

Integration af bæredygtighedsrisici

Baggrund og formål

Dette dokument finder anvendelse for Nykredit Portefølje Administration A/S ("NPA").

Med henvisning til artikel 3 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (herefter Disclosureforordningen), indeholder dette dokument en beskrivelse af de væsentligste forhold vedrørende integration af bæredygtighedsrisici i forbindelse med NPAs administration af investeringsfonde (UCITS og AIF).

Definitioner

Ved bæredygtighedsrisiko forstås "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", jf. artikel 2, nr. 22 i Disclosureforordningen.

Integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen

NPA er et reguleret investeringsforvaltningsselskab ("IFS") for UCITS og forvalter af alternative investeringsforeninger ("FAIF") for AIF'er. Administrationen indebærer varetagelse af en række opgaver for investeringsfondene, men det indebærer som udgangspunkt ikke eksekveringen af investeringsstrategier m.m., der i stedet uddelegeres til professionelle porteføljeforvaltere. NPA har derfor ikke direkte indvirkning på de enkelte investeringsfondes bæredygtighedskarakteristika herunder, men ikke afgrænset til, integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen. Der kan dog udøves indirekte indvirkning gennem investeringsfondens investeringsrammer, som beskrevet senere. NPA overvåger, hvorvidt porteføljeforvaltere integrerer bæredygtighedsrisici. I forbindelse med de normale due diligence processer bliver alle porteføljeforvaltere i foreninger administreret af NPA adspurgt, om de har offentliggjorte politikker for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen.

NPA har etableret processer som beskrevet i dette dokument og henviser desuden til de delegerede porteføljeforvalteres egne offentliggjorte politikker for integrationen af bæredygtighedsrisici. Upåagtet kundens politikker foretager NPA monitorering af anerkendte internationale sanktioner jf. afsnit *Monitorering*.

Integration af bæredygtighedsrisici i risikostyringsprocesser

Bæredygtighedsrisici identificeres, vurderes og monitoreres på lige fod med andre relevante risici, som en del af risikostyringsprocesserne hos den uafhængige risikofunktion i NPA, jf. NPAs Risk Management Policy. Herunder foretages løbende monitorering og rapportering af bæredygtighedsrisici til bestyrelserne i investeringsfondene.

I relation til vurderingen af bæredygtighedsrisiko inddrages bl.a. ESG-indikatorer fra MSCI ESG Research, som er en ledende udbyder på området. ESG-indikatoren tildeler virksomhederne en ESG-kvalitetsscore mellem 0-10 (højere score er bedre), og er designet til at vurdere en investeringsfonds modstandsdygtighed over for langsigtede ESG-risici og muligheder. Indikatoren tager udgangspunkt i investeringsfondens samlede beholdninger. Hvor det er relevant og muligt, sammenholdes investeringsfondens ESG-indikator med ESG-indikatoren for investeringsfondens benchmark.

Der foretages ligeledes en vurdering af bæredygtighedsrisicis sandsynlige indvirkning på investeringsfondens afkast. Vurderingen af den potentielle afkastpåvirkning er skønsbaseret, og foretages med udgangspunkt i data fra MSCI ESG Research og i nogen tilfælde information modtaget fra porteføljeforvalter.

Monitorering

Investeringsfonde, som rapporterer i henhold til artikel 8 eller artikel 9 i Disclosureforordningen, har implementeret bæredygtighedsrelaterede investeringsrammer med henblik på at reducere risikoen for negative indvirkninger fra bæredygtighedsrisici m.m. Disse rammer er ligeledes implementeret i de prækontraktuelle dokumenter for den specifikke investeringsfond. NPAs Investment Compliance funktion foretager på lige fod med andre investeringsrammer løbende monitorering af bæredygtighedsrelaterede investeringsrammer.

Der foretages herudover løbende monitorering for overholdelse af kundespecifikke eksklusionslister som vedligeholdes jf. kundens egne politikker på området. Upåagtet kundens eksklusionslister foretager NPA monitorering af anerkendte internationale sanktioner via World Check One. Monitorering er forankret via de relevante investeringsfondens prækontraktuelle dokumenter og investeringsrammer og sikres dermed gennem fondens aftaledokumenter.

Bæredygtighedsrelateret data

NPA anvender både interne og eksterne data, metoder og information til at identificere og overvåge bæredygtighedsrisici. Disse data er af både kvantitativ og kvalitativ karakter. Bæredygtighedsrisici kan være komplekse og langsigtede af natur, hvorfor der ikke er konsensus om metoder til måling, vurdering, mv. Manglende standarder og pålidelige data kan føre til upræcise eller ufuldstændige vurderinger. Det forventes, at både kvaliteten og gennemsigtigheden af de tilgængelige data vil forbedre sig løbende, hvilket vil bidrage til en mere præcis og effektiv vurdering af bæredygtighedsrisici. På denne baggrund vil NPA løbende gennemgå og – hvor det er relevant – opdatere sine processer for afdækning af bæredygtighedsrisici for at sikre, at de er tidssvarende.

Bæredygtighedsrelateret data kan variere på tværs af eksterne dataudbydere, idet der ikke er etableret nogen fælles praksis. Det betyder, at konklusioner om bæredygtighedsaspekter kan variere betydeligt på tværs af eksterne dataleverandører. Herudover kan bæredygtighedsrelateret data være misvisende og inkonsistent. Dette kan ses som en indikation for, at data og bæredygtighedsrapportering fortsat er i et tidligt stadie. Af denne årsag søger NPA at anvende eksterne udbydere, der kan levere pålidelig service og data af anerkendt kvalitet.

I visse tilfælde er det ikke muligt at foretage en fuld afdækning af bæredygtighedsrisici. Det kan være i investeringsfonde, enkeltudstedelser og alternative investeringer, der endnu ikke er dækket af de dataudbydere, som NPA samarbejder med. I disse tilfælde søger NPA at afdække relevante bæredygtighedsrisici på anden vis, samtidig med at der løbende arbejdes på at forbedre data og metoder.