

Offentliggjøring av informasjon om bærekraft

DNCA INVEST - ONE

Sammendrag

DNCA INVEST - ONE er et underfond av det luxembourgske SICAV-selskapet DNCA Invest, som forvaltes av DNCA Finance.

Underfondet fremmer miljømessige og sosiale egenskaper i henhold til artikkel 8 i den europeiske forordningen (EU) 2019/2088, kjent som Sustainable Finance Disclosure (SFDR), men har ikke bærekraftige investeringer som mål.

Egenskapene som underfondet fremmer, er selskapsstyring, miljø og sosiale og samfunnsmessige kriterier. I arbeidet med å fremme disse egenskapene vil underfondet ta hensyn til ESG-faktorer som er spesifikke for hver søyle.

Fondet forvaltes ved hjelp av det internt utviklede ABA-verktøyet (Above and Beyond Analysis), som kan brukes på både private og offentlige utstedere, og en restriktiv ekskluderingspolicy.

Investeringsstrategien for underfondet er basert på valg av investeringsunivers som kombinerer en finansiell og ekstrafinansiell tilnærming, allokering av aktivaklasser i henhold til analysen av investeringsmiljøet og forvaltningsteamets risikovilje, og valg av verdipapirer på grunnlag av en fundamental analyse sett fra minoritetsaksjonærens synspunkt, med hensyn til ESG-kriterier og verdsettelse av instrumentene.

For å oppnå dette har underfondet som mål å investere minst 80 % av netto aktiva i investeringer som er i samsvar med de miljømessige og sosiale egenskaper som det fremmer.

For å vurdere om investeringene oppfyller disse egenskapene, utføres det kontroller ved hjelp av indikatorer (for eksempel ABAs interne ratingmetode for private og offentlige utstedere). Dataene som brukes til dette formålet, kommer fra offentlige kilder og eksterne tjenesteleverandørers databaser. Det kan derfor være begrensninger i tilgjengeligheten og kvaliteten på disse dataene.

I tillegg har DNCA Finance implementert due diligence på de underliggende eiendelene ved å overvåke kontroverser og anvende ekskluderinger basert på resultatene av ESG-analyser, samt en policy for aksjonærensengasjement som en del av sin tilnærming til ansvarlige investorer.

Underfondet har ikke en referanseindikator for å oppfylle de miljømessige eller sosiale egenskapene som fremmes av det finansielle produktet.

Bærekraftig investering

Dette finansielle produktet fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper, men har ikke som mål å være en bærekraftig investering.

Miljømessige eller sosiale egenskaper ved det finansielle produktet

De egenskapene som fondet fremmer, er selskapsstyring, miljø og sosiale og samfunnsmessige kriterier.

Forvaltningen av fondet er basert på det egenutviklede analyseverktøyet for miljø, sosiale forhold og selskapsstyring: ABA (Above and Beyond Analysis).

For å fremme disse egenskapene vil underfondet særlig ta hensyn til følgende ESG-faktorer:

- Miljø: klimagassutslipp, luftforurensning, vannforurensning, vannforbruk, arealbruk osv;

- Sosiale forhold: Urimelig høye lederlønninger, kjønnsforskjeller, helse- og sikkerhetsspørsmål, barnearbeid osv;
- Eierstyring og selskapsledelse: Overvåking av korrupsjon og påvirkningshandel, skatteunndragelse osv.
- Overordnet ESG-kvalitetsvurdering.

For private utstedere tar investeringsprosessen og det resulterende utvalget av verdipapirer hensyn til en intern vurdering av både selskapenes ansvarlighet og bærekraft, basert på en ekstrasfinansiell analyse utført ved hjelp av et verktøy som er utviklet internt av DNCA Finance, ved hjelp av "best i universet"-metoden. Det kan være en sektorskjevhet.

For offentlige utstedere tar investeringsprosessen og det resulterende utvalget hensyn til en intern vurdering av ansvaret til offentlige utstedere, for eksempel land, basert på en ekstrasfinansiell analyse ved hjelp av et eget verktøy som er utviklet internt av DNCA Finance, med en minimumsratingmetode.

Underfondet bruker ikke en referanseindeks for å oppnå de ESG-egenskapene det fremmer.

Investeringsstrategi

Investeringsprosessen for underfondet er basert på disse tre faktorene:

- Utvelgelse av investeringsuniverset ved å kombinere en finansiell og ekstrasfinansiell tilnærming, særlig ved å ekskludere utstedere med høy risikoprofil når det gjelder samfunnsansvar (rating under 2/10 i henhold til det interne ESG-verktøyet) eller som er utsatt for store kontroverser;
- Allokering av aktivaklasser basert på analyse av investeringsmiljøet og forvaltningsteamets risikoappetitt og -vilje;
- Valg av verdipapirer basert på fundamental analyse fra minoritetsaksjonærens perspektiv, der det tas hensyn til ESG-kriterier og verdsettelsen av instrumentene.

ABA-rating: ABA er det egenutviklede analyseverktøyet og rating av samfunnsansvar.

Samfunnsansvar er en svært nyttig informasjonskilde for å forutse bedriftens risiko, særlig i samspillet med interessenter: ansatte, leverandører, kunder, lokalsamfunn, aksjonærer osv. uansett bransje.

ABA-verktøyet analyserer bedriftens ansvar i henhold til fire grunnleggende prinsipper:

- Aksjonæransvar: styret og toppledelsen, regnskapspraksis og finansielle risikoer osv. finansiell risiko osv;
- Miljøansvar: miljøfotavtrykket i produksjonskjeden og produktets livssyklus eller ansvarlig innkjøp, energi- og vannforbruk, bedriftens CO2-utslipp og avfallshåndtering, osv.
- Ansvar overfor arbeidstakerne: når det gjelder etikk og arbeidsforhold i produksjonskjeden, behandling av de ansatte, sikkerhet, trivsel, mangfold, personalrepresentasjon, lønn, kvaliteten på produktene eller tjenestene som selges, osv.
- Samfunnsansvar: produktkvalitet, sikkerhet og sporbarhet, respekt for lokalsamfunn og menneskerettigheter osv.

Hvert grunnleggende prinsipp vurderes uavhengig av DNCA Finance og vektes i henhold til hvor viktig det er for målselskapet. Hver komponent er brutt ned i et sett med kriterier, som er valgt ut i henhold til deres relative betydning (korrelasjon med økonomiske resultater), og det er totalt rundt 25 kriterier. Disse kriteriene omfatter blant annet kvaliteten på styreevalueringene, avlønning av administrerende direktør, innvirkning på biologisk mangfold, klimapolitikk og energieffektivitet.

I tillegg tas det direkte hensyn til overvåking av graden av kontrovers i forbindelse med samfunnsansvar, noe som kan påvirke ratingen.

Denne dybdeanalysen, som kombinerer kvalitative og kvantitative undersøkelser, resulterer i en score på 10.

Når det gjelder investeringer i offentlige utstedere, er denne aktivaklassen gjenstand for en ekstra finansiell analyse basert på fire grunnleggende prinsipper, blant annet:

- ESG-risikoanalyse ;
- Brudd på internasjonale standarder,
- Overholdelse av internasjonale konvensjoner,
- Klimaprofil.

ESG-risikoanalysen er basert på 4 grunnleggende prinsipper, rangert fra 0 til 10:

- Styresett: Dette omfatter rettsstatsprinsipper og respekt for frihet, kvalitet og åpenhet i institusjoner og regelverk, militær status og forsvar, samt demokrati;
- Miljø: Denne pilaren omfatter landbruk, klimaendringer, energi, avfallshåndtering og resirkulering;
- Sosial: Denne søylen omfatter utdanning og opplæring, sysselsetting og helse;
- Samfunn: levekår, frihet og respekt for grunnleggende rettigheter, ulikheter.

Definisjonen av brudd på internasjonale standarder er basert på en binær tilnærming som tar sikte på å fastslå eventuelle brudd på følgende områder: Barnearbeid, diskriminering, organisasjonsfrihet, hvitvasking av penger, arbeidstakerrettigheter, menneskerettigheter, pressefrihet og tortur.

Forpliktelse til internasjonale konvensjoner er en binær tilnærming som er utformet for å identifisere forpliktelse til bærekraftsmålene (FNs mål for bærekraftig utvikling), Kyotoprotokollen, Parisavtalen, FN-konvensjonen om biologisk mangfold, utfasing av kull, kullkraftproduksjonskapasitet, ikkespredningsavtalen for atomvåpen og kampen mot hvitvasking av penger og terrorfinansiering.

Klimaprofilen er en kombinasjon av energimiksen og utviklingen i denne, karbonutslippsintensiteten og primærenergireserven.

Andel av investeringene

Underfondet har som mål å investere minst 80 % av nettoformuen i investeringer som oppfyller miljømessige og sosiale kriterier.

Resten av underfondets netto eiendeler vil bestå av finansielle derivatinstrumenter for sikrings- og/eller eksponeringsformål og/eller effektiv porteføljeforvaltning, samt folioinnskudd, pengemarkedsfond, pengemarkedsinstrumenter og andre innskudd for likviditetsformål.

Kontroll av miljømessige eller sosiale egenskaper

For å vurdere om investeringene er i samsvar med de miljømessige eller sosiale egenskapene som underfondet fremmer, foretas det fondet fremmer, utføres det kontroller ved hjelp av følgende indikatorer:

- ABAs interne rating for offentlige og private utstedere;
- Vurdering av overgangen til en bærekraftig økonomi;
- Porteføljens karbonfotavtrykk (uttrykt i tCO₂/million USD investert);
- Eksponering mot FNs bærekraftsmål (SDG);
- Utstedernes klimaprofil og grad av kontroversialitet.

Disse indikatorene er systematisk definert, implementert og overvåket av ledergruppen.

DNCA Finance har også etablert et kontrollsystem for ansvarlige investeringer som omfatter både før- og etterkontroller.

Kontrollen før handel omfatter minimum "Responsibility Risk"-rating og fravær av rating. Det eneste formålet med varselet om manglende rating er å informere SRI-teamet. Kontrollene arkiveres av CRD-verktøyet, som har sitt eget revisjonsspor. Når det gjelder sektoreksklusjoner, bruker risikoavdelingen CRD til å overvåke at sektorbegrensningene på listene over utstedere (*se retningslinjene for utelukkelse*) anvendes korrekt. Utstedere på listen over "verstingene" overvåkes også av risikoavdelingen før handel.

Etterhandelskontrollene som er listet opp nedenfor, er integrert i systemet for overvåking av begrensninger:

- Det gjøres ingen investeringer i utstedere som er omfattet av ekskluderingspolicyer;
- Minimumsratingen for AIM, bærekraftig omstilling og klima (omstilling/bidrag) er oppfylt.

Metoder

Metodene som brukes for å avgjøre om sosiale eller miljømessige egenskaper er oppnådd, er forskjellige avhengig av om utstederne er private eller offentlige.

For private utstedere er bærekraftsindikatorene som brukes av underfondet, som følger:

- Above and Beyond Analysis" (ABA, det interne verktøyet): Den viktigste bærekraftsindikatoren som brukes av underfondet, er ABA-ratingen (se avsnittet "Investeringsstrategi") som er basert på samfunnsansvar og delt inn i fire grunnleggende prinsipper: aksjonæransvar, miljøansvar, arbeidsgiveransvar og samfunnsansvar;
- Vurdering av overgangen til en bærekraftig økonomi: DNCA Finance avslutter denne analysen med en vurdering av selskapenes eksponering mot "overgangen til en bærekraftig økonomi". Denne vurderingen er basert på fem grunnleggende prinsipper: demografisk overgang, helseovergang, økonomisk overgang, livsstilsovergang og økologisk overgang;
- Eksponering mot FNs mål for bærekraftig utvikling: DNCA Finance evaluerer for hvert selskap; DNCA Finance vurderer for hvert selskap hvor stor andel av inntektene som er knyttet til ett av FNs 17 mål for bærekraftig utvikling;
- Karbondata: karbonfotavtrykk (t CO₂/m\$ investert) for underfondets portefølje;
- Karbonutslippsintensiteten (t CO₂/m\$ investert) i underfondets portefølje.

For offentlige utstedere er bærekraftindikatorene som brukes av underfondet, som følger:

- Above and Beyond Analysis (ABA, det interne verktøyet): en modell som er utviklet for å vurdere offentlige utstedere på grunnlag av fire kjerneprinsipper: selskapsstyring, miljø, sosiale forhold og samfunn;
- Klimaprofil: DNCA Finance avslutter denne analysen med en vurdering av utstedernes klimaprofil basert på sammensetningen og utviklingen av energi, karbonutslippsintensitet og ressursbeholdninger;
- Karbondata: karbonfotavtrykk (t CO₂/m\$ gjeld) for underfondets portefølje;
- Karbonutslippsintensitet (t CO₂/m\$ BNP) for underfondets portefølje;
- Andelen av underfondets portefølje som er investert i kontroversielle utstedere på grunnlag av flere kriterier som respekt for frihet, barnearbeid, menneskerettigheter, torturpraksis, hvitvasking av penger osv.

Datakilder og databehandling

Dataene som brukes for å oppnå hver av de miljømessige eller sosiale egenskapene som fondet fremmer, kommer fra offentlige kilder, databaser fra spesialiserte eksterne tjenesteleverandører, direkte dialog med utstedere og interne analyser utført av DNCA Finance.

DNCA Finance har valgt å basere seg på en intern modell, ABA ("Above and Beyond Analysis"), for å kunne tilby en rating som vi kontrollerer hele oppbyggingen av, og hvor informasjon fra selskapene utgjør hoveddelen av datagrunnlaget. Disse dataene kontrolleres og integreres i et egenutviklet analysenettverk.

Som en del av sin ansvarlige investeringstilnærming spesifiserer DNCA Finance at dataene som brukes i den egenutviklede ABA-ratingmodellen, utelukkende kommer fra offentlig informasjon fra utstederne. Disse dataene er reviderte, offentliggjorte og gjenspeiler selskapenes operasjonelle virkelighet. Dermed er hele ESG-ratingmetoden som DNCA Finance bruker på private utstedere, basert på reelle data, og utelukker alle estimerte eller modellerte data.

Estimerte data brukes kun når de kommer fra spesialiserte eksterne tjenesteleverandører (som MSCI, CDP eller tilsvarende) og gjelder spesifikke tilfeller som utarbeidelsen av eksklusjonslister (normative eller sektorspesifikke) eller beregningen av DNCA Finance' klimabane, som spesielt presenteres i miljøbelastningsrapporten. Denne tilnærmingen viser en forpliktelse til både åpenhet og strenghet i integreringen av ESG-kriterier i investeringsprosessene.

For å oppfylle prinsippene i sin policy for ansvarlige investeringer og de nye miljømessige og regulatoriske utfordringene har DNCA Finance anskaffet eksterne leverandører av ESG-data og gjennomfører et prosjekt for å forbedre sine prosesser, med sikte på å :

- Forbedre og gjøre mer pålitelige data om utstedere og indikatorer for påvirkning og effekter på klima og biologisk mangfold;
- Gi informasjon om aktiviteter i tråd med den europeiske taksonomien;
- Forbedre den eksisterende ESG-analyseprosessen (særlig ved å integrere fysisk risiko og klimarisiko) og gjøre det mulig å bruke den systematisk (gjennom bruk av en "ABA Quant"-rating som vurderes over hele investeringsuniverset);
- Utvide anvendelsesområdet for andre ESG-prosesser.

Disse dataene er integrert i informasjonssystemet og blir gradvis innlemmet.

Tjenesteleverandører som brukes :

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

Til slutt har DNCA Finance etablert en prosess for å kontrollere kvaliteten på ESG-dataene som mottas fra leverandørene, særlig ved å opprette en tverrfunksjonell komité for bærekraftige investeringer, der en av oppgavene er å overvåke og støtte de operasjonelle prosessene til forretningsteamene, inkludert følgende punkter på datakomiténivå (innkjøp av ESG-data, behandling av datastrømmer, strukturering av ESG-data (dataordbok/datalager), distribusjon av ESG-data fra datalageret til eventuelle forretningsverktøy).

ESG-analysen av verdipapirer utføres under oppsyn av enheten for forvaltning og ekspertise, teamet for ansvarlige investeringer. Ved hjelp av ABA-verktøyet gjennomgås analyse av ansvarlighetsrisiko, analyse av bidrag til bærekraftig omstilling, overvåking av kontroverser og nyhetsstrøm samt møter med selskapsledere. Analysen utføres utelukkende internt og inkluderer ikke vurderinger fra eksterne byråer.

Begrensninger i metoder og data

Tilnærmingen som DNCA Finance' lederteam bruker for å utarbeide ESG-analyser, kan ha en rekke begrensninger. flere begrensninger, spesielt :

- Tilgjengeligheten og kvaliteten på ESG-data fra selskapene som analyseres;
- Forskjeller i dekning mellom sektorer eller geografiske områder;
- Forskjeller i metodikk mellom ulike dataleverandører.

Disse begrensningene kan påvirke sammenlignbarheten og nøyaktigheten av ESG-vurderinger, men påvirker ikke i hvilken grad de miljømessige eller sosiale egenskapene som fremmes, oppnås, ettersom DNCA Finance velger en kontinuerlig tilnærming til ESG-prosesser for å overvinne disse manglene. DNCA Finance har også valgt prinsippet om gradvis implementering av ESG-retningslinjer, for å muliggjøre pragmatisk anvendelse og integrering av ESG-spørsmål i alle ledd av verdikjeden.

Due diligence

DNCA Finance har implementert due diligence på underliggende eiendeler gjennom kontroversiell overvåking og anvendelse av ekskluderinger basert på resultatene av ESG-analyser.

Investeringene gjennomgås i samsvar med retningslinjene for ansvarlige investeringer og ekskluderingspolicyen.

DNCA Finance har en due diligence-mekanisme som består av

- Identifisere arten av negativ påvirkning (ESG-påvirkning) knyttet til investeringsaktivitetene;
- Evaluering og prioritering av negativ påvirkning;
- Håndtere (forebygge, redusere, stoppe) noen av de negative konsekvensene;
- Overvåke implementeringen av resultatene (måle effektiviteten av tiltakene);
- Justere strategien for håndtering av negativ påvirkning om nødvendig.

Prinsippene som er vedtatt av DNCA Finance er:

- Styring av påvirkninger som DNCA Finance har kvantitative mål for (særlig karbonfotavtrykk og induisert temperatur i porteføljer);
- Måling av indikatorer for biologisk mangfold med tanke på styring: vannforvaltning og arealbruk.

Retningslinjer for forpliktelse

DNCA Finance implementerer en policy for aksjonærengasjement som en del av sin tilnærming som ansvarlig investor.

Denne policyen er særlig basert på:

- Regelmessig dialog med selskaper for å vurdere om ESG-spørsmål blir tatt hensyn til på en effektiv måte;
- Proaktivt engasjement for å oppmuntre selskaper til å forbedre sin åpenhet og håndtering av ESG-spørsmål;
- Reaktivt engasjement, som utløses som svar på en kontrovers eller en betydelig hendelse.

Denne policyen er beskrevet i dokumentet "*Shareholder engagement and voting policy*", som er tilgjengelig på DNCA Finance' nettsted (<https://www.dnca-investments.com/documents/40>).

I tillegg analyserer og kvalifiserer DNCA Finance kontroverser som selskaper er gjenstand for, både når det gjelder samfunnsansvar og etterlevelse av FNs Global Compact. Denne prosessen gjør det mulig å kvalifisere hvor store eller alvorlige kontroverser det er snakk om, og eventuelt klassifisere det aktuelle selskapet som en Worst Offender. Selskaper som klassifiseres som "Worst Offenders", utelukkes fra det kvalifiserte investeringsuniverset. Denne policyen er beskrevet i dokumentet "*Exclusion Policy*", som er tilgjengelig på DNCA Finance' nettsted (<https://www.dnca-investments.com/documents/7>)

Referanseindeks

Underfondets referanseindeks oppfyller ikke de miljømessige eller sosiale egenskapene som underfondet fremmer.