

Kestävyystietojen julkaiseminen

DNCA INVEST - CREDIT CONVICTION

Yhteenveto

DNCA INVEST - CREDIT CONVICTION on DNCA Finance hallinnoiman luxemburgilaisen SICAV-rahaston DNCA Invest alarahasto.

Alarahasto edistää ympäristöllisiä ja sosiaalisia ominaisuuksia kestävän rahoituksen tiedonantovelvollisuudeksi (SFDR) kutsutun eurooppalaisen asetuksen (EU) 2019/2088 8 artiklassa tarkoitetulla tavalla, mutta sen tavoitteena ei ole kestävä sijoittaminen.

Alarahaston edistämiä ominaisuuksia ovat hallintotapa, ympäristö sekä sosiaaliset ja yhteiskunnalliset kriteerit. ja yhteiskunnalliset kriteerit.

Alarahaston hallinnoinnissa käytetään sisäisesti kehitettyä ABA-työkalua (Above and Beyond Analysis), jota sovelletaan sekä yksityisiin että julkisiin liikkeeseenlaskijoihin, ja rajoittavaa poissulkemispolitiikkaa. Alarahastoon sovellettava sijoitusstrategia perustuu sijoitusuniversumin valintaan, jossa yhdistetään taloudellinen ja ei-rahallinen lähestymistapa, arvopapereiden valintaan perustuen fundamenttianalyysiin, jossa otetaan huomioon ESG-kriteerit ja instrumenttien arvostus, sekä muunnetun duraation, alarahaston kokonaisluottoriskin ja likviditeetin tason kalibrointiin korkojen ja makrotaloudellisen ympäristön analyysin perusteella.

Tältä osin alarahasto pyrkii sijoittamaan vähintään 80 prosenttia nettovarallisuudestaan sijoituksiin, jotka täyttävät seuraavat vaatimukset sen edistämiä ympäristöllisiä ja sosiaalisia ominaisuuksia.

Sen arvioimiseksi, ovatko sijoitukset näiden ominaisuuksien mukaisia, tehdään tarkastuksia indikaattoreiden avulla (esim. ABA:n sisäinen luokitusmenetelmä yksityisille ja julkisille liikkeeseenlaskijoille). Tähän tarkoitukseen käytetyt tiedot ovat peräisin julkisista lähteistä ja ulkoisten palveluntarjoajien tietokannoista. Tietojen saatavuudessa ja laadussa voi siis olla rajoituksia.

Lisäksi DNCA Finance on osana vastuullisen sijoittajan lähestymistapaansa toteuttanut kohde-etuutena oleviin omaisuuseriin kohdistuvan due diligence -tarkastuksen, joka perustuu kiistanalaiseen seurantaan ja ESG-analyysin tuloksiin perustuvien poissulkemisten soveltamiseen, sekä osakkeenomistajien sitouttamista koskevan politiikan.

Alarahastolla ei ole vertailuindikaattoria, joka täyttäisi ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvät ominaisuudet joita rahoitustuotteella edistetään.

Kestävä sijoittaminen

Tämä rahoitustuote edistää ympäristöllisiä tai sosiaalisia ominaisuuksia, mutta sen tavoitteena ei ole olla kestävä sijoitus.

Rahoitustuotteen ympäristölliset tai sosiaaliset ominaisuudet

Alarahaston edistämät ominaisuudet ovat hallintotapa, ympäristö sekä sosiaaliset ja yhteiskunnalliset kriteerit.

Alarahaston hallinnoinnissa käytetään sisäisesti kehitettyä ympäristöä, yhteiskuntaa ja hallintotapaa koskevaa analyysityökalua ABA (Above and Beyond Analysis).

Julkisten liikkeeseenlaskijoiden osalta sijoitusprosessissa ja sen tuloksena tehtävässä valinnassa otetaan huomioon julkisten liikkeeseenlaskijoiden, kuten valtioiden, vastuullisuutta koskeva sisäinen luokitus, joka perustuu taloudellisten tietojen ulkopuoliseen analyysiin DNCA Finance -yhtiön sisäisesti kehittämällä työkalulla, jossa käytetään vähimmäisluokitusmenetelmää.

Alarahasto ei käytä vertailuindeksiä edistämiensä ESG-ominaisuuksien saavuttamiseksi.

Sijoitusstrategia

Alarahastoon sovellettava sijoitusprosessi perustuu näihin kolmeen tekijään:

- Sijoitusalan valinta yhdistämällä taloudellinen ja muu kuin taloudellinen lähestymistapa, erityisesti sulkemalla pois liikkeeseenlaskijat, jotka eivät täytä vähimmäistason vaatimuksia (pistemäärä alle 2/10 omassa ESG-työkalussa) tai jotka ovat alttiita merkittävälle kiistoille;
- arvopapereiden valinta perustuu fundamenttianalyysiin, jossa otetaan huomioon ESG-kriteerit ja arvostus. instrumenttien arvostus;
- modifioitun duraation, alarahaston yleisen luottoriskin ja likviditeettitason kalibroint perustuu korkojen ja makrotaloudellisen ympäristön analyysiin.

ABA-luokitus: ABA on sisäisesti kehitetty analyysiväline ja Rating of Corporate Responsibility.

Yritysten vastuullisuus on erittäin hyödyllinen tietolähde, kun ennakoitaan yritysten riskejä erityisesti niiden vuorovaikutuksessa sidosryhmien kanssa: työntekijät, tavarantoimittajat, asiakkaat, paikallisyhteisöt, osakkeenomistajat jne. toimialasta riippumatta.

Yksityisten liikkeeseenlaskijoiden osalta yritysvastuuta analysoidaan ABA-työkalulla neljän periaatteen mukaisesti. periaatteet:

- Osakkeenomistajien vastuu: hallitus ja ylin johto, kirjanpitoikäytännöt ja taloudelliset riskit jne. rahoitusriskit jne;
- Ympäristövastuu: tuotantoketjun ja tuotteen elinkaaren ympäristöjalanjälki tai vastuullinen hankinta, energian- ja vedenkulutus, yrityksen hiilidioksidipäästöt ja jätehuolto jne;
- vastuu työntekijöistä: eettiset periaatteet ja työolot tuotantoketjussa, työntekijöiden kohtelu, turvallisuus, hyvinvointi, monimuotoisuus, henkilöstön edustus, palkat, myytyjen tuotteiden tai palvelujen laatu jne. osalta; ja
- sosiaalinen vastuu: tuotteiden laatu, turvallisuus ja jäljitettävyyys, paikallisyhteisöjen ja ihmisoikeuksien kunnioittaminen jne, ihmisoikeudet jne.

DNCA Finance arvioi jokaisen peruseriaatteen itsenäisesti ja painottaa sitä sen mukaan, kuinka tärkeä se on kohdeyritykselle. Kukin osatekijä on jaettu kriteereihin, jotka on valittu niiden suhteellisen merkityksen mukaan (korrelaatio taloudelliseen suoriutuvuuteen), ja niitä on yhteensä noin 25 kappaletta. Näihin kriteereihin kuuluvat muun muassa hallituksen arvioinnin laatu, toimitusjohtajan palkitseminen, vaikutus biologiseen monimuotoisuuteen, ilmastopolitiikkaan ja energiatehokkuuteen.

Lisäksi kiistelyn tason seuranta otetaan suoraan huomioon yritysvastuussa ja se voi vaikuttaa luokitukseen.

Tämä perusteellinen analyysi, jossa yhdistyvät laadullinen ja määrällinen tutkimus, johtaa pisteytykseen 10 pisteestä.

Julkisen sektorin liikkeeseenlaskijoihin tehtäviin sijoituksiin sovelletaan tähän omaisuusluokkaan ylimääräistä lisävelvoitetta rahoitusanalyysi, joka perustuu neljään peruseriaatteen, joita ovat

- ESG-riskianalyysi ;
- Kansainvälisten standardien rikkominen,
- kansainvälisten yleissopimusten noudattaminen,
- Ilmastoprofiili.

ESG-riskianalyysi perustuu neljään peruseriaatteen, jotka on luokiteltu asteikolla 0-10:

- Hallintotapa: Tässä osiossa tarkastellaan oikeusvaltioperiaatetta ja vapauden kunnioittamista, hallinnon laatua ja avoimuutta sekä tiedotusvälineiden roolia. instituutiot ja sääntelykehys, sotilaallinen asema ja puolustus, demokratia ;
- Ympäristö: tämä pilari kattaa maatalouden, ilmastomuutoksen, energian, jätehuollon ja kierrätyksen;
- Sosiaalinen: tämä pilari kattaa yleissivistävän ja ammatillisen koulutuksen, työllisyyden ja terveyden;
- Yhteiskunta: elinolot, vapaus ja perusoikeuksien kunnioittaminen, eriarvoisuus.

Kansainvälisten normien rikkomisen määritelmä perustuu kaksitahoiseen lähestymistapaan, jonka tarkoituksena on määritellä kaikki seuraavat seikat rikokset seuraavilla aloilla: Lapsityövoima, syrjintä, yhdistymisvapaus, rahanpesu, työntekijöiden oikeudet, ihmisoikeudet, lehdistönvapaus ja kidutus.

Sitoutuminen kansainvälisiin yleissopimuksiin on binäärinen lähestymistapa, jonka tarkoituksena on tunnistaa sitoutuminen kestävästä kehityksestä tavoitteisiin (YK:n kestävästä kehityksestä tavoitteet), Kioton pöytäkirjaan, Pariisin sopimukseen, biologista monimuotoisuutta koskevaan YK:n yleissopimukseen, kivihiilen käytön lopettamiseen, kivihiilivoiman tuotantokapasiteettiin, ydinsulkusopimukseen sekä rahanpesun ja terrorismin rahoituksen torjuntaan.

Ilmastoprofiili on yhdistelmä energialähteiden yhdistelmää ja sen kehitystä, hiilidioksidipäästöjen intensiteettiä ja primäärienergiavarantoa.

Sijoitusten osuus

Alarahasto pyrkii sijoittamaan vähintään 80 prosenttia nettovarallisuudestaan sijoituksiin, jotka täyttävät ympäristö- ja sosiaaliset kriteerit.

Loppuosa alarahaston nettovarallisuudesta sijoitetaan johdannaisinstrumentteihin suojaustarkoituksessa tai osana riskinottostrategiaa sekä sekkitalletuksiin, rahamarkkinarahastoihin, rahamarkkinavälineisiin ja muihin likviditeettitarkoituksiin käytettäviin talletuksiin.

Ympäristö- tai sosiaalisten ominaisuuksien tarkistaminen

Arvioidakseen, täyttävätkö sijoitukset ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvät ominaisuudet, joita edistävät Alarahaston edistämää ympäristö- ja ympäristöominaisuuksia, tarkastetaan seuraavien indikaattoreiden avulla:

- ABA:n sisäinen luokitus julkisille ja yksityisille liikkeeseenlaskijoille;
- Kestävästä talouteen siirtyminen -luokitus;
- salkun hiilijalanjälki (ilmaistuna tCO₂ / miljoona sijoitettua Yhdysvaltain dollaria);
- YK:n kestävästä kehityksestä tavoitteisiin perehtyminen;
- Liikkeeseenlaskijoiden ilmastoprofiili ja ristiriitaisuuden taso.

Johtoryhmä määrittelee, toteuttaa ja seuraa näitä indikaattoreita järjestelmällisesti.

Lisäksi DNCA Finance on perustanut vastuullisen sijoittamisen valvontajärjestelmän, joka käsittää sekä kauppaa edeltävän että kaupan jälkeisen valvonnan.

Kaupankäyntiä edeltävät tarkastukset kattavat vähimmäisluokituksen "Vastuullisuusriski" ja luokituksen puuttumisen. Luokituksen puuttumista koskevan hälytyksen ainoa tarkoitus on ilmoittaa asiasta SRI-tiimille. Tarkastukset arkistoidaan CRD-työkalulla, jolla on oma kirjausketju. Alakohtaisten poissulkemisten osalta riskiosasto käyttää CRD:tä seurataksena, että liikkeeseenlaskijaluetteloihin sovelletaan oikein alakohtaisia rajoituksia (ks. *poissulkemispolitiikka*). Riskiosasto valvoo myös "pahimpien rikkomusten tekijöiden" luettelossa olevia liikkeeseenlaskijoita ennen kaupankäyntiä.

Jäljempänä luetellut kaupan jälkeiset tarkastukset on integroitu rajoitusten seurantajärjestelmään:

- Sijoituksia ei tehdä liikkeeseenlaskijoihin, jotka ovat poissulkemisperiaatteiden kohteena;
- AIM-, kestävästä siirtymän ja ilmastoluokituksen (siirtymä/vastuu) vähimmäisvaatimukset täyttyvät.

Menetelmät

Menetelmät, joilla määritetään, onko sosiaaliset tai ympäristöominaisuudet saavutettu, vaihtelevat sen mukaan, ovatko liikkeeseenlaskijat yksityisiä vai julkisia.

Yksityisten liikkeeseenlaskijoiden osalta alarahaston käyttämät kestävästä kehityksestä indikaattorit ovat seuraavat:

- Above and Beyond Analysis" (ABA, sisäinen työkalu): Tärkein alarahaston käyttämä kestävyysindikaattori on ABA-luokitus (ks. jakso "Sijoitusstrategia"), joka perustuu yritysvastuuseen ja jakautuu neljään perusperiaatteen: osakkeenomistajavastuu, ympäristövastuu, työnantajavastuu, yhteiskunnallinen vastuu ;
- Kestävästä talouteen siirtymisen arviointi: DNCA Finance päättää tämän analyysin arvioimalla yritysten altistumista "kestävästä talouteen siirtymiselle". Luokitus perustuu viiteen perusperiaatteen: väestörakenteen muutos, terveyden muutos, talouden muutos, elämäntapojen muutos ja ekologinen muutos siirtymä ja ekologinen siirtymä;

- altistuminen YK:n kestävän kehityksen tavoitteille: DNCA Finance arvioi kunkin yrityksen osalta tulojen osuuden, joka liittyy johonkin YK:n 17 kestävän kehityksen tavoitteesta;
- Hiilitiedot: alarahaston salkun hiilijalanjälki (t CO₂/m\$ sijoitettua pääomaa);
- Alarahaston salkun hiilidioksidipäästöjen intensiteetti (t CO₂/m\$ sijoitettu).

Julkisten liikkeeseenlaskijoiden osalta alarahaston käyttämät kestävän kehityksen indikaattorit ovat seuraavat:

- Above and Beyond Analysis (ABA, sisäinen työkalu): malli, joka on suunniteltu arvioimaan julkisia liikkeeseenlaskijoita neljän peruseriaatteen perusteella : hallinto, ympäristö, sosiaaliset ja yhteiskunnalliset näkökohdat;
- Ilmastoprofiili: DNCA Finance päättää analyysin liikkeeseenlaskijoiden ilmastoprofiiliin arviointiin, joka perustuu energian, hiilidioksidipäästöjen intensiteetin ja resurssivarastojen koostumukseen ja kehitykseen;
- Hiilitiedot: alarahaston salkun hiilijalanjälki (t CO₂/m\$ velkaa);
- alarahaston salkun hiilipäästöintensiteetti (t CO₂/m\$ BKT);
- Osuus alarahaston salkusta, joka on sijoitettu kiistanalaisiin liikkeeseenlaskijoihin useiden kriteerien perusteella, kuten vapauden kunnioittaminen, lapsityövoima, ihmisoikeudet, kidutuskäytännöt, rahanpesu jne.

Tietolähteet ja käsittely

Tiedot, joita käytetään kunkin alarahaston edistämän ympäristöllisen tai sosiaalisen ominaisuuden saavuttamiseksi, ovat peräisin julkisista lähteistä, erikoistuneiden ulkopuolisten palveluntarjoajien tietokannoista, suorasta vuoropuhelusta liikkeeseenlaskijoiden kanssa ja DNCA Finance tekemästä sisäisestä analyysistä.

DNCA Finance on päättänyt käyttää sisäistä ABA-mallia ("Above and Beyond Analysis"), jonka tavoitteena on tarjota luokitus, jonka koko rakennetta me valvomme, ja jossa suurin osa käytetyistä tiedoista saadaan yrityksiltä. Näitä tietoja valvotaan ja ne integroidaan omaan analyysiruudukkoon.

Osana vastuullista sijoituslähestymistapaa DNCA Finance täsmentää, että sen omassa ABA-luokitusmallissa käytetyt tiedot ovat peräisin yksinomaan liikkeeseenlaskijoiden toimittamista julkisista tiedoista. Nämä tiedot on tarkastettu ja julkaistu ja ne heijastavat yritysten operatiivista todellisuutta. DNCA Finance yksityisiin liikkeeseenlaskijoihin soveltama koko ESG-luokitusmenetelmä perustuu siis todellisiin tietoihin, eikä siinä käytetä mitään arvioituja tai mallinnettuja tietoja.

Arvioituja tietoja käytetään vain silloin, kun ne ovat peräisin erikoistuneilta ulkopuolisilta palveluntarjoajilta (kuten MSCI, CDP tai vastaavilta), ja ne koskevat erityistapauksia, kuten (normatiivisten tai alakohtaisten) poissulkemisluekkeloiden laatimista tai DNCA Finance -yhtiön ilmatoradan laskemista, kuten erityisesti ympäristöpaineita koskevassa raportissa esitetään. Tämä lähestymistapa osoittaa sitoutumista sekä avoimuuteen että tarkkuuteen ESG-kriteerien sisällyttämisessä sijoitusprosesseihin.

Vastatakseen vastuullisen sijoituspolitiikkansa periaatteisiin ja uusiin ympäristö- ja sääntelyhaasteisiin DNCA Finance on hankkinut ulkopuolisia ESG-tietojen toimittajia ja toteuttaa parhaillaan hanketta prosessiensa parantamiseksi, jotta :

- Liikkeeseenlaskijoita koskevien tietojen sekä ilmaston ja biologiseen monimuotoisuuteen kohdistuvien vaikutusten ja vaikutusten indikaattoreiden parantaminen ja luotettavuuden lisääminen;
- Toimia koskevien tietojen antaminen eurooppalaisen taksonomian mukaisesti;
- Parannetaan nykyistä ESG-analyysiprosessia (erityisesti sisällyttämällä siihen fyysiset ja ilmatoriskit) ja mahdollistetaan sen järjestelmällinen käyttö (käyttämällä ABA Quant -luokitusta, jota arvioidaan koko sijoitusuniversumin osalta);
- laajennetaan muiden ESG-prosessien soveltamisalaa.

Nämä tiedot on integroitu tietojärjestelmään, ja niitä sisällytetään vähitellen.

Käytetyt palveluntarjoajat :

Prestataire	Utilisation
MSCI	Données brutes / entreprises
	Taxonomie
	Principales Incidences Négative (PAI)
	Risque physique et de transition (VAR Climat)
ISS Ethix	Armes controversées
ISS Proxy Exchange	Conseil pour le vote aux AG
CDP	Données Carbone
	Données eau et usage des sols
CDP Temperature Ratings	Température induite

DNCA Finance on ottanut käyttöön prosessin, jolla valvotaan toimittajilta saatujen ESG-tietojen laatua, erityisesti perustamalla monialaisen kestävän sijoittamisen komitean, jonka yhtenä tehtävänä on valvoa ja tukea liiketoimintaryhmien operatiivisia prosesseja, mukaan lukien seuraavat datakomitean tasolla käyttöön otetut seikat (ESG-tietojen hankinta, virtojen käsittely, ESG-tietojen jäsentäminen (datasanasto/tietovarasto), ESG-tietojen jakelu tietovarastosta liiketoimintatyökaluille).

Arvopapereiden ESG-analyysi suoritetaan johto- ja asiantuntijayksikön, vastuullisen sijoittamisen tiimin, valvonnassa. ABA-työkalun avulla se tarkastelee vastuullisuusriskianalyysiä, analyysiä kestävän siirtymän edistämisestä, kiistojen ja uutisvirran seuranta sekä tapaamisia yritysten johtajien kanssa. Analyysi tehdään yksinomaan yrityksen sisällä, eikä siihen sisälly ulkopuolisten laitosten luokituksia.

Menetelmien ja tietojen rajoitukset

DNCA Finance johtoryhmien ESG-analyysin laatimiseen käyttämään lähestymistapaan voi liittyä seuraavia rajoituksia. useita rajoituksia, erityisesti :

- analysoitujen yritysten toimittamien ESG-tietojen saatavuus ja laatu;
- erot kattavuudessa eri alojen tai maantieteellisten alueiden välillä;
- eri tiedonantajien menetelmien erot.

Nämä rajoitukset voivat vaikuttaa ESG-arviointien vertailukelpoisuuteen ja tarkkuuteen, mutta ne eivät vaikuta siihen, missä määrin edistetyt ympäristölliset tai sosiaaliset ominaisuudet saavutetaan, sillä DNCA Finance valitsee jatkuvan lähestymistavan ESG-prosesseihin kompensoidakseen nämä puutteet. DNCA Finance on myös valinnut ESG-periaatteiden asteittaisen käyttöönoton periaatteen, jotta ESG-kysymyksiä voidaan soveltaa ja integroida käytännöllisesti sen arvoketjun kaikissa vaiheissa.

Asianmukainen huolellisuus

DNCA Finance on toteuttanut due diligence -tarkastuksen kohde-etuutena oleviin omaisuuseriin kohdistuvan kiistanalaisen seurannan ja ESG-analyysin tuloksiin perustuvien poissulkemisten soveltamisen avulla. Sijoituksia tarkastellaan vastuullisen sijoituspolitiikan ja poissulkemispolitiikan mukaisesti.

DNCA Finance on due diligence -mekanismi, joka koostuu seuraavista:

- Sen sijoitustoimintaan liittyvien kielteisten vaikutusten (ESG-vaikutusten) luonteen tunnistaminen;
- kielteisten vaikutusten arviointi ja priorisointi;
- joidenkin kielteisten vaikutusten hallinta (ehkäiseminen, lieventäminen, lopettaminen);
- Tulosten täytäntöönpanon seuranta (toimien tehokkuuden mittaaminen);
- mukauttaa tarvittaessa kielteisten vaikutusten hallintastrategiaa.

DNCA:n taloushallinnon noudattamat periaatteet ovat seuraavat:

- Niiden vaikutusten hallinta, joille DNCA Finance asettaa määrällisiä tavoitteita (erityisesti hiilijalanjälki ja salkkujen aiheuttama lämpötila);
- Biologisen monimuotoisuuden jalanjälki-indikaattorien mittaaminen ohjausta silmällä pitäen: vesihuolto ja maankäyttö.

Sitoumusperiaatteet

DNCA Finance noudattaa osakkeenomistajien sitouttamispolitiikkaa osana vastuullisen sijoittajan lähestymistapaa. Sijoittajan lähestymistapa.

Tämä politiikka perustuu erityisesti :

- Säännöllinen vuoropuhelu yritysten kanssa sen arvioimiseksi, otetaanko ESG-kysymykset tehokkaasti huomioon;
- ennakoivaan sitoutumiseen, jonka tavoitteena on kannustaa yrityksiä parantamaan avoimuuttaan ja ESG-kysymysten hallintaa;
- reaktiivinen sitoutuminen, joka käynnistetään vastauksena kiistaan tai merkittävään tapahtumaan.

Tätä politiikkaa kuvataan asiakirjassa "*Shareholder engagement and voting policy*", joka on saatavilla DNCA Finance verkkosivuilla (<https://www.dnca-investments.com/documents/40>).

Lisäksi DNCA Finance analysoi ja arvioi kiistoja, joita yritykset joutuvat kohtaamaan sekä yritysvastuun että YK:n Global Compact -aloitteen noudattamisen osalta. Tämän prosessin avulla voidaan määritellä kiistojen vakavuus tai vakavuus ja tarvittaessa luokitella kyseinen yritys pahimmaksi rikoksentekijäksi. Pahimmiksi rikoksentekijöiksi luokitellut yritykset suljetaan pois sijoituskelpoisista sijoituskohteista. Tätä politiikkaa kuvataan DNCA Finance -verkkosivustolla (<https://www.dnca-investments.com/documents/7>) olevassa asiakirjassa "*Exclusion Policy*".

Vertailuindeksi

Alarahaston vertailuindeksi ei täytä alarahaston edistämiä ympäristöllisiä tai sosiaalisia ominaisuuksia.