

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger for Accunia ACM Hybrid Akk KL

Dette dokument omfatter de bæredygtighedsrelaterede oplysninger der skal offentliggøres i forbindelse med SFDR jf. artikel 10 i forordning (EU) 2019/2088. Oplysningerne er givet i overensstemmelse med artikel 24 i forordning (EU) 2022/1288. De bæredygtighedsrelaterede oplysninger fremgår i følgende afsnit:

- Intet bæredygtigt investeringsmål
- Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika
- Investeringsstrategi
- Andel af investeringerne
- Overvågning af miljømæssige og sociale karakteristika
- Metode
- Datakilder og databehandling
- Begrænsninger mht. metoder og data
- Due diligence
- Politikker for aktivt ejerskab

Sammenfatning

Fonden er klassificeret som artikel 8 da den fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika gennem restriktioner mod investeringer i virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. Minimum 85 % af fondens investeringer fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika.

Fondens investeringer kan overordnet deles op i passivt forvaltede globale aktier og aktivt forvaltede obligationer udstedt af virksomheder eller CLO'er. De miljømæssige eller sociale karakteristika fremmes ved en investeringsstrategi, specifik til typen af investering, der sikrer at restriktionerne overholdes inden investering.

Yderligere overvåges løbende, at restriktionerne er overholdt på fondens aktiver. Analysen samt den efterfølgende overvågning er baseret på kilder, der vurderes troværdige af Accunia.

Intet bæredygtigt investeringsmål

Dette finansielle produkt fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, men det har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

Fonden har restriktioner mod investeringer inden for kul, kontroversielle våben og tobak. Specifikt investerer fonden ikke i virksomheder, der skaber deres omsætning fra følgende aktiviteter ('de udelukkede aktiviteter'):

- Termisk kulminedrift eller produktion af elektricitet ved hjælp af kul
- Produktion af eller handel med kontroversielle våben
- Fremstilling af eller handel med tobak

Hvis der ikke er restriktioner på plads, der forhindrer investering i virksomheder med en omsætning på maksimalt 50 % fra de udelukkede aktiviteter, køber fonden ikke obligationerne

Vi mener, at restriktionerne mod hver enkelt af de udelukkede aktiviteter fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, da hver af de udelukkede aktiviteter dækker over sundheds- og/eller miljøskadelige produkter eller aktiviteter.

Investeringsstrategi

Fonden investerer dels i globale aktier, forvaltet passivt med visse restriktioner, dels i en aktivt forvaltet portefølje bestående af obligationer udstedt af virksomheder og CLO'er.

Fonden investerer i globale aktier gennem passivt forvaltede fonde ('ETF'er'). ETF'erne er ESG-forbedrede indeksfonde og kategoriseret som artikel 8 jf. SFDR. ETF'erne har en række restriktioner, der som minimum svarer til restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter beskrevet i afsnittet 'Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika'. ETF'erne sikrer, som artikel 8-fonde under SFDR, at der stilles tilstrækkelige krav til, at de underliggende virksomheder overholder god ledelsespraksis. De underliggende virksomheder screenes blandt andet for overtrædelser af *United Nations Global Compact*.

Fonden investerer i obligationer på flere måder. Størstedelen af obligationerne er udstedt af CLO'er (*collateralised loan obligations*). En CLO er forvaltet af en *CLO manager*, som træffer investeringsbeslutningerne ud fra dennes egen investeringsstrategi, samt den enkelte CLO's investeringsrammer. Inden fonden investerer, laves en analyse af CLO manageren og selve CLO'en, hvor det sikres, at restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter overholdes. Dette sikres blandt andet ved at undersøge, hvilke restriktioner der er gældende i CLO'ens dokumentation, og at disse stemmer overens med restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter som beskrevet i afsnittet 'Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika'.

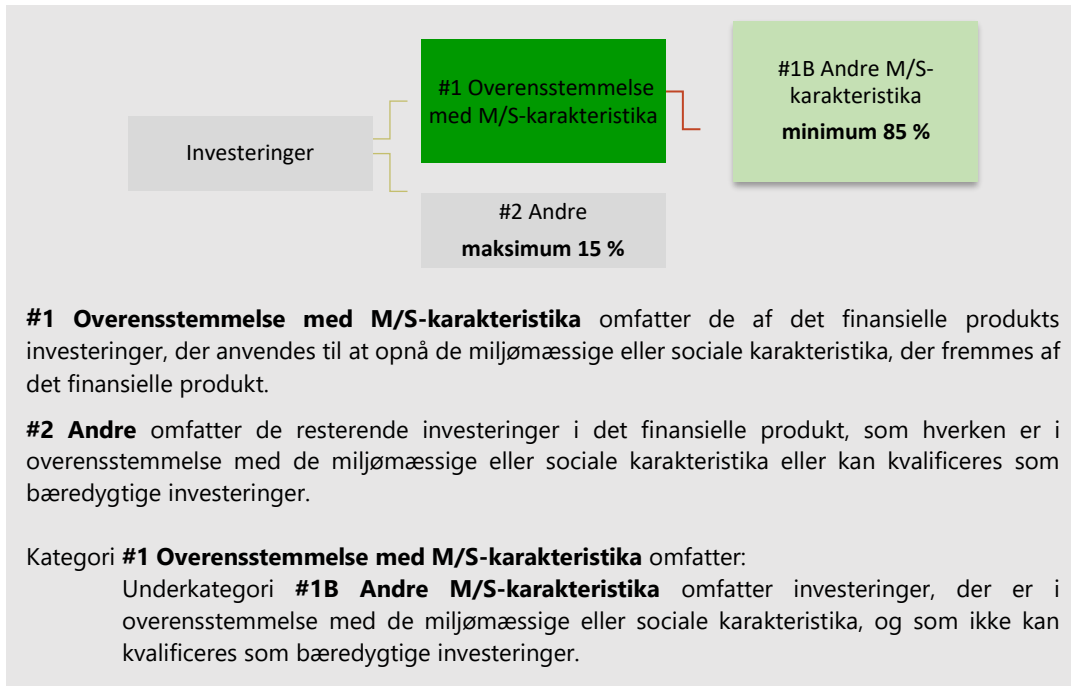
Hvis ikke restriktionerne er dækket i CLO'ens dokumentation, sikres det, at restriktionerne overholdes på anden vis. Det kan gøres ved at sikre, at CLO manageren har givet tilsagn om at have restriktionerne ved at skrive det på sin hjemmeside, i præsentationer eller ved at kommunikere det på anden bindende vis.

Fonden investerer herudover i virksomhedsobligationer. Inden investering laves der en fundamentalanalyse af virksomheden bag obligationen, der danner grundlag for den endelige investeringsbeslutning. Fundamentalanalysen dækker blandt andet virksomhedens aktiviteter og vil derfor vise virksomhedens eventuelle eksponeringer mod de udelukkede aktiviteter beskrevet i afsnittet 'Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika'. I forbindelse med fundamentalanalysen afdækkes desuden, om virksomheden i tilstrækkelig grad overholder god ledelsespraksis, herunder om virksomheden har solide ledelsesstrukturer, om arbejdstagerforholdene – herunder aflønning af personale – er rimelige, og om virksomheden overholder skatteregler.

Andel af investeringerne

Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere under restriktioner mod virksomheder med aktiviteter inden for kul, kontroversielle våben og tobak. Minimum 85 % af alle investeringer i fonden er derfor angivet som 'andre M/S karakteristika' i figuren nedenfor. Dog er der dele af fonden hvor det ikke er muligt at sikre, at restriktionerne mod virksomheder med de udelukkede aktiviteter er overholdt. Dette er angivet ved maksimum 15 % 'andre' i figuren nedenfor.

Kategorien 'andre' består dels af de investeringer i CLO'er der stammer fra før restriktionerne, beskrevet i afsnittet 'Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika' trådte i kraft, samt investeringer i en passivt forvaltet investeringsfond der investerer i virksomhedsobligationer.



Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

Fondens portefølje gennemgås mindst en gang årligt. Her tjekkes at restriktionerne mod de udelukkede aktiviteter som beskrevet i afsnittet 'Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika' bliver overholdt.

For ETF'erne tjekkes dette ved årligt at gennemgå den tilgængelige SFDR-rapportering.

For alle CLO managere i fonden tjekkes det, at de har tilstrækkelige krav til de underliggende virksomheder. Dette vurderes også løbende igennem møder, spørgeskemaer mv. Der tjekkes yderligere løbende for eventuelle ændringer i CLO'ernes dokumentation ved blandt andet at søge efter børsmeddelelser som minimum årligt.

For investeringer i virksomhedsobligationer tjekkes de underliggende virksomheder i fonden for eventuelle eksponeringer mod de udelukkede aktiviteter. Hvis en virksomheds aktiviteter strider mod restriktionerne, vil investeringen blive solgt.

Metoder

Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem restriktioner mod virksomheder, med udvalgte aktiviteter, som anses for skadelige ('de udelukkede aktiviteter') for så vidt angår disse karakteristika. Den metode, der bruges til at måle hvordan dette opfyldes er beskrevet i afsnittet 'Investeringsstrategi' og herefter overvågning som beskrevet i afsnittet 'Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika'.

Datakilder og databehandling

Til analyse af investeringer og den efterfølgende overvågning bruges de kilder som Accunia har til rådighed. Kilderne varierer alt efter typen af investering. Det kan for eksempel være hjemmeside

(regnskaber, eventuelle bæredygtighedsrapporter mv.). præsentationer, politikker, korrespondance med virksomhed/manager samt Bloomberg, Moody's Analytics, Morningstar, mv.

Datakvalitet er sikret ved kun at benytte kilder, der anses som troværdige. Relevante kilder gemmes med henblik på efterfølgende overvågning.

Der anvendes ikke estimater, når der tjekkes for, at restriktionerne angivet i afsnittet 'Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika' er overholdt. Ved afklaring af underliggende virksomheders aktiviteter, kan antagelser forekomme for mindre poster i regnskab.

Hvad angår EFT'erne, der er passivt forvaltet, henvises der til ETF-udbyderen MSCIs metode ([https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI ESG Screened Indexes Methodology.pdf](https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI_ESG_Screened_Indexes_Methodology.pdf)).

Begrænsninger mht. metoder og data

Det vurderes at være uproblematisk at overholde restriktionerne.

For aktie-delen af fonden er der tale om ESG-forbedrede ETF'er, der selv rapporterer under artikel 8 i SFDR, som har de relevante restriktioner på plads.

For investeringer i obligationer udstedt af CLO'er er det uproblematisk når der er skrevet tilsvarende eller strammere restriktioner ind i CLO-dokumentationen. Når der ikke er tilsvarende restriktioner skrevet ind i CLO-dokumentationen, men de i stedet kommer fra managerens politikker eller lignende, kan restriktionerne i princippet ændres over tid. Det imødegås ved overvågning heraf som beskrevet i afsnittet 'Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika'.

For investeringer i virksomhedsobligationer gælder, at det er regulerede instrumenter udstedt af virksomheder med en høj grad af transparens, hvorfor de også vurderes uproblematisk.

Due diligence

Inden investering for den aktivt forvaltede del af fonden, laves der en analyse. Analysen varierer fra investering til investering og gennemgår de forhold, der er centrale for at kunne investere.

Når der investeres i obligationer udstedt af CLO'er, udsættes både CLO manageren og selve CLO'en for en analyse. Analysen af selve CLO'en går dels på afkastvilkårene af obligationerne, der overvejes at investere i, og dels på afkastvilkårene af hele CLO'en samt de samlede vilkår, den tilbydes til. Vilkårene ses i forhold til andre lignende investeringer i markedet. Analysen af CLO manageren sikrer, at CLO manageren har procedurer på plads, der sikrer en fornuftig udvælgelse af de underliggende virksomheder. Analysen af CLO manageren afdækker desuden, om der stilles tilstrækkelige krav til, at de underliggende virksomheder overholder god ledelsespraksis, herunder om de underliggende virksomheder har solide ledelsesstrukturer, om arbejdstagerforholdene – herunder aflønning af personale – er rimelige, og om de underliggende virksomheder overholder skatteregler.

Når der investeres i en virksomhedsobligation, udsættes virksomheden bag obligationen for en fundamentalanalyse. Her forstås selve virksomheden og dens forretningsmodel ud fra den indsamlede data som beskrevet i afsnittet 'Datakilder og databehandling'. Virksomhedens økonomiske vilkår gennemgås ved at analysere virksomhedens regnskab mv. Dertil ses virksomhedens forretningsmodel i lyset af de generelle forretningsvilkår i branchen, hvilket eventuelt suppleres med en selvstændig brancheanalyse. Branchens generelle vilkår ses desuden altid i sammenhæng med makroøkonomiske forhold og udsigter. Fundamentalanalysen afdækker desuden, om virksomheden i tilstrækkelig grad overholder god ledelsespraksis, herunder om virksomheden har solide ledelsesstrukturer, om arbejdstagerforholdene – herunder aflønning af personale – er rimelige,

og om virksomheden overholder skatteregler. Yderligere analyseres virksomhedsobligationen som finansiel kontrakt, herunder obligationens placering i virksomhedens kapitalstruktur, vilkår og dokumentation, samt obligationens forventede dividende i tilfælde af misligholdelse.

Bæredygtighedsrisiko indgår som en integreret del af alle analyser.

Politikker for aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab indgår ikke i den miljømæssige eller sociale investeringsstrategi.