

Sydbanks metode til at klassificere bæredygtige investeringer

Følgende metodedokument beskriver hvordan Sydbank klassificerer bæredygtige investeringer i henhold til EU-forordning 2019/2088 af 27. november 2019 (Disclosureforordningen). I slutningen af dokumentet beskrives Data og due diligence.

I disclosureforordningen er begrebet "bæredygtig investering" defineret i artikel 2 stk. 17 på følgende måde:

»bæredygtige investering«: en investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et miljømæssigt mål som målt f. eks. ved hjælp af nøgleindikatorer for ressourceeffektivitet for anvendelse af energi, vedvarende energi, råmaterialer, vand og jord, for affaldsproduktion og drivhusgasemissioner eller for dens indvirkning på biodiversiteten og den cirkulære økonomi eller en investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et socialt mål, navnlig en investering, som bidrager til at bekæmpe ulighed, eller som fremmer social samhørighed, social integration og arbejdsmarkedsrelationer, eller en investering i menneskelig kapital eller økonomisk eller socialt dårligt stillede lokalsamfund, forudsat at sådanne investeringer ikke er til væsentlig skade for nogen af disse mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis, navnlig med hensyn til solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler

Klassificeringen af bæredygtig investering i henhold til artikel 2(17) består efter vores vurdering overordnet af tre elementer.

- Identificering af økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til et miljømæssigt eller socialt mål (**Positivt bidrag til bæredygtighed**)
- De økonomiske aktiviteter må ikke gøre skade på andre miljømæssige eller sociale mål (**Do No Significant Harm**) / (**Ikke væsentligt negativt bidrag**)
- Virksomhederne der investeres i skal følge god ledelsespraksis (**Good Governance**) / (**God ledelsespraksis**)

Sydbank har udviklet en metode til at klassificere bæredygtige investeringer, som overholder kravene i de tre overordnede elementer, der er skitseret i artikel 2(17) i disclosureforordningen. Metoden anvendes til at klassificere bæredygtig investering inden for investering i aktier og virksomhedsobligationer.

Positivt bidrag til bæredygtighed

I de følgende afsnit beskrives Sydbanks metode til at identificere økonomiske aktiviteter som kan klassificeres som bæredygtige investeringer og vores metode til at opgøre andelen af bæredygtige investeringer i en investeringsportefølje.

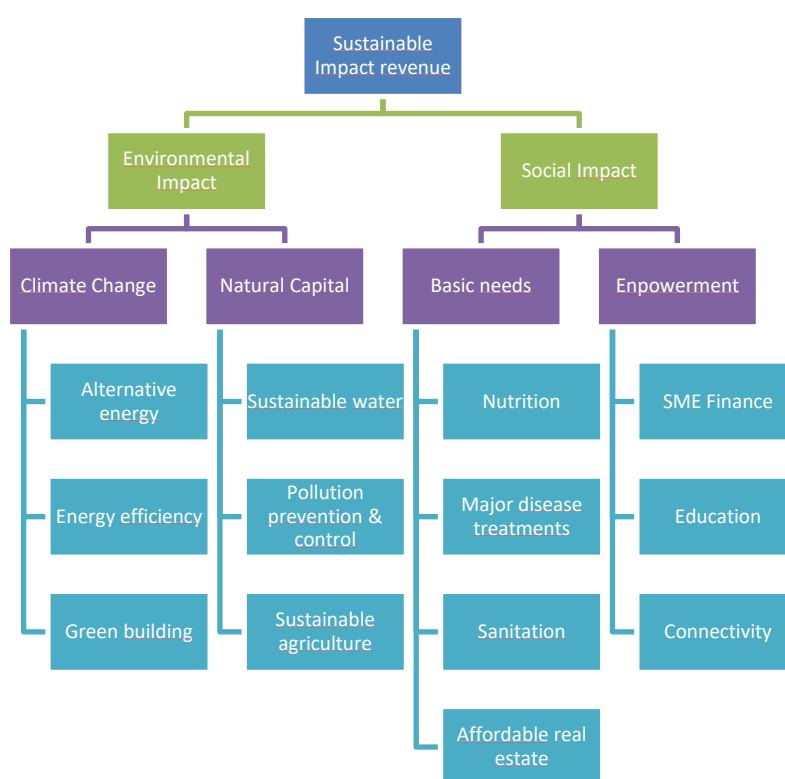
Opgørelse af bæredygtig investering for aktier og virksomhedsobligationer

Sydbanks metode til at kunne identificere økonomiske aktiviteter som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, tager udgangspunkt i en omsætningsklassificeringsmodel udviklet af MSCI – "MSCI Sustainable Impact Metrics". I denne model klassificerer MSCI virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier.

Sydbanks definition af bæredygtig investering i vores aktie- og virksomhedsobligationsinvesteringer:

- Selskaber med omsætning inden for de kategorier som er specificeret i MSCI Sustainable Impact Metrics modellen.
- For obligationsfonde og blandingsfonde medtager vi også green, social, blue og sustainability bonds som bæredygtige investeringer, hvis disse udstedelser efterlever guidelines for denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association – ICMA.
- Selskaber med bæredygtige aktiviteter skal efterleve kriterierne beskrevet under punktet ”Do No Significant Harm / Ikke væsentligt negativt bidrag”
- Selskaber med bæredygtige aktiviteter skal efterleve kriterierne beskrevet under punktet ”Good governance / God ledelsespraksis”

Klassificering af bæredygtig omsætning i MSCI Sustainable Impact Metrics



Kilde: MSCI & Sydbank

Opgørelse af bæredygtig investering for realkreditobligationer

På nuværende tidspunkt findes der efter vores vurdering ikke en metode til måling af bæredygtighed i realkreditobligationer, som har vundet bred accept på de finansielle markeder.

Danske realkredit obligationer er et vigtigt fundament i mange investeringsstrategier, og indgår dermed med betydelig vægt i mange af vores investeringsprodukter. En høj andel af danske realkreditobligationer betyder alt andet lige, at andelen af bæredygtige investeringer i et produkt udvandes, da vi for nuværende har svært ved at måle bæredygtighed i denne aktivklasse.

Sydbank har valgt at klassificere realkreditobligationer som bæredygtige, hvis de er udstedt som green bonds. Der findes kun relativt få udstedelser af green bonds inden for denne

aktivklasse på nuværende tidspunkt. Det betyder, at vi kun kan love vores kunder meget lave andele af bæredygtig investering i produkter, hvor hovedparten af porteføljen består af realkreditobligationer.

Sydbank arbejder på at udvikle en metode til måling af bæredygtighed i realkreditobligationer, som ikke er klassificeret som green bonds. Vi forventer, at øget tilgængelighed af data på enkelte obligationsudstedelser, og stigende markedsfokus på at måle bæredygtighed i denne aktivklasse vil danne fundamentet for, at vi kan forfine vores metode til måling af bæredygtighed i realkreditobligationer i løbet af de kommende år.

Opgørelse af bæredygtig investering for statsobligationer

Sydbank har udviklet sin egen proces for ESG-analyse af statsobligationer, hvor de respektive lande tildeles ESG-scores ud fra landets niveau og udviklingspotentiale på længere sigt. For at tilgodese principperne i FNs Global Compact mest muligt, fokuserer Sydbanks analyse på flere forskellige og uafhængige data for landenes miljøhensyn, personlige og politiske frihedsrettigheder, statens evne til at levere tryghed og velfærd, udbredelsen af korruption mv. En lang række af disse faktorer indgår blandt andet i FN's 17 Verdensmål, og derfor arbejder Sydbank aktivt med at integrere disse i analysen og udvælgelsen af lande, hvor det giver mening.

Vi er dog på nuværende tidspunkt ikke bekendt med en anerkendt metode til at måle, i hvor høj grad enkelte lande kan kategoriseres som bæredygtige ud fra nogle af de faktorer, som indgår i vores ESG-analyse af statsobligationer. Derfor kan vi som udgangspunkt ikke klassificere statsobligationer som bæredygtig investering.

Statsobligationer udstedt som green, social, blue eller sustainable bonds, som efterlever guidelines for denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association – ICMA kan efter vores vurdering klassificeres som bæredygtig investering.

Opgørelse af bæredygtig investering for alternative investeringer

Sydbank er på nuværende tidspunkt ikke bekendt med en anerkendt metode til at måle bæredygtighed inden for alternative investeringer. I Sydbank klassificerer vi derfor ingen af vores alternative investeringer som bæredygtige på nuværende tidspunkt.

Samlet opgørelse af andelen af bæredygtige investeringer i vores investeringsprodukter

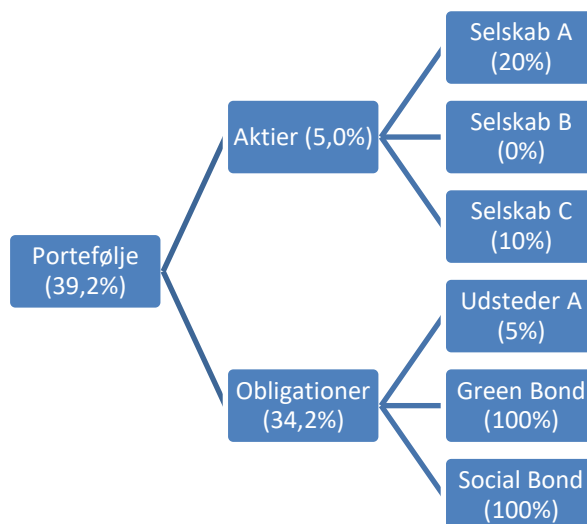
Disclosureforordningen tager udgangspunkt i økonomiske aktiviteter. Sydbank medregner derfor kun den andel af selskabers omsætning, der er klassificeret inden for de seks miljømæssige og syv sociale kategorier, i beregningen af vores produkters samlede andel af bæredygtig investering. Den samlede andel af bæredygtig investering i et produkt beregnes som den porteføljevægtede sum af den omsætning som kan klassificerede i henhold til metoden beskrevet i afsnittet "*Opgørelse af bæredygtig investering for aktier og virksomhedsobligationer*".

For obligationsfonde og blandingsfonde medregnes også porteføljens andel af green, social, blue eller sustainable bonds, som efterlever guidelines for denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association – ICMA

Eksempel på beregning af andelen af bæredygtige investeringer i Sydbanks investeringsprodukter

Investeringsporteføljen består i dette eksempel af 6 ligevægtede investeringer af aktier og obligationer.

Tallene i parenteserne angiver andelen af bæredygtig investering. F.eks. har Selskab A 20% omsætningen, som kan klassificeres som bæredygtig i henhold til Sydbanks definition.



Do No Significant Harm / Ikke væsentligt negativt bidrag

Disclosureforordningen definerer ingen klare retningslinjer for, hvordan investorer skal sikre, at investeringer ikke gør væsentlig skade på miljømæssige og sociale mål.

Sydbank ser efterlevelse af internationale normer som OECD guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne vi investerer i ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines, har Sydbank defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtig investering.

I Sydbanks investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer som klassificeres som bæredygtige ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål, og dermed overholder "Do No Significant Harm" kravet fra disclosureforordningen.

Sydbanks screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI ESG Research LLC.

Sydbank ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

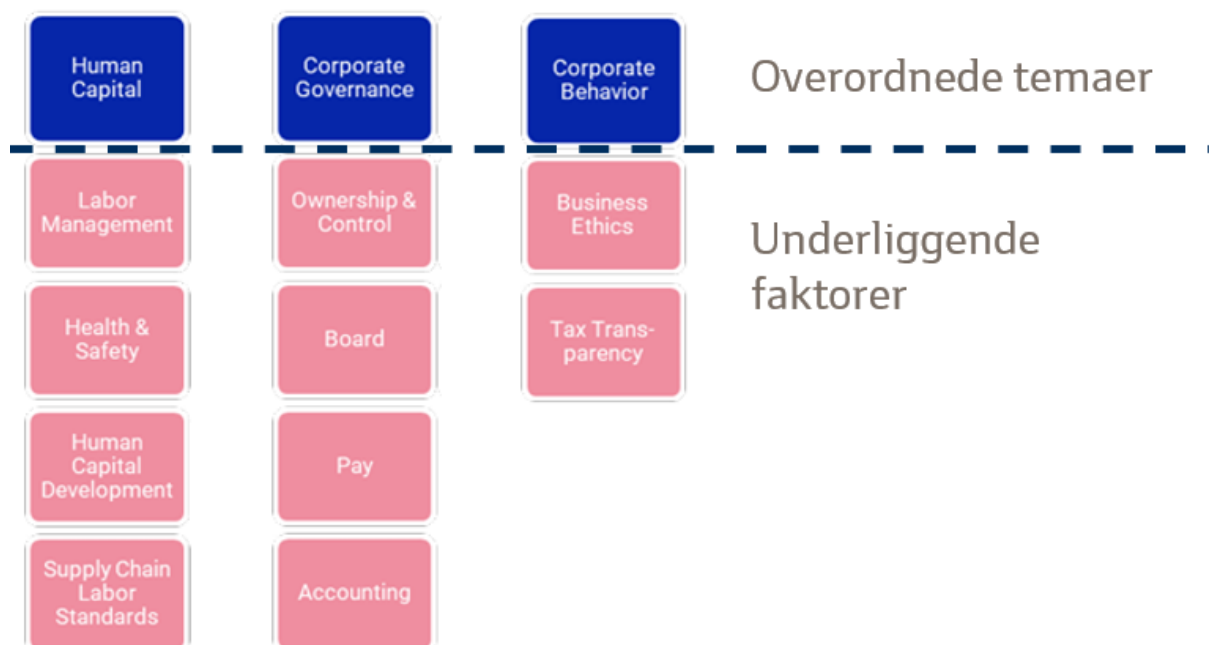
- Selskaber som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben f.eks. klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5% omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5% omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5% omsætning fra produktion eller distribution af tobak

Good governance / God ledelsespraksis

Alle selskaber som indgår i Sydbanks investeringsprodukter, der er klassificeret som artikel 8 eller 9 i henhold til disclosureforordningen skal efterleve god ledelsespraksis. Det gælder også de selskaber som ikke har aktiviteter, der yder et positivt bidrag til bæredygtighed. Sydbank har derfor udviklet en metode til at ekskludere de selskaber med de mest alvorlige problemer relateret til ledelsespraksis med særligt fokus på emnerne: solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

Sydbanks test for efterlevelse af god ledelsespraksis tager udgangspunkt i en ESG-rating model udviklet af MSCI ESG Research LLC. MSCIs ESG-rating model er bygget op omkring en separat vurdering af selskabers håndtering af risici inden for miljømæssige (E), sociale (S) og ledelsesmæssige (G) temaer. Sydbank har vurderet hvilke temaer i modellen, som bedst dækker de emner for god ledelsespraksis, der er nævnt i disclosureforordningen. Sydbanks model til at vurdere god ledelsespraksis tager udgangspunkt i MSCIs vurdering af selskabernes håndtering af risici knyttet til temaerne "Human Capital", "Corporate Governance" og "Corporate Behavior". MSCI tildeler for hvert tema selskaber en score på en skala fra 0-10, hvor 10 er bedst.

Temaer og underliggende faktorer i Sydbanks test for god ledelsespraksis



Kilde: MSCI & Sydbank

Hvis selskaber skal bestå Sydbanks good governance test, skal de minimum opnå en score på 2 eller derover på mindst to af de tre temaer - "Human Capital", "Corporate Governance" og "Corporate Behavior".

For temaet "Human Capital" vurderer vores test også på scorene for de underliggende faktorer. Hvis den samlede score i temaet "Human Capital" alene er under grænseværdien på 2 som følge af en lav score i den underliggende faktor "Human Capital Development" vil selskaber kunne bestå vores test for god ledelsespraksis selv om de opnår en værdi under 2 for temaet "Human Capital" samlet.

Faktoren "Human Capital Development" måler selskabers evne til at rekruttere og fastholde medarbejdere. Denne faktor er efter vores vurdering ikke lige så relevant som de øvrige faktorer i en vurdering af selskabers efterlevelse af god ledelsespraksis. Yderligere kan denne faktor være stærkt påvirket af branche- eller landeforhold, som er uden for selskabernes kontrol.

Sydbank vurderer at de selskaber som opnår en score på under 2 for minimum to ud af tre temaer har så store udfordringer med ledelsespraksis, at de umiddelbart ikke opfylder kravene om god ledelsespraksis i henhold til definitionen i disclosureforordningen. Selskaberne der ikke består vores good governance test kan som udgangspunkt ikke indgå som en del af investeringerne i vores artikel 8 og artikel 9 produkter.

For de selskaber hvor MSCI på nuværende tidspunkt ikke kan levere data, er det op til de investeringsansvarlige at vurdere selskaberne håndtering af ledelsesmæssige risici ved brug af andre datakilder som en del af den etablerede investeringsproces. MSCI tilføjer løbende dækning af flere selskaber, og vi har en klar forventning om, at udfordringerne med manglende data vil blive betydeligt mindre i løbet af de kommende år.

Udvalgte selskaber kan blive underlagt yderligere analyse af god ledelsespraksis

Selskaber som består eller ikke kan bestå Sydbanks test for god ledelsespraksis kan under særlige omstændigheder blive behandlet i vores komité for ansvarlig investering. Komitéen har mulighed for at lave en mere fyldestgørende vurdering af selskabernes efterlevelse af god ledelsespraksis. Denne mere detaljerede analyse sker med udgangspunkt i de mange datapunkter, som indgår som underpunkter i de tre overordnede temaer i vores test for god ledelsespraksis. Konklusion i komitéens analyse af ledelsespraksis kan tilsidesætte udfaldet af vores overordnede model til at vurdere god ledelsespraksis.

Sydbank ønsker at være transparent i processen for vurdering af god selskabsledelse. Hvis komitéen for ansvarlig investering ekskluderer eller inkluderer selskaber som følge af en mere detaljeret analyse af ledelsespraksis, vil vi offentliggøre en liste med selskabsnavne på vores hjemmeside.

God ledelsespraksis i fonde med eksterne forvaltere

For forvaltningsstrategier som inkluderer fonde med eksterne forvaltere er det som udgangspunkt den eksterne forvalters politik til at vurdere god ledelsespraksis som er gældende. I produktets investeringsproces indgår derfor en vurdering af eksterne forvalters politik til at vurdere god ledelsespraksis. Som udgangspunkt vælges eksternt forvaltede fonde som i henhold til disclosureforordningen (EU forordning 2019/2088) er klassificeret som "artikel 8" eller "artikel 9" fonde. Disse fonde er i henhold til forordningen underlagt krav om at sikre god ledelsespraksis i de underliggende investeringer i fonden. Hvis fondene er klassificeret som "artikel 6" i henhold til disclosureforordningen skal de efterleve Sydbanks test for god ledelsespraksis.

Data

Sydbanks investeringsansvarlige anvender en række forskellige datakilder og både intern og ekstern research som input i investeringsprocessen. Vores primære dataleverandør til at klassificere investeringer som bæredygtige er MSCI. I vores proces med at identificere bæredygtige investeringer oplever vi for nuværende, at mangel på bæredygtighedsdata og kvaliteten af de data, som er tilgængelige, ofte skaber udfordringer i forhold til at kunne lave en fyldestgørende vurdering af de krav, som er specificeret i disclosureforordningen. Inden for nogle aktivklasser er det specielt udfordrende at vurdere om investeringerne efterlever alle kriterierne i disclosureforordningen for bæredygtig investering på grund af manglende data. Vi forsøger at mitigere dette ved, at vores investeringsansvarlige afsøger flere alternative datakilder for at afdække forhold, som kan indikere, at selskaberne ikke efterlever god

ledelsespraksis. Vores primære dataleverandør MSCI tilføjer løbende dækning af flere selskaber, og vi har en klar forventning om, at udfordringerne med manglende data vil blive betydeligt mindre i løbet af de kommende år.

I vores metode til at identificere bæredygtige investeringer er vi generelt meget afhængige af, at vores eksterne dataleverandører leverer korrekt og fyldestgørende data. Denne afhængighed introducerer mulige fejlkilder i vores metode til at identificere bæredygtige investeringer. For at mitigere nogle af disse potentielle fejlkilder, tager vores definition af bæredygtig investering udgangspunkt i et relativt begrænset antal datavariabler, hvor datadækning og datakvalitet efter vores vurdering har et nogenlunde acceptabelt niveau.

Due diligence

Sydbank har indarbejdet bæredygtighedsdata i vores asset management system. Det betyder, at vi kan sikre, at vores produkter overholder kriterierne for good governance, 'Do No Significant Harm' og klassificering af bæredygtig investering. Vores porteføljemanagere kan ikke foretage handler, som strider mod de regler, der er opsat i systemet for at sikre compliance med definitionen af bæredygtig investering i disclosureforordningen artikel 2 stk. 17.

Ændringshistorik

Dato	Version	Væsentlige ændringer
01-01-2024	1.0	Første version af dokumentet