

Integration af bæredygtighedsrisici

Baggrund og formål

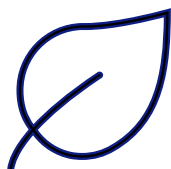
Dette dokument finder anvendelse for Nykredit Asset Management (herefter Nykredit).

Med henvisning til artikel 3 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser, beskriver dette dokument, hvordan Nykredit integrerer bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser, m.v.. Bæredygtighedsrisiko defineres som "en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig (ESG) begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering". I Nykredit håndterer vi integrationen af ESG og bæredygtighedsrisici ved at anvende finansielt materielle bæredygtighedsrelateret data.

Integration af ESG og bæredygtighed i Nykredit

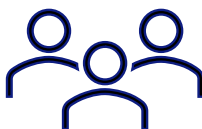
Nykredits kerneværdier kommer til udtryk i måden, vi investerer på. For os handler bæredygtig investering om at inddrage miljø, klima, sociale forhold og god selskabsledelse i investeringsbeslutningen og om at skubbe på udviklingen. Vi er opmærksomme på at materielle bæredygtighedsrisici og ESG-faktorer kan have en langsigtet indvirkning på en investering, og derfor har vi i Nykredit et øget fokus på at integrere bæredygtighedsviden og data i vores investeringsproces. Vi er overbeviste om at ved at udnytte finansielt materielle data og information om ESG, kan vi forbedre robustheden og øge de langsigtede risikojusterede afkast.

Vi stræber efter at integrere ESG ved at identificere og inkludere finansielt materielle bæredygtighedsrisici. Det er de risici, som vi mener kan have indflydelse på den finansielle performance for de strategier og porteføljer, vi forvalter.



Miljø (E)

Omfatter temaer såsom klimarisiko, drivhusgasudledning, CO2-aftryk, ressourceanvendelse og affaldspolitik.



Social (S)

Omfatter temaer såsom sociale konsekvenser af produkter og tjenester, databeskyttelse, sikkerhed, sundhed, sikkerhedsforhold og menneskerettigheder.



Ledelse (G)

Omfatter temaer såsom bestikkelse, korruption, politiske risici, forretningsetik samt fred og sikkerhed.

Investeringsproces

Nykredit tager ansvar ved at inddrage bæredygtighedsbetragtninger i vores investeringsprocesser. Det gælder i udvælgelsen af selskaber samt i den løbende overvågning og evaluering af investeringen. ESG-faktorer og bæredygtighedsrisici inddrages med det formål at styrke risikostyringen og vil på lang sigt påvirke såvel afkastet som samfundet positivt.

Den specifikke måde, vi benytter ESG oplysninger og overvåger vores investeringer på, varierer på tværs af aktivklasser og investeringsstrategier. Der er dog et fælles grundlag på tværs af fonde og produkter med samme overordnede processer til at vurdere materialiteten af ESG-faktorer.

I vores aktivt forvaltede, fundamentale strategier er bæredygtighedsoplysninger integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen og konstruktion og monitorering af vores porteføljer.

I vores passivt forvaltede indeksstrategier er det primære hensyn at replikere et specifikt indeks' performance. Nogle af disse indeks er konstrueret på baggrund af bæredygtighedsovervejelser, mens andre indeks ikke indeholder disse overvejelser. Uanset hvad, så spiller overvågningen af selskaber og det aktive ejerskab i relation til politikken en vigtig rolle.

I vores eksternt forvaltede strategier er et kriterium i udvælgelsen af forvalterne deres evne til at integrere ESG på samme måde, som vi gør det i vores interne forvaltning. På baggrund af overvågningen af investeringer er vi løbende i dialog med forvalterne om integreringen af ESG og videreudviklingen af deres tilgang.

Aktivt ejerskab er en vigtig del af vores investeringsproces. I Nykredit mener vi, at det er vores ansvar at engagere os med udstedere og selskaber som vi investerer i. Det betyder, at vi tilstræber at forstå, hvordan selskaber og udstedere tager hensyn til bæredygtighedsrisiko og opfordrer til best practice med henblik på at fremme langsigtet, bæredygtig værdi i selskaberne. Vi definerer aktivt ejerskab som interaktioner med de selskaber eller udstedere, vi investerer i, udøvelse af vores stemmerettigheder som langsigtet investor gennem direkte og fælles engagements samt proxy voting. Aktivt ejerskab i konteksten af ESG-integration giver os mulighed for at håndtere bæredygtighedsrisici og systematisk at inkorporere viden opnået gennem vores engagements i vores investeringsbeslutninger.

Bæredygtighedsrelateret data

I Nykredit mener vi, at bæredygtighedsrelateret data er en vigtig komponent i integreringen af bæredygtighed i vores investeringsproces, og på samme tid er med til at sikre gennemsigtighed i, hvordan bæredygtighedsrisiko håndteres. For at vurdere om bæredygtighedsrelaterede karakteristika kan have indvirkning på afkastet af en investering anvender vi i Nykredit en bred vifte af bæredygtighedsrelateret data og information fra både interne og eksterne kilder.

Data, herunder ESG-rating frameworks kan variere på tværs af eksterne dataudbydere, idet der ikke er etableret nogen fælles praksis. Det betyder at konklusioner kan variere betydeligt på tværs af eksterne dataleverandører. Herudover kan eksternt bæredygtighedsrelateret data være biased og inkonsistente. Dette kan ses som en tydelig indikation på at data og bæredygtighedsrapportering fortsat er i de tidlige stadier og endnu ikke er fuldt modne. Af denne grund sørger vi i Nykredit altid for kun at bruge eksterne udbydere, der kan levere pålidelig service og data af høj kvalitet.

Gennemsigtighed

I Nykredit offentliggør vi bæredygtighedsrelaterede oplysninger på vores hjemmesider og i fondsdokumenter, såsom prospekter og årsrapporter. Ligeledes offentliggør vi informationer om samfundsansvar og Principles for Responsible Investment (UNPRI). Vi offentliggør også vores eksklusionslister, Principle Adverse Impact Statement (PAI) samt oversigter over vores proxy votings. Derudover kan en udførlig beskrivelse af vores metoder relateret til bæredygtige investeringer ("*Politik for bæredygtige investeringer*"), som skitserer bl.a. kilder, tilgange og data, der ligger til grund for investeringsprocessen, findes på vores hjemmeside.

Risikostyring og monitorering

Bæredygtighedsrisici vurderes og monitoreres på lige fod med andre relevante risici, som en del af risikostyringsprocesserne i Nykredit Asset Management og den uafhængige risikofunktion i Nykredit Portefølje Administration. Herunder vurderes bæredygtighedsrisicis sandsynlige indvirkning på afkastet på investeringsprodukterne. Vurderingen af bæredygtighedsrisici er fortsat under udvikling, og der er endnu ikke konsensus

om kvalitative og kvantitative indikatorer eller metoder. Dette skyldes bl.a. at bæredygtighedsrisici ofte kan være komplekse, og langsigtede af natur. Manglende standarder og pålidelig data kan således føre til fejl i vurderingerne.

I relation til vurderingen af bæredygtighedsrisiko inddrager Nykredit bl.a. ESG-indikatorer fra MSCI ESG Research, som er en ledende udbyder på området. ESG-indikatoren baserer sig på en ESG-kvalitetsscore (0-10) og den tilsvarende ESG-vurdering (AAA-CCC). Indikatoren er designet til at vurdere en fonds modstandsdygtighed over for langsigtede ESG-risici og muligheder. Indikatoren tager udgangspunkt i fondens samlede beholdninger. Hvor det er muligt, sammenholdes fondens ESG-indikator med ESG-indikatoren for fondens benchmark.

Hvor relevant, opererer hver fond inden for sin egen politik for ansvarlige investeringer og processer til håndtering af virksomheders sociale ansvar og bæredygtighedsproblematikker. Disse er implementeret i de prækontraktuelle dokumenter for den specifikke fond.

Tilgangen til at begrænse bæredygtighedsrisiko bygger bl.a. på:

- Eksklusionslister (f.eks. baseret på internationale normer indenfor områder såsom menneskerettigheder, arbejdsrettigheder, miljøet samt klimaet) baseret på ESG performance og med varierende omfang (generel eller fondsspecifik)
- Sanktionsscreening
- Aktivt ejerskab (f.eks. direkte engagement, engagements udført i samarbejde og engagements varetaget af serviceleverandør).