulfyrede kraftværker. Virksomhedens absolutte produktion af eller kapacitet til kulbaseret energi må ikke være strukturelt stigende og skal være mindre end 5 GW.
Internationale normer	Virksomheder, som af porteføljeforvalteren vurderes at være, eller potentielt at kunne være, i strid med internationale normer, herunder, men ikke begrænset til, FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.	Sagsspecifikke eksklusioner. Se afsnit 3. Internationale normer.
	Virksomheder, der af porteføljeforvalterens dataleverandør vurderes at være i strid med FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.	"I strid" betyder, at virksomheden er direkte involveret i en eller flere meget alvorlige uløste kontroverser inden for områder, der er omfattet af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.

		Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra c, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.
Våben	Virksomheder, der er involveret i aktiviteter relateret til kontroversielle våben.	Følgende våben anses for at være kontroversielle, da produktionen og anvendelsen af disse vurderes at være i strid med de forbud, der er fastsat i internationale konventioner, såsom Konventionen om visse konventionelle våben. Kontroversielle våben omfatter følgende: • Personelminer • Biologiske våben • Kemiske våben • Klyngebomber • Ammunition og panser fremstillet af forarmet uran • Brandvåben (inklusive brandvåben med brug af hvid fosfor*) • Atomvåben uden for Ikke-spredningstraktaten. * Omfatter ikke ammunition med hvid fosfor, der bruges til røgslør, sporlys eller lignende. Atomvåben inkluderer virksomheder, der støtter atomvåbenprogrammet i en stat, der ikke er underskriver af Ikke-spredningstraktaten. Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra a, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.
	Virksomheder, der henter 5% eller mere af deres omsætning fra produktion eller distribution af konventionelle våben eller skydevåben.	Konventionelle våben omfatter konventionelle militærvåben og atomvåben, der ikke er omfattet af afsnittet om kontroversielle våben. Skydevåben inkluderer håndvåben, rifler, ammunition mv., der er beregnet til civil brug.
Tobak	Virksomheder involveret i dyrkning og produktion af tobak	Involvering omfatter dyrkning og forarbejdning af rå tobaksblade samt produktion af tobaksprodukter. Tobaksprodukter inkluderer nikotinholdige produkter, herunder traditionelle og alternative tobaksrygningsprodukter. Eksklusion i specifikke tilfælde kan også omfatte virksomheder, der ejer selskaber, som er involveret i dyrkning og produktion af tobak.

		Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra b, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.
	Virksomheder, der henter 5% eller mere af deres omsætning fra distribution eller detailhandel med tobaksprodukter.	Screeningen omfatter distribution af eller detailhandel med tobaksprodukter, virksomheder, der fungerer som licensgiver af varemærker for tobaksprodukter, eller som leverandør af tobaksprodukter.
Alkohol	Virksomheder, der genererer 5% eller mere af deres omsætning fra produktion, distribution og salg af alkohol.	Screeningen omfatter produktion og distribution af og detailhandel med alkoholiske produkter.
Pornografi	Virksomheder med en samlet omsætning på 5% eller derover fra produktion eller distribution af pornografi.	Screening omfatter produktion og distribution af og detailhandel med pornografiske produkter eller tjenester.
Pengespil	Virksomheder, der henter 5% eller mere af deres omsætning fra udbud af gambling.	Screeningen omfatter virksomheder, der ejer eller driver spillefaciliteter, online spillesider, platforme eller mobilapplikationer, eller virksomheder, der leverer produkter eller støttetjenester, som er grundlæggende for spilvirksomhed.

Produkt: Sparinvest SICAV, Ethical Emerging Market Value og Investeringsforeningen Sparinvest, Ansvarlige Value Aktier

Kategori	Eksklusionskriterier	Detaljer
Climate	Virksomheder, hvor mere end 5% af CapEx bruges til at udvide produktionen af olie og gas i strid med IEA's Net Zero Emissions-scenarie.*	Virksomheder, der er involveret i efterforskning, udvinding eller produktion af fossile brændsler, inkluderer virksomheder, der opererer i den øvre del af værdikæden for kul, olie og naturgas ("upstream"), inklusive visse serviceudbydere. Det inkluderer også infrastruktur, der udelukkende anvendes til fossile brændsler ("midstream"). Virksomheder inkluderer også moderselskaber, hvor den pågældende aktivitet udføres af et datterselskab. GOGEL IEA Net Zero Emission Expansion Overshoot-metrikken inkluderer alle olie- og gasressourcer, som blev godkendt til udvikling efter den 31. december 2021, eller som i øjeblikket er under godkendelse (feltvurdering).
	Virksomheder, der henter 1% eller mere af deres omsætning fra efterforskning, minedrift, udvinding, distribution eller raffinering af stenkul og brunkul.	Screeningen omfatter termisk kul. Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra d, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.
	Virksomheder, der henter i alt 5% eller mere af deres omsætning fra: i. Efterforskning, udvinding, fremstilling, tjenester, distribution eller raffinering af oliebrændsler og gasformige brændsler. ii. Efterforskning, minedrift, udvinding, tjenester, distribution eller raffinering af stenkul og brunkul. iii. Minedrift af uran.	Screeningen omfatter konventionel og ukonventionel olie og gas, termisk kul og uran. Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra e-f, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.
	Virksomheder, der henter 25% eller mere af deres omsætning fra detailhandel med oliebrændsler og gasformige brændsler.	Screeningen af oliebrændsler omfatter benzin, råolie og petroleumprodukter mv. Screeningen af gasformige brændsler omfatter flydende petroleumsgas (flaskegas) mv.
	Virksomheder, der henter 5% eller mere af deres omsætning fra:	Fossile brændsler inkluderer termisk kul, flydende brændstof og naturgas. Den gennemsnitlige intensitet for fossilbaseret elproduktion er langt

	i. Elproduktion baseret på fossile brændsler (drivhusgasintensitet på mere end 100g CO₂e/kWh) ii. Elproduktion baseret på uran.	over 100 g CO₂e/kWh, og derfor bruges fossilbaseret elproduktion som en proxy for elproduktion med emissioner over 100 g CO₂e/kWh. Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra g, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818. Elproduktion baseret på uran omfatter kraftproduktion baseret på atomenergi.
Internationale normer	Virksomheder, som af porteføljeforvalteren vurderes at være, eller potentielt at kunne være, i strid med internationale normer, herunder, men ikke begrænset til, FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.	Sagsspecifikke eksklusioner. Se afsnit 3: Internationale normer.
	Virksomheder, der af porteføljeforvalterens dataleverandør vurderes at være i strid med FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.	I strid betyder, at virksomheden er direkte involveret i en eller flere meget alvorlige uløste kontroverser inden for områder, der er omfattet af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra c, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.
Våben	Virksomheder, der er involveret i aktiviteter relateret til kontroversielle våben.	Følgende våben anses for at være kontroversielle, da produktionen og anvendelsen af disse vurderes at være i strid med de forbud, der er fastsat i internationale konventioner, såsom Konventionen om visse konventionelle våben. Kontroversielle våben omfatter følgende: • Personelminer • Biologiske våben • Kemiske våben • Klyngebomber • Ammunition og panser fremstillet af forarmet uran • Brandvåben (inklusive brandvåben med brug af hvid fosfor*) • Atomvåben uden for Ikke-spredningstraktaten. * Omfatter ikke ammunition med hvid fosfor, der bruges til røgslør, sporlys eller lignende.

		Atomvåben inkluderer virksomheder, der støtter atomvåbenprogrammet i en stat, der ikke er underskriver af Ikke-spredningstraktaten. Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra a, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.
	Virksomheder, der henter 5% eller mere af deres omsætning fra produktion eller distribution af konventionelle våben eller skydevåben.	Konventionelle våben omfatter konventionelle militærvåben og atomvåben, der ikke er omfattet af afsnittet om kontroversielle våben. Skydevåben inkluderer håndvåben, rifler, ammunition mv., der er beregnet til civil brug.
Tobak	Virksomheder involveret i dyrkning og produktion af tobak.	Involvering omfatter dyrkning og forarbejdning af rå tobaksblade samt produktion af tobaksprodukter. Tobaksprodukter inkluderer nikotinholdige produkter, herunder traditionelle og alternative tobaksrygningsprodukter. Eksklusion i specifikke tilfælde kan også omfatte virksomheder, der ejer selskaber, som er involveret i dyrkning og produktion af tobak. Eksklusionskriteriet er i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra b, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.
	Virksomheder, der henter 5% eller mere af deres omsætning fra distribution af eller detailhandel med tobaksprodukter.	Screeningen omfatter distribution eller detailhandel af tobaksprodukter, virksomheder, der fungerer som licensgiver af varemærker for tobaksprodukter, eller som leverandør af tobaksprodukter.
Alkohol	Virksomheder, der henter 5% eller mere af deres omsætning fra produktion, distribution og salg af alkohol.	Screeningen omfatter produktion og distribution af og detailhandel med alkoholiske produkter.
Pornografi	Virksomheder med en samlet omsætning på 5% eller derover fra produktion eller distribution af pornografi.	Screening omfatter produktion og distribution af og detailhandel med pornografiske produkter eller tjenester.
Spil	Virksomheder, der henter 5% eller mere af deres omsætning fra udbud af spil.	Screeningen omfatter virksomheder, der ejer eller driver spillefaciliteter, online spillesider, platforme eller mobilapplikationer, eller virksomheder, der

		leverer produkter eller støttetjenester, som er grundlæggende for spilvirksomhed.
--	--	---

2 God ledelsespraksis

God ledelsespraksis, som defineret i artikel 2, stk. 17, i forordning [EU] 2019/2088, omfatter forsvarlige ledelsesstrukturer, medarbejderrelationer, aflønning af ansatte og overholdelse af skattereglerne .

Tilgangen til at vurdere god ledelsespraksis hos porteføljeselskaber er baseret på en test for god ledelsespraksis. Hvis et porteføljeselskab ikke består testen for god ledelsespraksis, vil det blive udelukket fra alle investeringsprodukter, der forvaltes i overensstemmelse med Politik for bæredygtig investering, i overensstemmelse med artikel 8, stk. 1, og artikel 9 i forordning [EU] 2019/2088.

Test for god ledelsespraksis

Testen for god ledelsespraksis omfatter fem parametre: ledelsesstrukturer, styringsstrukturer, medarbejderrelationer, aflønning af ansatte og overholdelse af skattereglerne. Hvert parameter understøttes af tre til syv underliggende indikatorer, som porteføljeforvalteren har vurderet som relevante for at vurdere et porteføljeselskabs overholdelse af det pågældende parameter, baseret på deres væsentlighed for de overordnede parametre samt datatilgængelighed.

Testkriterier

- I. Hvert selskab skal bestå alle fem parametre (ledelsesstrukturer, styringsstrukturer, medarbejderrelationer, aflønning af ansatte, overholdelse af skattereglerne).
- II. For at bestå et parameter skal virksomheden bestå mere end halvdelen af de underliggende indikatorer for det relevante parameter (hvert parameter har 3-7 underliggende indikatorer).

Evaluerings af præstation på parametre:

"Meget dårlig" Består ingen indikatorer

"Dårlig" Består halvdelen eller færre af indikatorerne

"God" Består mere end halvdelen af indikatorerne

"Meget god" Består alle indikatorer.

En præstation vurderet som "Meget dårlig" eller "Dårlig" vil føre til, at parameteret ikke består, og dermed vil testen for god ledelsespraksis ikke bestå.

Parameter	Indikator	Minimumskriterier
Ledelsesstrukturer	Bestyrelsens sammensætning	Selskabet har mindst ét uafhængigt medlem i dets bestyrelse.
	Diversitet i bestyrelsen	Selskabet har mindst to køn repræsenteret i bestyrelsen.
	Uafhængighed i revisionsudvalget	Mindst 50% af medlemmerne i revisionsudvalget er uafhængige.*
Governance-strukturer	Korruption	Selskabet har en antikorrupsions- og antibestikkelsespolitik.
	Forretningsetik	Medarbejdertræning i etiske standarder.
	Implementering af forretningsetiske standarder	Selskabet er ikke involveret i alvorlige kontroverser vedrørende forretningsetiske praksisser.

Arbejdstagerforhold	Børnearbejds-flag	Selskabet er ikke involveret i alvorlige kontroverser relateret til børnearbejde.
	Flag for kollektiv forhandling og fagforeninger	Selskabet er ikke involveret i alvorlige kontroverser relateret til praksis omkring fagforeningsrelationer.
	Flag for diskrimination og arbejdsstyrkens diversitet	Selskabet er ikke involveret i alvorlige kontroverser relateret til arbejdsstyrkens diversitet.
	Flag for medarbejderes sundhed og sikkerhed	Selskabet er ikke involveret i alvorlige kontroverser relateret til medarbejdernes sikkerhed.
	Flag for arbejdsledelsesrelationer	Selskabet er ikke involveret i alvorlige kontroverser relateret til arbejdsledelsesrelationer.
	Flag for arbejdskraftstandarder i forsyningskæden	Selskabet er ikke involveret i alvorlige kontroverser relateret til forsyningskæden.
	Politik for beskyttelse af whistleblowere	Selskabet har en politik for beskyttelse af whistleblowere.
Aflønning af personale	Løngennemsigthed	Selskabet har offentliggjort oplysninger om aflønningen af sine ledelsesmedlemmer.
	Lige løn	Selskabet rapporterer ikke om ekstreme lønforskelle mellem køn.
	Kontroverser om løn	Selskabet er ikke involveret i alvorlige kontroverser relateret til lønpolitikker eller -praksisser.
Overholdelse af skatteregler	Revision	Ekstern revision af årsrapporten.
	Skattemæssig adfærd	Selskabet er ikke involveret i alvorlige skatterelaterede kontroverser.
	Regnskabsundersøgelser	Selskabet har ikke været under efterforskning eller været genstand for bøder, forlig eller domfældelse for forhold relateret til dets regnskabspraksis i de seneste to år.

*Japans selskabslovgivning indebærer tre typer af bestyrelsesstrukturer, hvoraf én ikke har et traditionelt revisionsudvalg. Da det underliggende datapunkt ikke korrigerer for denne forskel i bestyrelsesstrukturer ved vurderingen af revisionsuafhængighed, er tærsklen for japanske virksomheder sat til 10% for at mindske den strukturelle bias mod japanske virksomheder.

3 Internationale normer

Porteføljeforvalteren udelukker virksomheder, hvis forretning og/eller adfærd strukturelt vurderes at være i strid med internationale retningslinjer, normer eller konventioner, og som ikke reagerer på dialog eller engagement, eller hvor potentialet for forbedring af andre grunde vurderes at være lavt. Hvis en virksomhed vurderes at kunne have begået en potentiel overtrædelse, udarbejdes en handlingsplan. Fremskridt i engagementet evalueres løbende, og inden for to år efter igangsættelsen af engagementet skal der foretages en vurdering af, om fremskridtene er tilstrækkelige, eller om virksomheden bør ekskluderes.

Alle investeringer overvåges løbende for overensstemmelse med anerkendte internationale normer og konventioner. Disse omfatter bredt anerkendte FN-konventioner, herunder, men ikke begrænset til, FN's Global Compact, FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhvervsliv (UNGP'er) og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.

Udvidede eksklusioner

Vores regelmæssige screening for overtrædelse af internationale standarder indgår i vores praksis for aktivt ejerskab og eskalering. Vedvarende overtrædelser og manglende respons på engagement kan føre til, at virksomheder ekskluderes fra alle fonde. I visse af vores fonde kan analysen dog også føre til eksklusion på et tidligere stadie.

Proces

1. Hvis informationen fra screeningen er et "red flag" eller en UNGC-overtrædelse, forbereder Sustainability and Stewardship-teamet en analyse af sagen og en anbefaling til evaluering af Stewardship Forum (SF) og Udvalget for Bæredygtig Investering (SIC).
2. Hvis informationerne fra screeningen er på UNGC's observationsliste, eller hvis de kommer fra andre kilder, forberedes de af Sustainability and Stewardship-teamet til analyse og præsenteres for Stewardship Forum til evaluering.
3. Sager, der er blevet vurderet af Udvalget for Bæredygtig Investering (SIC), gennemgås af Sustainability and Stewardship-teamet for udvikling siden den sidste vurdering og præsenteres for SF og SIC til evaluering. Eksklusionen kan enten opretholdes eller fjernes under denne gennemgang.
4. Tidligere beslutninger truffet af SF og SIC om internationale normer overvåges af Sustainability and Stewardship-teamet. Alle beslutninger gennemgås én gang om året.
 - a. Sager, der blev vurderet af Stewardship Forum, gennemgås af Sustainability and Stewardship-teamet for udvikling siden den sidste vurdering og præsenteres for SF til evaluering. Eksklusionen og/eller normengagementet kan enten opretholdes eller fjernes under denne gennemgang.
 - b. Sager, der blev vurderet af SIC, gennemgås af Sustainability and Stewardship-teamet for udvikling siden den sidste vurdering og præsenteres for SF og SIC til evaluering. Eksklusionen kan enten opretholdes eller fjernes under denne gennemgang.

4 Definition af bæredygtige investeringer

Porteføljeforvalteren har udviklet en metode til at identificere investeringer, der kvalificerer som bæredygtige investeringer. Metoden er baseret på kriterierne for, hvad der udgør en bæredygtig investering, som defineret i artikel 2, stk. 17, i SFDR.

Metoden identificerer investeringer som bæredygtige baseret på en enhedsbaseret tilgang snarere end en aktivitetsbaseret tilgang. Investeringer klassificeres som enten "bæredygtige" eller "ikke bæredygtige".

For at kvalificere som en bæredygtig investering skal en investering opfylde følgende kriterier:

1. **Bidrag til et bæredygtigt mål:** Ved at bidrage til et miljømæssigt eller socialt mål;
2. **Ingen væsentlig skade** ("do no significant harm"): Ved ikke at forvolde væsentlig skade på noget miljømæssigt eller socialt mål under hensyntagen til væsentlige negative indvirkninger (PAI-indikatorer) og ved at overholde minimumsstandarder, såsom OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhvervsliv;
3. **Overholdelse af god ledelsespraksis:** Ved at demonstrere god ledelsespraksis.

Nærmere detaljer om hvert kriterium er beskrevet i de følgende afsnit.

Der anvendes særlige kriterier for visse typer af instrumenter.

Detaljer er angivet i afsnittet "Tilpassede kriterier for bæredygtige investeringer".

4.1 Bæredygtigt bidrag

En investering bidrager til et bæredygtigt mål, hvis den opfylder ét af følgende kriterier:

- I. ≥ 2 i produkt- eller operationel tilpasningsscore (SDG) for et af de 17 verdensmål.
- II. $\geq 20\%$ af omsætningen fra produkter eller tjenester med "bæredygtige indvirkning".
- III. $\geq 20\%$ af omsætningen fra produkter eller tjenester, der er tilpasset EU-taksonomien.
- IV. $\geq 50\%$ af CapEx fra aktiviteter, der er tilpasset EU-taksonomien.

4.1.1 Verdensmålene

Verdensmålene udgør en global ramme udviklet af FN. Verdensmålene blev lanceret i 2015 og omfatter 17 miljømæssige og sociale mål, der skal nås inden 2030.

Verdensmålene:

- Mål 1: Afskaf fattigdom (S)
- Mål 2: Stop sult (S)
- Mål 3: Sundhed og trivsel (S)
- Mål 4: Kvalitetsuddannelse (S)
- Mål 5: Ligestilling mellem kønnene (S)
- Mål 6: Rent vand og sanitet (E)
- Mål 7: Bæredygtig energi (E)
- Mål 8: Anstændige jobs og økonomisk vækst (S)
- Mål 9: Industri, innovation og infrastruktur (E)
- Mål 10: Mindre ulighed (S)
- Mål 11: Bæredygtige byer og lokalsamfund (E)
- Mål 12: Ansvarligt forbrug og produktion (E)
- Mål 13: Klimainsats (E)
- Mål 14: Livet i havet (E)
- Mål 15: Livet på land (E)
- Mål 16: Fred, retfærdighed og stærke institutioner (S)
- Mål 17: Partnerskaber for handling (S)

Porteføljeforvalteren har kategoriseret hvert verdensmål som enten miljømæssigt (E) eller socialt (S) baseret på de underliggende faktorer for hvert verdensmål som krævet af SFDR-produktoplysninger.

Tilpasning til verdensmålene vurderes ved hjælp af MSCI SDG Alignment Methodology, som fastlægger scores for tilpasning af virksomhedens (1) produkter og tjenester og (2) drift for hvert af de 17 verdensmål.

Score for tilpasning til verdensmålene – Produkter og tjenester

Produkttilpasningsscoren beregnes for hvert verdensmål som summen af en virksomheds positive produkttilpasningsscore og negative produkttilpasningsscore. Den positive og negative tilpasning er baseret på estimeret omsætning, der spænder fra 0 til 100%, hvilket svarer til positive produkttilpasningsscorer, der spænder fra 0 til 10, og negative produkttilpasningsscorer, der spænder fra 0 til -10. Produkttilpasningsscoren spænder fra -10 til 10. Se tabel 1.

For at opfylde kriterierne for bæredygtigt bidrag skal virksomheden have en produkttilpasningsscore på mindst 2 for et af de 17 verdensmål.

Et eksempel på positiv produkttilpasning til verdensmål 7 kunne være et forsyningsanlæg, der genererer omsætning fra elproduktion baseret på vedvarende energi, fx vindkraft. Et eksempel på negativ produkttilpasning til verdensmål 7 kunne være et forsyningsanlæg, der genererer omsætning fra elproduktion baseret på fossile brændsler, fx kul.

Tabel 1

Indtægtsintervaller		Score
Positive produkttilpasning	>50 %	10
Positive produkttilpasning	25 – 50 %	7
Positive produkttilpasning	10- 25 %	5
Positive produkttilpasning	5 – 10 %	3
Positive produkttilpasning	0 – 5 %	1
Positive produkttilpasning	0 – 5 %	-1
Negativ produkttilpasning	5 – 10 %	-3
Negativ produkttilpasning	10- 25 %	-5
Negativ produkttilpasning	25 – 50 %	-7
Negativ produkttilpasning	>50 %	-10
Produkttilpasningsscore		-10 til 10

Score for tilpasning til verdensmålene – Drift

Den operationelle tilpasningsscore beregnes for hvert verdensmål som summen af en virksomheds positive operationelle tilpasningsscore, negative operationelle tilpasningsscore og performance-score. Den positive operationelle tilpasning er baseret på en vurdering af en virksomheds politikker, praksis og mål, der kan tilpasse virksomhedens drift til et specifikt verdensmål. Den negative operationelle tilpasning er baseret på en vurdering af en virksomheds involvering i driftsaktiviteter med negative indvirkninger samt alvorligheden og hyppigheden af kontroverser. Performance-scoren er baseret på forskellige performance-målinger. Den operationelle tilpasningsscore spænder fra -10 til 10. Se tabel 2.

For at opfylde kriterierne for bæredygtigt bidrag skal virksomheden have en operationel tilpasningsscore på mindst 2 for et af de 17 verdensmål.

Et eksempel på positiv operationel tilpasning med verdensmål 7 kunne være et forsyningsanlæg, der bruger energi fra vedvarende energikilder og har et mål om reduktion af CO₂-udledning. Et eksempel på negativ operationel tilpasning kunne være et forsyningsanlæg, der har reserver af fossile brændsler og er tildelt flag for kontroverser relateret til energi og klimaændringer. Et eksempel på en performance-score, der er positivt tilpasset verdensmål 7, kunne være et forsyningsanlæg, der har en faldende energiforbrugsintensitet.

Tabel 2

Indvirkning		Score
Positiv operationel tilpasning	Tilpassede politikker	1
Positiv operationel tilpasning	Tilpassede politikker	1
Positiv operationel tilpasning	Tilpassede politikker	1
Negativ operationel tilpasning	Operationer med negativ påvirkning	-1
Negativ operationel tilpasning	≥ 1 rødt flag	-10
Negativ operationel tilpasning	≥ 3 orange flag	-7
Negativ operationel tilpasning	≥ 7 gule flag	-7
Negativ operationel tilpasning	1 eller 2 orange flag	-5
Negativ operationel tilpasning	5 eller 6 gule flag	-5
Negativ operationel tilpasning	3 eller 4 gule flag	-3
Negativ operationel tilpasning	1 eller 2 gule flag	-1
Præstationsscore	Forbedrende tendens	2
Præstationsscore	Stabil tendens	0
Præstationsscore	Forværret tendens	-2
Operationel tilpasningsscore		-10 til 10

For yderligere information om metoden: MSCI SDG Alignment Methodology

4.1.2 Bæredygtig indvirkning

Kriteriet for bæredygtig indvirkning er baseret på MSCI's Sustainable Impact Metrics-ramme.

Rammen identificerer virksomheder, der genererer omsætning fra produkter og tjenester med en positiv indvirkning på miljøet eller samfundet. Omsætningen kortlægges i forhold til de verdensmål, hvor produkterne og tjenesterne har en positiv indvirkning.

For at opfylde kriterierne for bæredygtigt bidrag skal virksomheden have mindst 20% af sin omsætning fra produkter eller tjenester med bæredygtig indvirkning.

Et eksempel på omsætning med positiv indvirkning på verdensmål 13 kunne være en virksomhed, der producerer solceller.

For mere information: ESG Sustainable Impact Metrics - MSCI

4.1.3 Taksonomi

EU-taksonomien er et klassifikationssystem for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU's taksonomiforordning.

For at en aktivitet kan betragtes som en miljømæssigt bæredygtig økonomisk aktivitet, dvs. taksonomitilpasset, skal den opfylde følgende kriterier:

Bidrage væsentligt til et af følgende miljømål:

- I. Modvirkning af klimaændringer
 - Tilpasning til klimaændringer
 - Bæredygtig brug og beskyttelse af vand- og havressourcer
 - Omstilling til en cirkulær økonomi
 - Forebyggelse og bekæmpelse af forurening
 - Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer
- II. Ikke forvolde væsentlig skade på nogen af de seks miljømål
- III. Overholde minimumsgarantier.

Ifølge EU's taksonomiforordning kan en taksonomitilpasset aktivitet være baseret på en virksomheds omsætning, kapitaludgifter CapEx) eller driftsudgifter (OpEx).

For at et porteføljeselskab kan bidrage til et bæredygtigt mål, i henhold til porteføljeforvalterens definition af bæredygtige investeringer, skal mindst 20% af selskabets omsætning eller mindst 50% af selskabets kapitaludgifter være tilpasset aktiviteter i overensstemmelse med EU's taksonomiforordning.

Et eksempel på et indtægtsrelateret bidrag til miljømål 1 kunne være en virksomhed, der sælger vedvarende energi, forudsat at aktiviteten opfylder de tekniske screeningskriterier og minimumsgarantier i EU's taksonomiforordning. Et eksempel på et kapitaludgiftsrelateret bidrag kunne være en virksomhed, der allokerer kapital til installation af vedvarende energi i deres produktionsfaciliteter, forudsat at aktiviteten opfylder de tekniske screeningskriterier og minimumsgarantier i EU's taksonomiforordning.

Målingen af omsætning, der er tilpasset EU-taksonomien, er baseret på rapporterede og estimerede data. Rapporterede data foretrækkes altid frem for estimerede data. For kapitaludgifter tilpasset EU-taksonomien bruges kun rapporterede data.

For mere information: MSCI EU Taxonomy

4.2 Ingen væsentlig skade (Do no significant harm (DNSH))

For at en investering ikke skal forårsage væsentlig skade, skal den opfylde følgende kriterier:

- I. DNSH-kriterier
- II. Væsentlige negative indvirkninger (Principal Adverse Impacts (PAI))
- III. Minimumsgarantier.

4.2.1 DNSH-kriterier

Tabellen nedenfor giver et overblik over DNSH-kriterierne, der gælder for, at investeringer kan kvalificere som bæredygtige.

Mål	Grænse for væsentlig skade
Klima	• Virksomheder, der henter 1% eller mere af deres omsætning fra efterforskning, minedrift, udvinding, distribution eller raffinering af stenkul og brunkul. • Virksomheder, der henter i alt 5% eller mere af deres omsætning fra*: I. Efterforskning, udvinding, fremstilling, distribution, raffinering eller salg af oliebrændstoffer og gasformige brændsler. II. Efterforskning, minedrift, udvinding, distribution eller raffinering af stenkul og brunkul. III. Fremstilling af petrokemikalier. IV. Produktion af elektricitet baseret på fossile brændsler (drivhusgasintensitet på mere end 100 g CO₂e/kWh.
Internationale normer	• Virksomheder, som af porteføljeforvalteren vurderes at være, eller potentielt kan være, i strid med internationale normer, herunder, men ikke begrænset til, FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. • Virksomheder, der af porteføljeforvalterens dataleverandør vurderes at være i strid med FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. • Virksomheder, der mangler processer til at overvåge overholdelse af og er på observationslisten hos porteføljeforvalterens dataleverandør for potentielt at overtræde FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.
Våben	• Virksomheder, der er involveret i aktiviteter relateret til kontroversielle våben. • Virksomheder, der henter 5% eller mere af deres omsætning fra produktion eller distribution af konventionelle våben eller skydevåben.
Tobak	• Virksomheder, der er involveret i dyrkning og produktion af tobak. • Virksomheder, der henter 5% eller mere af deres omsætning fra distribution eller detailhandel med tobaksprodukter.
Alkohol	• Virksomheder, der henter 5% eller mere af deres omsætning fra produktion, distribution og salg af alkohol.
Pornografi	• Virksomheder, der henter 5% eller mere af deres omsætning fra produktion eller distribution af pornografi.
pengespil	• Virksomheder, der henter 5% eller mere af deres omsætning fra udbud af spil.

Diversitet	- Virksomheder med mere end 50% lønforskel til fordel for ét køn. - Virksomheder, der ikke har mindst to kønsidentiteter repræsenteret i bestyrelsen.
Negativ indvirkning på verdensmål	Virksomheder med en negativ produkt- eller operationel tilpasningsscore på -5 eller lavere på et eller flere af de 17 verdensmål.

Undtagelsesregel for bæredygtige investeringer

Klima*

Virksomheder kan undtages fra kriterierne for "Klima" og "Negativ indvirkning på verdensmål", specifikt verdensmål 7 (operationel og produkt), verdensmål 13 (operationel og produkt) og verdensmål 12 (produkt), hvis de opfylder følgende:

- I. Paris Alignment Benchmark (PAB)-eksklusioner i henhold til artikel 12, stk. 1, litra a-g, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.
- II. Mindst 90% i gennemsnit af virksomhedens energirelaterede kapitalinvesteringer (CapEx) i ny kapacitet over tre på hinanden følgende år, inklusive det seneste regnskabsår, er foretaget i sektoren for vedvarende energi.
- III. Omsætning fra vedvarende energi udgør mindst 50% af virksomhedens samlede omsætning. Andelen beregnes som et gennemsnit over ét, to eller tre af de seneste regnskabsår.
- IV. Virksomheden har ingen omsætning fra tjæresand, skiferolie eller gas, andre former for fracking-aktiviteter og/eller udvinding af olieskifer og/eller arktisk boring.

Brugen af undtagelser vurderes altid fra sag til sag under hensyntagen til udstedernes specifikke omstændigheder. Udstedere, der undtages, skal godkendes af Udvalget for Bæredygtig Investering.

Negativ indvirkning på verdensmål

Produkter og tjenester

Den negative produkttilpasningsscore er baseret på en vurdering af en virksomheds omsætning, der har en negativ indvirkning på det specifikke verdensmål. Produkttilpasningsscoren spænder fra -10 til 10. Se tabel 1.

Indtægtsintervaller		Score
Negativ produkttilpasning	0-5%	-1
Negativ produkttilpasning	5-10%	-3
Negativ produkttilpasning	10-25%	-5
Negativ produkttilpasning	25-50%	-7
Negativ produkttilpasning	>50%	-10
Negativ produkttilpasningsscore		0 til -10

Operationel

Den negative operationelle indvirkning er baseret på en vurdering af en virksomheds involvering i driftsaktiviteter med negative indvirkninger samt alvorligheden og hyppigheden af kontroverser (MSCI's metode til håndtering af kontroverser, flag). De negative indvirkninger og kontroverser, der påvirker scoren, er baseret

på relevansen for hvert af de 17 verdensmål. Den negative operationelle tilpasningsscore spænder fra 0 til -10.

Indvirkning		Score
Negativ operationel tilpasning	Operationer med negativ påvirkning	-1
Negativ operationel tilpasning	≥ 1 rødt flag	-10
Negativ operationel tilpasning	≥ 3 orange flag	-7
Negativ operationel tilpasning	≥ 7 gule flag	-7
Negativ operationel tilpasning	1 eller 2 orange flag	-5
Negativ operationel tilpasning	5 eller 6 gule flag	-5
Negativ operationel tilpasning	3 eller 4 gule flag	-3
Negativ operationel tilpasning	1 eller 2 gule flag	-1
Operationel tilpasningsscore		0 til -10

4.2.2 Væsentlige negative indvirkninger

Tabellen nedenfor giver et overblik over PAI-indikatorerne, og hvordan de tages i betragtning.

At tage PAI-indikatorerne i betragtning betyder, at der er et relevant eksklusionskriterie for hver af PAI-indikatorerne. Eksklusionskriteriet angiver en specifik tærskel, der afgør, hvornår en investering forårsager væsentlig skade på den specifikke PAI-indikator. Hvis en investering ikke overholder en eller flere af de tærskler, der er angivet i tabellen nedenfor, vil investeringen ikke kvalificere som bæredygtig.

For nogle PAI-indikatorer anvendes specifikke verdensmål som eksklusionskriterier. Tabellen nedenfor indeholder beskrivelser af de negative indvirkninger fra verdensmålene, som porteføljeforvalteren har vurderet som relevante for at vurdere, om en virksomhed forårsager væsentlig skade på det specifikke verdensmål. Den negative indvirkning kan komme fra virksomhedens produkter og tjenester eller dens drift.

Udledning af drivhusgasser

PAI-indikator	Tærskel for væsentlig skade
Drivhusgasudledninger	- Virksomheder med en negativ produkt- eller operationel tilpasningsscore på -5 eller lavere for verdensmål 13. Beskrivelse af den negative indvirkning fra relevante verdensmål: SDG 13 Klimaindsats Produkter og tjenester: - Omsætning fra elproduktion baseret på fossile brændsler; efterforskning og produktion af olie og gas eller kulminedrift; turbiner drevet af fossile brændsler.

	Drift: ○ Ejerskab af reserver af fossile brændsler. ○ Mere end 20% af driften er inden for forretningsaktiviteter, der typisk er CO₂-intensive. ○ Kontroverser relateret til energi og klimaændringer.
2. CO ₂ -aftryk	• Virksomheder med en negativ produkt- eller operationel tilpasningsscore på -5 eller lavere for SDG 13. Beskrivelse af den negative indvirkning fra relevante verdensmål: SDG 13 Klimaindsats Produkter og tjenester: ○ Omsætning fra elproduktion baseret på fossile brændsler; efterforskning og produktion af olie og gas eller kulminedrift; turbiner drevet af fossile brændsler. Drift: ○ Ejerskab af reserver af fossile brændsler. ○ Mere end 20% af driften er inden for forretningsaktiviteter, der typisk er CO₂-intensive. ○ Kontroverser relateret til energi og klimaændringer. •
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	• Virksomheder med en negativ produkt- eller operationel tilpasningsscore på -5 eller lavere for verdensmål 13. Beskrivelse af den negative indvirkning fra relevante verdensmål: Mål 13 Klimaindsats Produkter og tjenester: ○ Omsætning fra elproduktion baseret på fossile brændsler; efterforskning og produktion af olie og gas eller kulminedrift; turbiner drevet af fossile brændsler. Drift: ○ Ejerskab af reserver af fossile brændsler. ○ Mere end 20% af driften er inden for forretningsaktiviteter, der typisk er CO₂-intensive. ○ Kontroverser relateret til energi og klimaændringer. •
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændsler	• DNSH-kriterier for målsætningen "Klima" Beskrevet i afsnit 2.2 Ingen væsentlig skade. • Virksomheder med en negativ produkt- eller operationel tilpasningsscore på -5 eller lavere for verdensmål 7. Beskrivelse af den negative indvirkning fra relevante verdensmål: Mål 7 Bæredygtig energi: Produkter og tjenester:

	○ Omsætning fra elproduktion baseret på fossile brændsler; efterforskning og produktion af olie og gas eller kulminedrift; turbiner drevet af fossile brændsler. Drift: ○ Ejerskab af reserver af fossile brændsler. ○ Mere end 20% af driften er inden for forretningsaktiviteter, der typisk er CO₂-intensive. ○ Kontroverser relateret til energi og klimaændringer. •
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	• DNSH-kriterier for målsætningen "Klima" Beskrevet i afsnit 2.2 Ingen væsentlig skade. • Virksomheder med en negativ produkt- eller operationel tilpasningsscore på -5 eller lavere for verdensmål 7. Beskrivelse af den negative indvirkning fra relevante verdensmål: Mål 7 Bæredygtig energi: Produkter og tjenester: ○ Omsætning fra elproduktion baseret på fossile brændsler; efterforskning og produktion af olie og gas eller kulminedrift; turbiner drevet af fossile brændsler. Drift: ○ Ejerskab af reserver af fossile brændsler. ○ Mere end 20% af driften er inden for forretningsaktiviteter, der typisk er CO₂-intensive. ○ Kontroverser relateret til energi og klimaændringer. •
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	• Virksomheder med en negativ produkt- eller operationel tilpasningsscore på -5 eller lavere for verdensmål 7. Beskrivelse af den negative indvirkning fra relevante verdensmål: Mål 7 Bæredygtig energi: Produkter og tjenester: ○ Omsætning fra elproduktion baseret på fossile brændsler; efterforskning og produktion af olie og gas eller kulminedrift; turbiner drevet af fossile brændsler. Drift: ○ Ejerskab af reserver af fossile brændsler. ○ Mere end 20% af driften er inden for forretningsaktiviteter, der typisk er CO₂-intensive. ○ Kontroverser relateret til energi og klimaændringer.

Biodiversitet

PAI-indikator	Tærskel for væsentlig skade
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	• Virksomheder med en negativ produkt- eller operationel tilpasningsscore på -5 eller lavere for verdensmål 14 eller 15. Beskrivelse af den negative indvirkning fra relevante verdensmål: Mål 14 Livet i havet: Produkter og tjenester: ○ Omsætning fra plastmaterialer. Drift ○ Mere end 20% af omsætningen fra offshore-boring; fiskeri og akvakultur; forretningsaktiviteter typisk forbundet med høje niveauer af emballageaffald; søtransport, inklusive krydstogter og fragtttransport. ○ Kontroverser relateret til havets biodiversitet; olieudslip; vandstress; driftsaffald; emballagemateriale og affald; pesticider eller langsomt nedbrydelige organiske miljøgifte. Mål 15 Livet på land: Drift: ○ Mere end 20% af driften er inden for forretningsaktiviteter, der typisk er forbundet med høje niveauer af giftige udledninger og affald (fx minedrift); forretningsaktiviteter, der typisk forårsager forstyrrelse af land og økosystemer (fx tømmerproduktion, landbrug, oliesand). ○ Kontroverser relateret til elektronisk affald; emballagemateriale og affald; giftige udledninger til luft, jord eller vand, inklusive olieudslip, pesticider, langsomt nedbrydelige organiske miljøgifte og driftsaffald; biodiversitetsproblemer, herunder arealanvendelse, skovhugst og truede arter; miljøproblemer i forsyningskæder.

Vand

PAI-indikator	Tærskel for væsentlig skade
8. Udledning til vand	- Virksomheder med en negativ produkt- eller operationel tilpasningsscore på -5 eller lavere for verdensmål 14 eller 15. Beskrivelse af den negative indvirkning fra relevante verdensmål: Mål 14 Livet i havet: Produkter og tjenester: - Salg af plastmaterialer. Drift: - Mere end 20% af omsætningen fra offshore-boringer; fiskeri og akvakultur; forretningsaktiviteter, der typisk er forbundet med høje niveauer af emballageaffald; søtransport, inklusive krydstogter og fragtttransport. - Kontroverser relateret til havets biodiversitet; olieudslip; vandstress; driftsaffald; emballagemateriale og affald; pesticider eller langsomt nedbrydelige organiske miljøgifte. Mål 15 Livet på land: Drift: - Mere end 20% af driften er inden for forretningsaktiviteter, der typisk er forbundet med høje niveauer af giftige udledninger og affald (fx minedrift); forretningsaktiviteter, der typisk forårsager forstyrrelse af land og økosystemer (fx tømmerproduktion, landbrug, oliesand). - Kontroverser relateret til elektronisk affald; emballagemateriale og affald; giftige udledninger til luft, jord eller vand, inklusive olieudslip, pesticider, langsomt nedbrydelige organiske miljøgifte og driftsaffald; biodiversitetsproblemer, herunder arealanvendelse, skovhugst og truede arter; miljøproblemer i forsyningskæder.

Affald

PAI-indikator	Tærskel for væsentlig skade
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	- Virksomheder med en negativ operationel tilpasningsscore på -5 eller lavere for verdensmål 12. Beskrivelse af den negative indvirkning fra relevante verdensmål: Mål 12 Ansvarligt forbrug og produktion Drift: - Ejerskab af reserver af fossile brændsler. - Mere end 20% af driften er inden for CO₂-intensive aktiviteter. - Mere end 20% af omsætningen stammer fra produkter, der typisk er forbundet med høje niveauer af emballageaffald; eller fra virksomheder, der typisk er afhængige af kemikalier, der giver anledning til stor bekymring. - Kontroverser relateret til giftige udledninger til luft, jord eller vand, inklusive olieudslip, pesticider, langsomt nedbrydelige organiske miljøgifte og driftsaffald; biodiversitetsproblemer, herunder arealanvendelse, skovhugst og truede arter; vandstress eller indvirkninger på havets biodiversitet; miljøproblemer i forsyningskæder, emballagemateriale og affald; energi og klimaændringer.

Sociale og medarbejderrelaterede forhold

PAI-indikator	Tærskel for væsentlig skade
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD) retningslinjer for multinationale virksomheder	- DNSH-kriterier for målsætningen "Internationale normer" Beskrevet i afsnit 2.2 Ingen væsentlig skade. Specifikt: - Virksomheder, som af porteføljeforvalteren vurderes at være, eller potentielt at kunne være, i strid med internationale normer, herunder, men ikke begrænset til, FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. - Virksomheder, der af porteføljeforvalterens dataleverandør vurderes at være i strid med FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	- DNSH-kriterier for målsætningen "Internationale normer" Beskrevet i afsnit 2.2 Ingen væsentlig skade. Specifikt: - Virksomheder, der mangler processer til at overvåge overholdelse af, og som er på observationslisten hos porteføljeforvalterens dataleverandør for potentielt at overtræde, FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.

12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	• DNSH-kriterier for målsætningen "Diversitet" Beskrevet i afsnit 2.2 Ingen væsentlig skade. Specifikt: ◦ Virksomheder med mere end 50% lønforskel til fordel for ét køn.
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	• DNSH-kriterier for målsætningen "Diversitet" Beskrevet i afsnit 2.2 Ingen væsentlig skade. Specifikt: ◦ Virksomheder, der ikke har mindst to kønsidentiteter repræsenteret i bestyrelsen.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	• DNSH-kriterier for målsætningen "Våben" Beskrevet i afsnit 2.2 Ingen væsentlig skade. Specifikt: ◦ Virksomheder, der er involveret i aktiviteter relateret til kontroversielle våben.

4.2.3 Minimumsgarantier

For at en investering kan kvalificere som bæredygtig, skal den overholde minimumsgarantierne, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's retningslinjer om menneskerettigheder og erhvervsliv.

Overholdelsen vurderes af porteføljeforvalteren og porteføljeforvalterens dataleverandør. Virksomheder, som vurderes at være, eller potentielt at kunne være, i strid med FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, vil ikke kvalificere som bæredygtige.

4.3 God ledelsespraksis

En bæredygtig investering skal følge god ledelsespraksis.

God ledelsespraksis, som defineret i artikel 2, stk. 17, i EU's disclosureforordning, [EU] 2019/2088 [SFDR], omfatter forsvarlige ledelsesstrukturer, medarbejderrelationer, aflønning af ansatte og overholdelse af skattereglerne.

Testen for god ledelsespraksis omfatter fem parametre: ledelsesstrukturer, ledelsesstrukturer, governance-strukturer, medarbejderrelationer, aflønning af ansatte og overholdelse af skattereglerne. Hvert parameter understøttes af tre til syv underliggende indikatorer, som porteføljeforvalteren har vurderet som relevante baseret på deres væsentlighed for de overordnede parametre og datatilgængelighed for at vurdere et porteføljeselskabs overholdelse af det pågældende parameter.

For mere information, se afsnit 2. God ledelsespraksis.

4.4 Tilpassede kriterier for bæredygtige investeringer

Tilpassede kriterier gælder for specifikke typer instrumenter for at vurdere, om investeringerne kvalificerer som bæredygtige.

I. Realkreditobligationer

Bæredygtigt bidrag

For realkreditobligationer, der bidrager til alment boligbyggeri, er beregningen baseret på andelen af realkreditlån med et socialt formål ("social impact mortgage loans"), som rapporteret i European Covered Bond Council (ECBC)-skabelonerne.

For obligationer, der bidrager til energieffektive boliger, er beregningen baseret på andelen af rapporterede energimærker (EPC) A eller B, som rapporteret i European Covered Bond Council (ECBC)-skabelonerne.

Ingen væsentlig skade

Udstederen screenes for overholdelse af kriterierne beskrevet i afsnit 4.2 Ingen væsentlig skade.

God ledelsespraksis

Udstederen screenes for overholdelse af kriterierne beskrevet i afsnit 4.3 God ledelsespraksis.

II. Grønne obligationer

Bæredygtigt bidrag

Grønne obligationer vurderes af MSCI på baggrund af fire kriterier, som er kernekomponenterne i ICMA's Green Bond Principles: brug af provenu, processen for projektvurdering og -udvælgelse, processen for provenustyring og forpligtelsen til løbende rapportering.

Brugen af provenu vurderes ud fra tre kriterier:

- 100% af provenuet skal tildeles projekter med en positiv effekt.
- Mindst 90% af provenuet skal tildeles mindst én projektkategori som defineret af MSCI.
- Intet provenu må tildeles kategorier, der anses for at være ikke-berettigede. Dette inkluderer produktion af kontroversielle våben, udvinding af termisk kul eller kulbaseret energiproduktion samt dyrkning eller produktion af tobaksprodukter.

Med hensyn til processen for projektvurdering og -udvælgelse er udstederen forpligtet til klart at kommunikere de miljømæssige mål for projektet, de specifikke kriterier og processen til at bestemme, hvordan projekterne passer ind i en projektkategori, samt de processer, som udstederen bruger til at identificere og håndtere identificerede sociale og miljømæssige risici forbundet med projekterne. Udstederen skal klart tildele provenustyringen til underporteføljer eller underkonti, som skal følges på passende vis, og som enten kan styres individuelt pr. obligation eller samlet i en portefølje for flere grønne obligationer. Udstederen er også forpligtet til at offentliggøre en årlig rapport med oplysninger om brugen af provenuet, indtil fuld allokering er opnået. Denne rapport skal enten inkludere en liste over alle projekter, med en beskrivelse af projekterne, de tildelte beløb og deres forventede effekt, eller en liste over samlede projektkategorier, inklusive beløb fordelt på hver projektkategori. MSCI kræver en årlig rapport senest 12 måneder efter udstedelsen af den grønne obligation. Hvis udstederen stadig ikke har offentliggjort en årlig rapport seks måneder efter forfaldsdatoen, anses den grønne obligation ikke længere for at opfylde kriterierne for grønne obligationer ifølge MSCI på grund af manglende gennemsigtighed.

Porteføljeforvalterens teams vil udføre en due diligence af potentielle investeringer baseret på en rapport over alle vurderede projekters brug af provenu. Dette for at sikre, at potentielle investeringer overholder ICMA's Green Bond Principles.

Ingen væsentlig skade

Udstederen screenes for overholdelse af kriterierne beskrevet i afsnit 4.2 Ingen væsentlig skade.

God ledelsespraksis

Udstederen screenes for overholdelse af kriterierne beskrevet i afsnit 4.3 God ledelsespraksis.

5 Overensstemmelse med EU-taksonomien

Overensstemmelse med EU-taksonomien (EU's klassifikationssystem) måles for noterede aktier, virksomhedsobligationer og realkreditobligationer.

Noterede aktier og virksomhedsobligationer

Beregningen af andelen af bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomien, er baseret på rapporterede og estimerede data. Estimer for overensstemmelse udføres af dataleverandøren MSCI ESG Research. Estimerede data bruges, fordi der i øjeblikket kun er rapporterede data tilgængelige for miljømål 1 og 2 i EU-taksonomien. Estimer for overensstemmelse dækker alle seks mål i EU-taksonomien.

Estimerede data er forbundet med usikkerheder på grund af lav datakvalitet og dækning af de faktorer, der bruges til vurderingen af, hvorvidt aktiviteterne i porteføljeselskaberne er i overensstemmelse med EU-taksonomien. Derfor kan estimerede data afvige væsentligt fra faktiske, rapporterede data.

Som resultat er det i øjeblikket vanskeligt at angive højere, meningsfulde minimumsandelev for de enkelte produkter, der forvaltes i henhold til Politik for bæredygtig investering. Det forventes dog, at nogle produkter kan opnå højere andele af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomien, i den periodiske rapportering. Efterhånden som datadækningen forbedres, forventes det at afspejle sig i højere minimumsandelev og øget brug af rapporterede data.

Overholdelsen af investeringer med kravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 vil ikke være genstand for en revisorerklæring eller en kontrol udført af en tredjepart.

Realkreditobligationer

Beregningen af andelen af realkreditobligationer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomien, er baseret på estimer. Beregningen af bidraget til målet "Modvirkning af klimaændringer" er baseret på andelen af lånepuljen med rapporterede energimærker (EPC) på A, som rapporteret i ECBC-skabeloner. Overholdelse af kravet om "ingen væsentlig skade" er baseret på en vurdering af fysisk klimarisiko på udstederniveau. Udstederen screenes for overholdelse af minimumsgarantier, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's retningslinjer om menneskerettigheder og erhvervsliv.

Overholdelsen af investeringer med kravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 vil ikke være genstand for en revisorerklæring eller en kontrol udført af en tredjepart.

6 Datakilder og behandling

6.1 Datakilder

Porteføljeforvalteren indhenter data fra følgende dataleverandører:

- MSCI ESG Research
- Sustainalytics
- Urgewald
- ISS
- Bloomberg
- Refinitiv.

Den primære dataleverandør er MSCI ESG Research. De øvrige nævnte dataleverandører anvendes som supplement i forbindelse med specifikke eksklusionskriterier.

For realkreditobligationer indsamles data også fra ECBC-skabeloner fra de enkelte udstedere af realkreditobligationer.

Porteføljeorvalteren kan også modtage information direkte fra porteføljeselskaber, offentlige kilder såsom myndigheder, internationale organisationer, nonprofitorganisationer og medierne.

6.1.1 Datakvalitet

Porteføljeforvalteren udfører systematiske og ad hoc-kontroller af data fra dataleverandører.

Porteføljeforvalteren udfører systematiske kontroltjek af data modtaget fra dataleverandører. Kontrollen indebærer, at der udføres tilfældige stikprøver med bestemte intervaller.

Under investeringsprocessen kan der også udføres ad hoc-kontroller, hvis der opstår uoverensstemmelser mellem data modtaget fra dataleverandøren og data modtaget andre steder fra for specifikke virksomheder. Hvis der identificeres uoverensstemmelser, vil porteføljeforvalteren undersøge årsagen til disse og om nødvendigt rette data internt og informere dataleverandøren.

Ændringslog

Metodedokumentet gennemgås regelmæssigt. Porteføljeforvalteren kan regelmæssigt revidere de tilgange, der er beskrevet i dette dokument, for at tage højde for nye lovkrav og brancheudviklinger, der vurderes som relevante.

Version	Udgivelsesdato	Ændringer
0	Prior	Originaldokument.
1	Okt-24	Forbedringer af definitionen af God ledelsespraksis.
2	Jan-25	Forbedringer af metoden for bæredygtige grønne obligationer.
3	Maj-25	Forbedringer af definitionen af bæredygtige investeringer, herunder ændringer i bidrag, DNSH og god ledelsespraksis.
4	Mar-26	Opdateringer relateret til den opdaterede politik for fossile brændstoffer.
5	Jun-26	Mindre præcisering