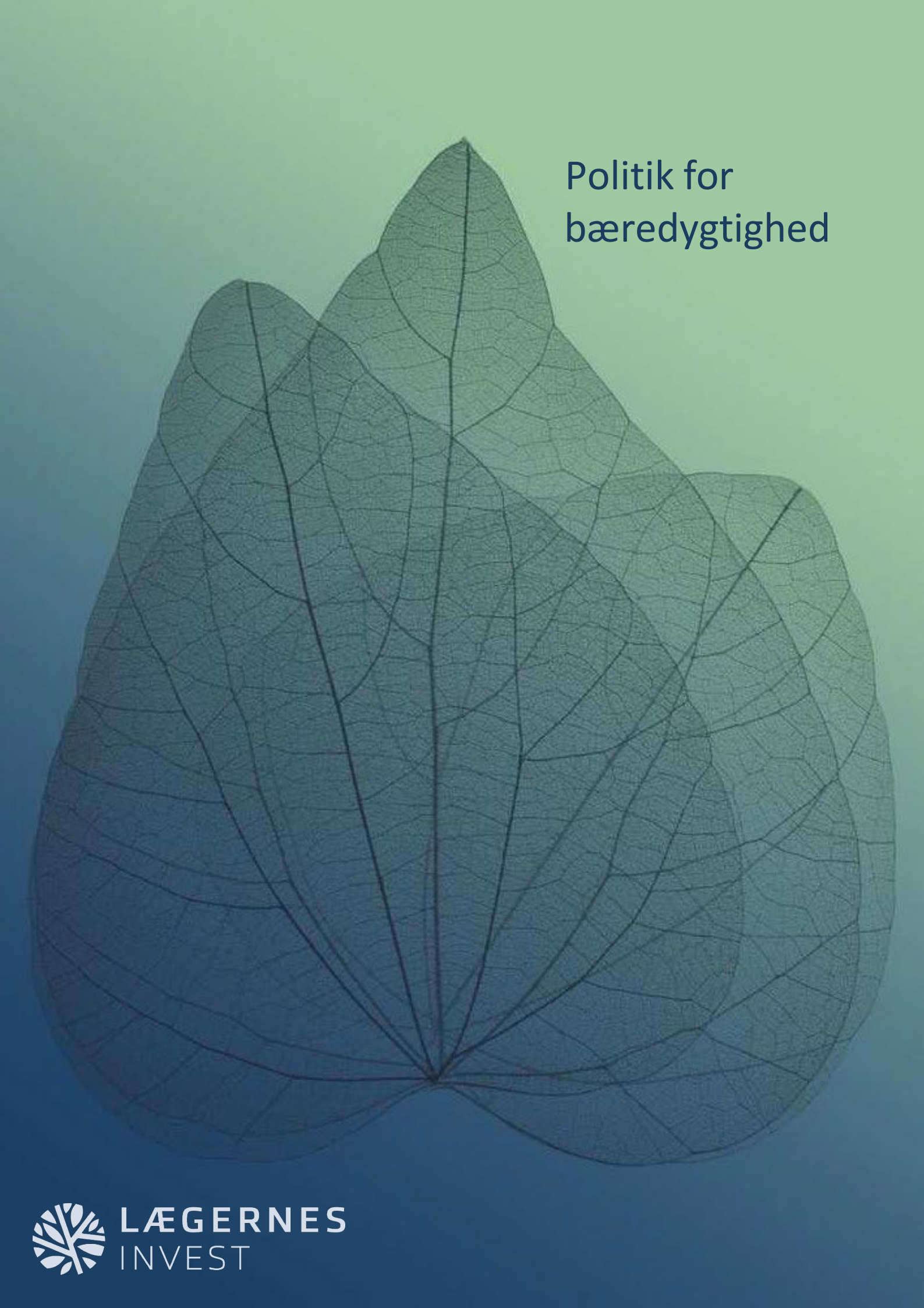




Politik for bæredygtighed



LÆGERNES
INVEST

Lægernes Invests politik for bæredygtighed har til formål at fremme bæredygtighed i investeringsforeningens afdelinger under hensyntagen til at sikre kunderne det bedst mulige formueafkast på langt sigt.

Investeringsforeningen Lægernes Invest er ansvarlig for, at bæredygtig investering integreres af foreningens rådgiver, Lægernes Bank.

Politikken for bæredygtighed omfatter følgende politikområder:

1. Politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer
2. Politik for god ledelsespraksis
3. Politik for aktivt ejerskab
4. Politik for integration af bæredygtighedsrisici.

1. Politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Følgende temaer prioriteres i forhold til at modvirke investeringers negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer:

- Klima
- Tobak
- Menneskerettigheder
- Arbejdstagerrettigheder
- Miljø
- Korruption
- Kontroversielle våben
- God regeringsførelse
- Ansvarlig skat.

På den baggrund er følgende bæredygtighedsfaktorer- og indikatorer integreret i investeringspolitikken:

1.1 Børsnoterede aktie- og obligationsinvesteringer i virksomheder

Bæredygtighedsfaktor	Indikator for negativ bæredygtighedsvirkning
Drivhusgasemissioner	CO ₂ -reduktionsmålsætninger for investeringer henhold til retningslinjer fastsat af FN-initiativet Net Zero Asset Owner Alliance.
	Investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer, reduceres relativt til deres vægt i investeringsuniverset.
	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Paris-aftalens temperaturmålsætning reduceres relativt til deres vægt i investeringsuniverset.
	Der investeres ikke i virksomheder med mere end 5 pct. omsætning fra udvinning af olie og gas fra tjæresand, hvis klimaplaner ikke skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning ¹ .
	Der investeres ikke i virksomheder med mere end 5 pct. omsætning fra udvinning af olie og gas i Arktis, hvis klimaplaner ikke skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.
	Der investeres ikke i virksomheder med mere end 1 pct. omsætning fra udvinning af termisk kul, hvis klimaplaner ikke skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.

¹ Vurderingen beror på om selskabets fremtidige udledninger er i overensstemmelse med et CO₂-budget, som sikrer en maksimal temperaturstigning på under 2 grader. Se nærmere under politikkens afsnit om integration af bæredygtighedsrisici.

	Der investeres ikke i virksomheder med mere end 50 pct. omsætning fra kul-baseret energiproduktion, hvis klimaplaner ikke skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.
	Der investeres ikke i virksomheder aktive i undersektorerne "udvinding og pro-duktion" og "integrerede olie og gasselskaber" under energisektoren, hvis kli-maplaner ikke skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmål-sætning.
Grønne værdipapirer	Investeringer i grønne virksomhedsobligationer, herunder obligationer udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljømæssigt bæredygtige obligationer, øges relativt til deres vægt i investeringsuniverset.
Tobak	Der investeres ikke i virksomheder involveret i produktion af tobaksprodukter og/eller e-cigaretter.
	Der investeres ikke i virksomheder med mere end 10 pct. omsætning fra distri-bution eller salg af tobaksprodukter og/eller e-cigaretter.
	Der investeres ikke i virksomheder med mere end 10 pct. omsætning fra salg af produkter og services nødvendige for fremstillingen af tobaksprodukter og/eller e-cigaretter.
	Der investeres ikke i virksomheder med mere end 10 pct. omsætning fra salg af navne-rettighe-der til brug for tobaksprodukter og/eller e-cigaretter.
Sociale og personale-mæssige spørgsmål samt respekt for menneskeret-tigheder og bekæmpelse af korruption og bestik-kelse	Der investeres ikke i virksomheder, der er involveret i overtrædelser af FN's Global Compact principper ² eller OECD's retningslinjer for multinationale virk-somheder ³ .
	Der investeres ikke i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben).
	Der investeres ikke i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af atomvåben.

1.2 Investeringer i statsobligationer

Bæredygtighedsfaktor	Indikator for negativ bæredygtighedsvirkning
Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet reduceres rela-tivt til investeringsuniverset.
Grønne værdipapirer	Investeringer i grønne statsobligationer, herunder obligationer udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljømæssigt bæredygtige obligationer, øges rela-tivt til deres vægt i investeringsuniverset.
Sociale rettigheder	Der investeres ikke i lande, som krænker sociale rettigheder som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning.
Forvaltningsskik	Som indikator for landes forvaltningsskik anvendes en bæredygtigheds-rating, som inkluderer en række bæredygtighedsfaktorer- og risici (ESG-rating). Der investeres ikke i lande med laveste rating og lande med den næstlaveste ra-ting med risiko for nedjustering.
	Der investeres ikke i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skat-tejurisdiktioner.

² Omfatter ti principper indenfor temaerne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

³ Omfatter en række internationale standarder og principper og fastlægger, hvad der forventes af virksomheder globalt og nationalt, uanset hvor de opererer, hvad angår at sikre respekt for arbejdstager- og menneskerettigheder, internationale miljøstandarder og retningslinjer for anti-korruption, forbrugerskik, bidrage til udvikling og forskning, fair konkurrence og beskatning.

1.3 Investeringer i realkreditobligationer og øvrige dækkede obligationer

Bæredygtighedsfaktor	Indikator for negativ bæredygtighedsvirkning
Drivhusgasemissioner	CO ₂ -reduktionsmålsætning for investeringer i danske realkreditobligationer i henhold til retningslinjer fastsat af FN-initiativet Net Zero Asset Owner Alliance.

De ovenfor nævnte bæredygtighedsfaktorer- og indikatorer er prioriteret ud fra følgende hensyn:

- Relevans for bæredygtighedsmålsætninger på klimaområdet.
- Relevans for måling af bæredygtighedsrisici.
- Formelle restriktioner i investeringspolitikken i form af eksklusionskriterier.
- Muligheden for at kunne implementere hensynene i investeringspolitikken i form af redskaber til at sikre efterlevelse.
- Adgang til relevante og tilstrækkelige data til måling af efterlevelse.
- Mulighed for brug af objektive indikatorer, som mindsker behovet for skønsmæssige vurderinger og risikoen for upræcise og/eller mangelfulde data.
- Muligheden for at kunne implementere hensynene på tværs af relevante dele af investeringsforeningens afdelinger.

Ved integration forstås, at det formelt kan sikre, at der tages hensyn til bæredygtighedsfaktorer via redskaber i investeringspolitikken. Der anvendes følgende redskaber:

- Eksklusioner.
- Styring og udvælgelse af kapitalforvaltere.
- Aktivt ejerskab.

Eksklusioner

Selskaber og lande, som ikke efterlever politikken eksklusionskriterier, frasælges og udelukkes fra investeringsforeningens afdelinger.

Eksklusioner implementeres ved optag af selskaber og lande på en negativliste, som foreningens rådgiver og dennes kapitalforvaltere er forpligtet til at følge. Negativlisten for selskaber omfatter investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, og negativlisten for lande omfatter investeringer i statsobligationer og 100 pct. statsejede selskaber.

Såfremt der investeres i et selskab eller land omfattet af eksklusioner, afvikles disse hurtigst muligt under hensyntagen til de gældende markedsvilkår og evt. juridiske begrænsninger i form af sanktioner og aftaler med kapitalforvaltere.

Selskaber og lande inkluderes igen i investeringsuniverset, hvis eksklusionsårsager er ophørt.

Styring og udvælgelse af kapitalforvaltere

Investeringsforeningen investerer igennem eksterne kapitalforvaltere, og der anvendes i den forbindelse to redskaber til at imødegå negative bæredygtighedsvirkninger og fremme bæredygtige investeringer. Redskaberne supplerer de øvrige krav fastlagt i forvaltningsaftaler for investeringsforeningens afdelinger.

Integration af bæredygtighed i benchmark

Der anvendes benchmark til at rammesætte investeringer og måle kapitalforvalteres præstationer.

Benchmark i form af indeks for forskellige aktivklasser er derfor et væsentligt redskab i styringen af investeringsforeningens afdelinger. For relevante dele af investeringsforeningens afdelinger anvendes benchmark, som inkluderer bæredygtighedsfaktorer og bidrager til kapitalforvalteres integration af bæredygtighedsfaktorer i investeringsbeslutninger.

Udvælgelse af kapitalforvaltere

Udvælgelse og monitorering af kapitalforvaltere er et centralt element i investeringspolitikken. I forbindelse med udvælgelsen af forvaltere forpligtes alle porteføljeforvaltere juridisk til at efterleve politikken retningslinjer. Forud for investeringer gennemføres der en undersøgelse (due diligence) med henblik på at vurdere, om forvalteren og dennes investeringsstrategi er i overensstemmelse med politikken retningslinjer.

2. Politik for aktivt ejerskab

Det aktive ejerskab består af tre elementer:

- Overvågning af foreningens afdelinger.
- Dialog med relevante selskaber.
- Udøvelse af stemmerettigheder.

Dialoger og udøvelse af stemmerettigheder er særligt målrettet følgende bæredygtighedsfaktorer:

- Selskaber i risiko for overtrædelser FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.
- Selskaber med høje CO₂-emissioner eller som ikke vurderes at have taget tilstrækkelige initiativer ift. at tilpasse deres forretning til Paris-aftalens temperaturmålsætning.

Selskaber i brud med eksklusionskriterier omfattes ikke af dialoger eller udøvelse af stemmerettigheder.

Overvågning af investeringsforeningens afdelinger

Børsnoterede investeringer screenes kvartalsvist for selskabers brud på eksklusionskriterier relateret til bæredygtighedsfaktorer og bæredygtighedsrisici.

Dialog med relevante selskaber

Dialog med selskaber anvendes til at imødegå negative bæredygtighedsvirkninger i selskaber, som er i risiko for at overtræde FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, og i selskaber med høje CO₂-emissioner eller selskaber, som ikke vurderes at have taget tilstrækkelige initiativer ift. at tilpasse deres forretning til Paris-aftalens temperaturmålsætning.

Lægernes Invest har typisk små ejerandele i selskaber. Dialogen med selskaber sker derfor i samarbejde med ligesindede investorer, da det vurderes at øge mulighederne for bedst muligt at modvirke negative bæredygtighedsvirkninger.

Følgende samarbejdspartnere anvendes:

- ISS-ESG.
- Climate Action 100+.

Udøvelse af stemmerettigheder

Aktiv deltagelse på selskabers generalforsamlinger kan påvirke et selskab til adfærdsændringer. Det er derfor et effektivt redskab til at modvirke negative bæredygtighedsvirkninger.

Lægernes Invests formelle ejerrettigheder omfatter anvendelse af stemmeretten og muligheden for at stille aktionærforslag på generalforsamlinger i selskaber, hvor der ejes aktier.

Stemmeretten anvendes i videst muligt omfang og Institutional Shareholder Services (ISS) benyttes i den forbindelse som rådgivende stedfortræder. Stemmeafgivning sker med afsæt i anbefalinger fastsat i "Sustainability International Proxy Voting Guidelines" udarbejdet af ISS efter en konsultationsproces med relevante interessenter. Stemmepolitikken revideres årligt. Stemmeanbefalingerne er udviklet med henblik på at efterleve internationalt anerkendte vejledninger, principper og aftaler vedrørende god selskabsledelse og bæredygtighed.

Stemmepolitikken vil derfor som udgangspunkt støtte forslag målrettet selskabers efterlevelse af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder samt forslag, som støtter tiltag til reduktion af selskabers drivhusgasudledninger i tråd med Paris-aftalens temperaturmålsætning.

Muligheden for at fremsætte selvstændige forslag på generalforsamlinger anvendes som udgangspunkt ikke. Det skyldes, at processen med at udarbejde og fremsætte forslag kræver administrative ressourcer, som ikke vurderes at stå mål med Lægernes Invests ofte begrænsede ejerandele.

Der udøves ikke udlån af aktier.

Information om stemmepolitik og stemmeafgivning kan findes på hjemmesiden for foreningens rådgiver. Der rapporteres årligt om den aktive ejerskabsudøvelse.

Politikken implementeres med udgangspunkt i analyser og data fra uafhængige og specialiserede samarbejdspartnere, der understøtter, at vurderinger foretages med afsæt i troværdig og saglig information. Investeringsforeningens interessekonflikter i relation til det aktive ejerskab vurderes på den baggrund begrænsede.

Investeringsforeningens rådgiver, Lægernes Bank, har ikke udlånsvirksomhed til virksomheder herunder børsnoterede aktieselskaber, som ellers potentielt ville kunne skabe interessekonflikter internt for investeringsforeningen, som dermed skulle håndteres.

3. Politik for god ledelsespraksis

Følgende redskaber anvendes til at fremme god ledelsespraksis i selskaber:

- Der investeres ikke i selskaber, som bryder med internationale principper og national lovgivning for god selskabsledelse. Vurderingen af selskabers efterlevelse af retningslinjerne tager afsæt i FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.
- Stemmeafgivning er baseret på stemmeanbefalinger, som søger at fremme internationale standarder for god selskabsledelse.
- Brug af benchmark i afdelinger for virksomhedsobligationer, hvori der indgår kriterier for god selskabsledelse til brug for revægtning af selskaber i afdelingens benchmark.
- Brug af benchmark i afdelinger for aktieinvesteringer, hvori der indgår kriterier for god selskabsledelse på klimaoområdet til brug for revægtning af selskaber i benchmarket.

4. Politik for integration af bæredygtighedsrisici

Klimarisici i form af fysiske risici afledt af klimaforandringer og transitionsrisici afledt af omstillingen til en lavemissionsøkonomi er identificeret som en bæredygtighedsrisiko for foreningens afdelinger. Identifikation, monitorering og måling af klimarisici foretages årligt.

Der er taget en række initiativer målrettet transitionsrisici, mens det tilstræbes at styrke arbejdet med at identificere, monitorere og imødegå potentielle negative påvirkninger af klimaforandringer på investeringerne.

Investeringsforeningens investeringspolitikken indrettes, så den efterlever Paris-aftalens målsætning om opvarmning på 1,5° grader sammenlignet med det før-industrielle niveau, hvilket kræver balance mellem menneskeskabte udledninger og CO₂-optag fra atmosfæren i 2050. Lægernes Invest har som led heri forpligtet sig til at opnå en CO₂-neutral portefølje senest i 2050 via rådgiverens ejers medlemskab af FN-initiativet Net Zero Asset Owner Alliance. Investeringerne skal i henhold hertil understøtte omstillingen til et lavemissionssamfund og begrænse eksponeringen til finansielle risici forbundet hermed, såkaldte transitionsrisici.

Transitionsrisici omfatter både investeringsmuligheder og -risici og varierer på tværs af aktivklasser. De søges derfor imødegået på forskellig vis afhængigt af investeringsomfang og aktivtype. Følgende initiativer dækker investeringsforeningens afdelinger:

- Målsætning om CO₂-neutrale investeringer i henhold til retningslinjer fastsat af FN-initiativet Net Zero Asset Owner Alliance.
- Øvrige retningslinjer for investeringer i enkelte aktivklasser fastsat af FN-initiativet Net Zero Asset Owner Alliance.

- Eksklusionskriterier for selskaber involveret i fossil energi.

Følgende eksklusionskriterier anvendes for selskabers involvering i fossil energi:

- Selskaber med mere end 1 pct. af omsætningen fra udvinding af termisk kul.
- Selskaber med mere end 50 pct. af omsætningen fra energiproduktion fra termisk kul.
- Selskaber med mere end 5 pct. af omsætningen fra udvinding af olie og gas fra tjæresand.
- Selskaber med mere end 5 pct. af omsætningen fra udvinding af olie og gas i Arktis.
- Selskaber tilhørende undersektoren "udvinding og produktion" under energisektoren.
- Selskaber tilhørende undersektoren "integrerede olie og gasselskaber" under energisektoren.

Sektortilhørsforhold bestemmes i henhold til klassifikationsstandarderne Global Industry Classification Standard (GICS) og Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner vurderes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning. Vurderingen beror på, om selskabets fremtidige udledninger er i overensstemmelse med et CO₂-budget, som sikrer en maksimal temperaturstigning på under 2 grader. Efterlevelse opgøres med afsæt i selskabers temperatur efter en metode udviklet af dataudbyderen MSCI. Der kan desuden investeres i grønne obligationsudstedelser fra selskaber omfattet af eksklusionskriterier.

Nedenfor beskrives konkrete integrationstiltag for relevante aktivklasser.

Børsnoterede aktier

Investeringer foretages via eksterne kapitalforvaltere, som i henhold til forvaltningsaftaler foretager konkrete investeringer. En andel af afdelingerne er desuden passivt forvaltet, hvor investeringerne følger et udvalgt indeks.

Der anvendes følgende integrationstiltag:

CO₂-målsætning:

Investeringsforeningens afdelinger er omfattet af en målsætning om, at CO₂-aftrykket fra investeringerne skal reduceres med 25 pct. inden udgangen af 2024 relativt til niveauet ultimo 2019. CO₂-aftrykket opgøres som scope 1 og 2-udledninger pr. investeret mio. kr.

Benchmark:

Der anvendes et benchmark, som integrerer transitionsrisici. Benchmarket er konstrueret i henhold til kriterierne for "EU-benchmarks for klimaovergangen" fastsat i Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2089 af 27. november 2019 om ændring af forordning (EU) 2016/1011, for så vidt angår EU-benchmarks for klimaovergangen, Paristilpassede EU-benchmark og bæredygtighedsrelaterede oplysninger om benchmark.

Det valgte benchmark re-vægter selskaber i indekset baseret på muligheder og risici forbundet med overgangen til en lav-emissionsøkonomi. Hermed øges eksponeringen til selskaber, der forventes at drage fordel af overgangen, mens eksponeringen mindskes til selskaber, der forventes at blive negativt påvirket. Benchmarkets CO₂-aftryk er 30 pct. lavere end investeringsuniverset og revideres årligt, så der opnås CO₂-reduktioner på 7 pct. årligt fra 2021 og frem. Benchmarket øger desuden eksponeringen til selskaber med miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til taksonomiforordningen.

Aktivt ejerskab:

Der gennemføres selskabsdialoger indenfor klima i samarbejde med investornetværket Climate Action 100+. Dialogerne er målrettet selskaber med de højeste CO₂-udledninger globalt og centrerer omkring integration af klimarisici i rammerne for selskabets ledelse, CO₂-reduktioner i tråd med Paris-aftalen samt rapportering af klimaforhold med afsæt i internationale anbefalinger.

Stemmeretter anvendes i videst muligt omfang. Stemmeafgivning sker med afsæt i stemmeanbefalinger fastsat i "Sustainability International Proxy Voting Guidelines" udarbejdet af foreningens rådgiver, ISS. Stemmepolitikken betyder, at der generelt bakkes op om forslag, som fremmer selskabers arbejde med klimarisici. Det gælder bl.a. følgende:

- Der stemmes imod bestyrelseskandidater i selskaber med høje CO₂-udledninger, hvor selskabet ikke vurderes at have taget tilstrækkelige initiativer til at identificere, vurdere og mitigere klimarisici.
- Der stemmes for aktionærforslag, som ønsker yderligere information om selskabers klimarisici, herunder hvordan selskaber identificerer, vurderer og mitigerer klimarisici.
- Der stemmes for aktionærforslag, som ønsker, at selskabet forpligter sig til at fastsætte CO₂-reduktionsmål.
- Der stemmes for aktionærforslag, som ønsker, at selskabet forpligter sig til at offentliggøre information om deres klimarelaterede lobbyaktiviteter og baggrunden for fastsatte CO₂-reduktionsmål.
- Der stemmes imod selskabers klimaplaner ("Say on Climate" forslag), såfremt disse ikke lever op til en række minimumsstandarder. Det gælder bl.a., at de skal følge anbefalinger fra Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), leve op til Paris-aftalens reduktionskrav og være integreret i selskabets investerings- og forretningsstrategi.

Børsnoterede virksomhedsobligationer

Investeringer foretages i regi af rådgivers udvalgte eksterne kapitalforvaltere og omfatter selskaber med forskellige kreditvurderinger samt statsejede selskaber. Der anvendes følgende integrationstiltag:

CO₂-målsætning:

Investeringsforeningens afdeling er omfattet af en målsætning om, at CO₂-aftrykket fra investeringerne skal reduceres med 30 pct. Inden udgangen af 2024 relativt til niveauet ultimo 2019. CO₂-aftrykket opgøres som scope 1 og 2-udledninger pr. investeret mio. kr.

Benchmarks:

Der anvendes benchmark, som integrerer transitionsrisici. Følgende benchmarks anvendes:

For investeringer i selskaber med lavere kreditvurdering (High Yield) anvendes et benchmark, hvor selskaber revægtes med afsæt i en samlet score for selskabets bæredygtighedsprofil ved inddragelse af en række bæredygtighedsfaktorer- og risici (ESG-rating). Eksponeringen øges til selskaber med høje ESG-ratings samt de selskaber, hvis ESG-rating forbedres over tid. Modsat mindskes eksponeringen til virksomheder med lav rating. Selskaber med laveste rating-niveau ekskluderes. Metoden medfører, at selskaber og sektorer med høje CO₂-udledninger nedvægtes. Benchmarket har derfor et lavere CO₂-aftryk sammenlignet med det relevante investeringsunivers.

For investeringer i statsejede selskaber fra udviklingsøkonomier (emerging markets) med udstedelser i hård valuta anvendes et benchmark, hvor selskaber revægtes med afsæt i en samlet score for selskabets bæredygtighedsprofil ved inddragelse af en række bæredygtighedsfaktorer- og risici (ESG-rating). Eksponeringen øges til selskaber med høje ESG-ratings samt de virksomheder, hvis ESG-rating forbedres over tid. Modsat mindskes eksponeringen til virksomheder med lav rating. Selskaber med laveste rating-niveau ekskluderes. Metoden medfører, at selskaber og sektorer med høje CO₂-udledninger nedvægtes. Benchmarket har derfor et lavere CO₂-aftryk sammenlignet med det relevante investeringsunivers. Benchmarket øger desuden eksponeringen til grønne obligationsudstedelser.

Aktivt ejerskab:

Der gennemføres selskabsdialoger indenfor klima i samarbejde med investornetværket Climate Action 100+. Dialogerne er målrettet selskaber med de højeste CO₂-udledninger globalt og centrerer omkring integration af klimarisici i rammerne for selskabets ledelse, CO₂-reduktioner i tråd med Paris-aftalen samt rapportering af klimaforhold med afsæt i internationale anbefalinger.

Statsobligationer

Investeringer foretages fortrinsvis i regi af rådgivers udvalgte eksterne kapitalforvaltere og omfatter dels stater med høj kreditvurdering fra hovedsageligt udviklede lande og dels stater med lavere kreditvurdering hovedsageligt fra udviklingsøkonomier (emerging markets).

For investeringer i statsobligationer fra udviklingsøkonomier (emerging markets) med udstedelser i hård valuta anvendes et benchmark, hvor lande revægtes med afsæt i en samlet score for landets bæredygtighedsprofil ved inddragelse af en række bæredygtighedsfaktorer- og risici (ESG-rating). Klimafaktorer indgår i benchmark-konstruktionen, men er ikke central for revægtning af lande i benchmarket.

Mulighederne for at styrke arbejdet med klimarisici i statsobligationsporteføljen afsøges, men der vurderes foreløbigt at være begrænsede redskaber til rådighed ift. At integrere klimarisici i investeringsforeningens investeringspolitik.

Realkreditobligationer

Foreningens afdelinger med danske realkreditobligationer og øvrige dækkede obligationer er omfattet af en målsætning om, at CO₂-aftrykket fra investeringerne skal reduceres med 45 pct. inden udgangen af 2030 relativt til niveauet ultimo 2019. CO₂-aftrykket opgøres som scope 1 og 2-udledninger pr. investeret mio. kr.

Begreber og definitioner

Politikken anvender følgende begreber defineret i forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser og forordning (EU) 2020/852 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer:

Bæredygtighedsfaktorer

Miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Bæredygtighedsrisiko

En miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Bæredygtig investering

En investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et miljømæssigt mål som målt fx 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.

Godkendelse og revision

Politikken forelægges investeringsforeningens bestyrelsen mindst en gang årligt.

Ved seneste revision af politikken er der foretaget følgende tilpasninger:

- Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
- Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren "udvinding og produktion" og "integrerede olie og gasselskaber" under energisektoren omfattes af eksklusion.
- Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.
- Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at der kan investeres i grønne obligationsudstedelser fra selskaber omfattet af eksklusionskriterier.

- Kriterier for investeringer i statsobligationer og statsejede selskaber er skærpet således, at der nu integreres tre bæredygtighedsfaktorer for hhv. sociale rettigheder og forvaltningsskik.
- Politikker for integration af bæredygtighedsrisici, prioritering og integration af bæredygtighedsfaktorer og god ledelsespraksis er opdateret i henhold til tilgængelig information om fortolkning af Disclosureforordningens bestemmelser herom.



LÆGERNES
INVEST

Cvr.nr. 44 55 91 40

Nykredit Portefølje Administration

DK-1780 København V

+45 70 10 90 00

npa.info@nykredit.dk