

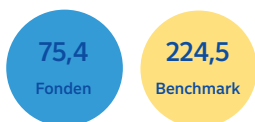
Nordea Invest Bæredygtige Aktier KL

ESG Rapport, 4. kvartal 2019

1 (2)

Nordea Invest, 17.01.2020

Fondens CO₂ udledning



Ton CO₂ udledning i forhold til 1 mio. USD-omsætning i selskaberne. 0=bedste score.

MSCI Bæredygtighedsindikator



MSCI ESG Research. 100=bedste score.

Udvalgte ESG-aktiviteter i kvartalet

Holding	Current Rating	Proxy Voting [*]	SDG Engagement	Risk Engagement	Activity
3M	B	✓		TCFD	Meeting
Kimberly-Clark	B+	✓		TCFD	Meeting
Johnson & Johnson	B+	✓		Opioid	Research
TSMC	A+	✓		Climate Change	Meeting
Antofagasta	B+	✓		Corporate Governance	Meeting
Autoliv	B+	✓		Supply Chain	Meeting

* Proxy voting på generalforsamlinger dækker den seneste 12-måneders periode. Hvis der ikke er stemt, er det typisk fordi, fonden ikke havde nogen beholdning i selskabet på tidspunktet for generalforsamlingen.

ESG-ratingskala fra bedst til værst for denne fond



Bæredygtige mål behandlet i denne rapport



Autoliv

Den svenske producent af sikkerhedsudstyr til bilindustrien Autoliv har meddelt Nordeas team for ansvarlige investeringer (RI-teamet), at nogle af selskabets fabrikker i Kina har investeret i spildevandssystemer. Autoliv har 14 fabrikker i Kina. Da nogle af dem ikke kun er montagehaller, er miljøbeskyttelse meget vigtig. Men Autoliv mener, at selskabet allerede er nået langt i forhold til miljøbeskyttelse, og derfor forventes strengere miljøkrav ikke at påvirke selskabet. Ud over de gængse miljømål for virksomheder har Autoliv indført yderligere mål fx for udledningen af flygtige organiske forbindelser (VOC) i Kina. Kontroller af forsyningskæden i Kina har endvidere styrket det generelle fokus på at overholde miljøkrav, fx hvad angår nødvendige godkendelser og forureningsbegrænsninger. Som følge af disse kontroller er nogle leverandører blevet udfaset på grund af deres manglende miljøfokus.

RI teamet mødtes med den kinesiske ledelse og fik en rundvisning i Autolivs anlæg til test af airbags og sikkerhedssele. Selskabet har produktkvalitet som topprioritet, og dets strømlinede processer gør, at man nemt kan stoppe produktionen, hvis man opdager fejl. Kulturen i selskabet gør, at man ikke dømmes eller bebrejdes folk for fejl, og derfor bidrager den også til større medarbejdertilfredshed.

Siden besøget i Kina har RI-teamet haft et opfølgingsmøde med Autoliv, hvor det blev diskuteret, hvordan selskabet kan forbedre sin nuværende rating på B+ til en A-rating. Der er sket fremskridt i forhold til kontrollen med forsyningskæden og den overordnede udvikling af selskabets bæredygtighedsstrategi. Bl.a. er der fastsat ESG-mål. RI-teamet foreslog også selskabet at rapportere om klimarisici og håndteringen af dem i henhold til kravene fra TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures). Samtidig bad teamet om større gennemsigtighed i forhold til risici i forsyningskæden og resultaterne af selskabets kontrol med leverandører.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company ("TSMC")

Selskabet er verdens største producent af halvledere. Derfor er selskabet eksponeret mod særlige ESG-risici i forhold til bl.a. håndteringen af dets vand- og energiforbrug. Selskabet, som har næsten hele sin produktion i Taiwan, har derfor indført strategier til vandkonservering og genbrug af vand.

RI-teamet mødtes med selskabet i løbet af kvartalet for at diskutere dets håndtering af energiforbruget samt udviklingen i dets rapportering om klimarisici og håndteringen af dem. Tidligere på året havde RI-teamet indledt en dialog med topledere i selskabet om teamets forventninger til selskabets overholdelse af anbefalingerne fra TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosure), og selskabet forpligtede sig offentligt i juni 2019 til at overholde anbefalingerne. Denne forpligtelse er et godt eksempel på lederskab i kampen for klimaet. Dog ventes det, at det for mange selskaber vil tage flere år, før de overholder anbefalingerne fuldt ud. Derfor var RI-teamet interesseret i at høre, hvilke fremskridt der var sket indtil videre. Teamet anbefalede selskabet at fokusere den fremtidige indsats på at forbedre visse aspekter i dets rapportering baseret på TCFD's anbefalinger i bæredygtighedsrapporten. Teamet ser især gerne, at selskabet fokuserer på scenarieanalysen, som mangler en vurdering af, hvordan klimaforandringer og klimapolitik vil påvirke selskabet økonomisk. Også udfordringerne med at sætte mål for en begrænsning af CO₂-udledningen i henhold til Paris-aftalen blev diskuteret i lyset af selskabets relativt store energiforbrug i produktionen og den fortsat lave tilgængelighed af alternative energikilder i Taiwan.

Generelt har selskabet gjort store fremskridt i sin styring af klimarisici, og RI-teamet vil fortsætte dialogen med selskabet om dets rapportering og begrænsning af CO₂-udledning i 2020. Selskabet har en ESG-rating på A+.

Antofagasta

Selskabet er en af de største kobberproducenter i verden og det største mineselskab i Chile, hvor kobber tegner sig for 50 % af eksporten. Selskabet driver fire store kobberminer i den nordlige og centrale del af landet. Herudover har selskabet en vis produktion af guld, sølv og molybdæn.

RI-teamet mødtes med selskabet i løbet af kvartalet for at diskutere ledelsens aflønning. Selskabet har længe frivilligt offentliggjort sin lønpolitik og lønstatistikker, og RI-teamet ønskede at diskutere ændringer i selskabets vederlag til den administrerende direktør. Selskabets politik er konkurrencedygtig på hjemmemarkedet og har generelt en god balance mellem en fast løndel og en resultatbaseret løndel, som bringer den administrerende direktørs incitamentsaflønning i tråd med aktionærernes interesser. Men den afviger også på visse punkter fra den internationale norm – et forhold, som RI-teamet anbefalede selskabet at ændre. Selskabet har for nylig gennemgået de præstationsmål, som bruges til at fastlægge den administrerende direktørs vederlag på kort og lang sigt. Som resultat af gennemgangen har selskabet foreslået at reducere antallet af præstationsmål og forhøje det maksimale resultatbaserede vederlag. RI-teamet støttede en reduktion af præstationsmålene, men anbefalede mere gennemsigtige mål for den administrerende direktør, så bestyrelsen fik noget mere konkret at forholde sig til. RI-teamet støttede også overgangen til en internationalt mere konkurrencedygtig aflønningspolitik, som fortsat var balanceret i forhold til sammenlignelige selskaber. Teamet understregede

dog, at optjeningsperioden for en aktiebaseret aflønningsordning skulle forlænges for at bringe den i overensstemmelse med internationale standarder. Selskabet knytter også aflønningen til en række ESG-relaterede præstationsmål, som er baseret på tidligere resultater og incidents. Derfor anbefalede RI-teamet selskabet at supplere disse med fremadrettede og strategiske ESG-mål.

Selskabet fremlægger en ny aflønningspolitik for den administrerende direktør til godkendelse på generalforsamlingen i 2020, og Nordea vil afgive stemme i henhold til vores principper for god selskabsledelse. Selskabets ESG-rating er B+.



Bæredygtighed i Nordea Invest Fonde

I vores ESG kvartalsrapporter fortæller vi om nogle af de aktiviteter, som Nordea Asset Managements team for ansvarlige investeringer har foretaget i det seneste kvartal. Formålet med rapporten er at give investorer mulighed for at få et indblik i nogle af de ESG-relaterede (Environmental, Social and Governance) forhold, som er relevante for fonden.

Bæredygtighed i Nordea Invest Fonde

En fond kan være bæredygtig på mange måder. Men til dig, der ønsker at investere i vores aller mest bæredygtige fonde, har vi Nordea Invest Klima og Miljø-fonden, Nordea Invest Stars-fondene, Nordea Invest Bæredygtige Aktier og Nordea Invest Bæredygtige Obligationer.

Nordea Invest Klima og Miljø

Vores første fond med direkte bæredygtighedsfokus startede for over ti år siden. Man kan kalde den en tema-fond eller vores bud på en impact-fond (en fond, der skal gøre en positiv forskel på et helt bestemt område), fordi den går meget snævert efter de virksomheder, der har de bedste ideer til at forebygge eller afhjælpe miljøproblemer – herunder det største miljøproblem af dem alle: Klimatruslen.

Nordea Invest Stars og Stars "light"

Blandt de mest bæredygtige fonde er også Nordea Invest Bæredygtige Aktier og Stars-familien.

Teamet bag vores Stars-fonde screener alle virksomheder i en såkaldt ESG-analyse og udvælger proaktivt selskaber, der har stort fokus på miljø- og samfundsmæssige aspekter og god selskabsledelse (ESG), for at finde morgendagens vindere. Bæredygtighed er en essentiel del af risikovurderingen.

Hvert eneste selskab analyseres for at sikre, at fonden kun investerer i selskaber, der opfylder fondens ESG-kriterier. Ideen er, at fonden kun investerer i førende selskaber på området (med en rating på A) eller selskaber med en stigende ESG-profil. Fondens forsøger dermed at undgå selskaber, der halter efter på ESG-området (se rating skala). Kun cirka 50 virksomheder slipper gennem nåleøjet.

Nordea Invest Bæredygtige Aktier og Nordea Invest Bæredygtige Obligationer er indeksbaseret, og der investeres i mere end 250 globale aktier/obligationer, som blandt andet er sorteret på baggrund af ESG-forhold og generelle sektorscreeninger (se mere under hver enkelt fond). Derfor kalder vi den Stars "light". Nordea Invest Bæredygtige Aktier tilstræber endvidere i at have et lavere CO₂-aftryk end sit benchmark, hvilket er cirka det halve af en "normal" aktiefond.

Aktivt ejerskab og engagement

Udover den traditionelle form for engagement som at udøve vores stemmeret og gå i dialog med selskaber for at påvirke dem til at forbedre deres ledelsessystemer, håndtering af miljø- og samfundsmæssige risici eller rapportering, ser vi også på specifikke temaer ud fra FN's verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG). Der skelnes altså mellem to typer engagement:

Risikobaseret engagement:

Hvis et selskab ikke håndterer sine ESG-risici på en god måde, vil RI-teamet gå i dialog med selskabet om disse risici. ESG-risici kan være selskabsspecifikke eller være relateret til det land eller den industri, som selskabet opererer i. Eventuelle brud på internationale normer og konventioner vil også blive behandlet via vores risikobaserede engagement.

SDG-baseret engagement:

Det indebærer en dialog med specifikt fokus på et selskabs eksponering mod bestemte temaer, som kan udgøre en væsentlig risiko for selskabet. Vi mener, at selskaber, der tilpasser deres strategier til FN's verdensmål for bæredygtig udvikling, vil vinde på lang sigt, da de tilpasser sig til det globale samfunds fremtidige behov.

Fondens officielle navn er Nordea Invest Bæredygtige Aktier KL (ISIN-kode: DK0061116027). Afdelingen administreres af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland. Oplysningerne heri er markedsføringsmateriale fra Investeringsforeningen Nordea Invest og kan ikke anses som fyldestgørende. Oplysningerne kan ændres når som helst. Selvom Investeringsforeningen Nordea Invest gør alt for at sikre pålideligheden af oplysningerne, kan Investeringsforeningen Nordea Invest ikke garantere, at oplysningerne er fuldstændige eller holdes ansvarlige for eventuelle fejl heri.

Omtale af lande, selskaber og/eller fonde i denne artikel skal ikke anses som en købsanbefaling fra Nordea Invest. Download og læs fondens prospekt og øvrige materiale, som du kan finde på Nordeainvest.dk. Tal altid med din investeringsrådgiver, før du investerer.