

**Alfred Berg Kort Stat**, Norsk versjon Rentefond, art. 8, med pocket

## **Innledning**

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS ("**Alfred Berg**") er et datterselskap av BNP Paribas AM ("**BNPP AM**"). Alfred Berg bruker samme eller lignende retningslinjer og prosesser som BNPP AM med relevante tilpasninger til Alfred Bergs virksomhet.

## **Ingen mål for bærekraftige investeringer**

Det finansielle produktet fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper, men har ikke bærekraftige investeringer som formål.

## **Det finansielle produktets miljømessige eller sosiale egenskaper**

Det finansielle produktet fremmer miljørelaterte og sosiale egenskaper ved å vurdere underliggende investeringer opp mot miljømessige, sosiale og styringsmessige (heretter forkortet til «**ESG**» som står for environmental (miljø), social (sosiale faktorer) og governance (styring)) kriterier ved hjelp av en egenutviklet ESG-analysemetode og ved å investere i utstedere med god miljømessig, sosial og styringsmessig praksis.

### Foretaksutstedere

Investeringsstrategien evaluerer ESG-resultatene til en utsteder opp mot en kombinasjon av miljømessige, sosiale og styringsmessige faktorer som inkluderer, men ikke er begrenset til:

- Miljø: energieffektivitet, redusert utslipp av klimagasser (GHG), avfallshåndtering.
- Sosialt: respekt for menneskerettigheter og arbeidstakerrettigheter, personalforvaltning (arbeidsmiljø, mangfold).
- Selskapsstyring: styrets uavhengighet, lederlønninger, respekt for minoritetsaksjonærs rettigheter.

I tillegg til å undersøke utstedere basert på ESG-faktorer, benyttes utelukkelse også for utstedere som bryter med internasjonale normer og konvensjoner eller er aktive i kontroversielle sektorer. Kontroversielle sektorer og kriteriene for utelukkelse fremgår i sin helhet i Alfred Bergs retningslinjer for ansvarlig næringsliv ("**RBC Policy**", som kan lastes ned via [alfredberg.no](http://alfredberg.no)).

### Statlige utstedere

Basert på investeringsstrategien velges statlige utstedere ut fra deres miljømessige, sosiale og styringsmessige resultater. ESG-resultatene til hvert enkelt land vurderes ved hjelp av en egenutviklet ESG-analysemetode for statlig ESG som fokuserer på måling av offentlig innsats for å produsere og bevare ressurser, varer og tjenester med høye ESG-verdier i tråd med landets nivå for økonomisk utvikling. Dette omfatter evaluering av landet opp mot en kombinasjon av miljømessige, sosiale og styringsmessige faktorer, inkludert, men ikke begrenset til:

- Miljø: begrensning av klimaendringer, biologisk mangfold, energieffektivitet, jordressurser, forurensning
- Sosialt: livsbetingelser, økonomisk ulikhet, utdanning, sysselsetting, helseinfrastruktur, humankapital
- Styring: prinsipper for næringsliv, korrupsjon, demokratisk levesett, politisk stabilitet, sikkerhet

### Obligasjoner med bærekraftig formål

Basert på investeringsstrategien velges utstedelser med formål om finansiering av prosjekter som fremmer bærekraft. Dette inkluderer obligasjoner som finansierer prosjekter med positive miljømessige eller sosiale effekter i tråd med prinsippene for miljømessige (GBP) eller sosiale (SBP) utstedelser definert av ICMA (International Capital Market Association). Dersom kravene i GBP eller SBP er oppfylt kan alle utstedere utstede obligasjoner med bærekraftig formål.

Alfred Berg Kapitalforvaltning er den del av BNP Paribas Asset Management og har antatt konsernets globale bærekraftsstrategi hvor vi legger stor vekt på å bekjempe klimaendringer. Gitt viktigheten av det statlige ansvaret for å håndtere klimaendringer, inneholder den egenutviklede ESG-analysemetoden for statlig ESG derfor en ekstra scoringskomponent som registrerer et lands bidrag til netto null-utslippsmålene

fastsatt i Parisavtalen. Denne ekstra scoringskomponenten gjenspeiler landenes forpliktelse om å oppnå fremtidige mål, vurdert ut fra deres nåværende politikk og deres eksponering for fysisk klimarisiko på sikt. Den måler landets tilpasning til temperaturmålet i Parisavtalen for å vurdere landets bidrag til arbeidet for å bekjempe klimaendringer, kombinert med en vurdering av lover og retningslinjer for å håndtere klimaendringer.

Forvaltningsselskapet benytter også BNP Paribas konsernets rammeverk for høyrisikoland, som omfatter restriktive tiltak overfor visse land eller aktiviteter som anses for å være spesielt utsatt for hvitvasking og terrorfinansiering. I tillegg fremmer forvaltningsselskapet bedre miljømessige og sosiale resultater ved å samarbeide med utstedere og, der det er aktuelt, utøve stemmeretter i samsvar med Alfred Bergs retningslinjer for engasjement i utstedere som er regulert i Alfred Bergs retningslinjer for aktivt eierskap ("Stewardship Policy", som kan lastes ned via [alfredberg.no](http://alfredberg.no)).

### **Investeringsstrategi**

For å oppnå investeringsmålet til det finansielle produktet, vurderer investeringsteamet ESG-faktorene som fremmes av det finansielle produktet gjennom hele investeringsprosessen.

Det finansielle produktets investeringsunivers gjennomgås med sikte på å identifisere utstedere som bryter med UN Global Compact Principles, OECDs retningslinjer for multinasjonale foretak og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter.

Forvaltningsteamet integrerer deretter ESG-poengsummen og ESG-faktorene i sin evaluering av en utsteder. ESG-poengsummen er satt sammen av BNP Paribas Asset Managements Sustainability Center ved å bruke en egenutviklet metode for å tildele ESG-score.

ESG-kriterier (miljømessige, sosiale og styringsmessige kriterier) bidrar, men er ikke avgjørende for forvalterens beslutningsprosess. Elementene i investeringsstrategien som brukes for å oppnå hver av miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som fremmes av dette finansielle produktet, som beskrevet nedenfor, integreres systematisk gjennom hele investeringsprosessen.

Det finansielle produktet må overholde BNP Paribas regelverk for investeringer i kontroversielle land og RBC-policyen ved å ekskludere foretak som er involvert i kontroverser på grunn av mangelfull praksis knytte til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, arbeidskraft, miljø og korrupsjon, og også foretak som opererer i kontroversielle sektorer (tobakk, alkohol, pornografi, kull, kontroversielle våpen, asbest m.m.), fordi disse foretakene bryter med internasjonale normer eller forårsaker uakseptable skader på samfunnet eller miljøet.

- Minst 70 % av det finansielle produktets eiendeler (med unntak av likvide tilleggsmidler) skal omfattes av ESG-analysen, basert på den egenutviklede ESG-analysemetoden.
- Porteføljen til det finansielle produktet tar sikte på en vektet gjennomsnittlig ESG-score som er høyere enn den vektede gjennomsnittlige ESG-scoren for porteføljens investeringsunivers.
- Det finansielle produktet skal investere minst 15 % av sine eiendeler i "bærekraftige investeringer", som definert i artikkel 2 (17) i SFDR. Kriteriene for at en investering skal kvalifisere som bærekraftige investeringer er omtalt i avsnittet over om "Hva er målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis har til hensikt å foreta, og hvordan bidrar den bærekraftige investeringen til slike mål?".

### **Praksis for vurdering av god eierstyring og selskapsledelse i de foretakene som det er investert i**

ESG-scoringsrammeverket vurderer eierstyring og selskapsledelse ved hjelp av et sett med standard prestasjonsindikatorer for alle sektorer, supplert med sektorspesifikke tall.

Styringstallene og -indikatorerne for å vurdere god eierstyring og selskapsledelse, for eksempel forsvarlige forvaltningsstrukturer, forholdet til de ansatte, godtgjøring til medarbeidere og overholdelse av skattereglene, inkluderer, men er ikke begrenset til:

- Ansvarsfordeling (f.eks. mellom styreleder og daglig leder)
- Mangfold i styret

- Lederlønn (retningslinjer for godtgjøring)
- Uavhengighet i styre og sentrale komitéer
- Lederansvarlighet
- Kontrollkomitéens økonomiske kompetanse
- Respekt for aksjonærs rettigheter og fravær av mottiltak mot oppkjøp
- Nødvendige retningslinjer (f.eks. for bestikklser, korrupsjon og varsling)
- Skatteopplysninger
- En vurdering av tidligere negative hendelser relatert til ledelse

ESG-analysen går lenger enn rammeverket og foretar en mer kvalitativ vurdering av hvordan innsikt fra ESG-modellen gjenspeiles i kulturen og driften i foretakene som det er investert i. I enkelte tilfeller vil ESG-analytikere gjennomføre kontrollmøter for bedre å forstå foretakets tilnærming til eierstyring og selskapsledelse.

### **Andel av investeringer**

Minst 60 % av det finansielle produktets investeringer skal allokere til de miljømessige og sosiale egenskapene som fremmes av det finansielle produktet i samsvar med de forpliktende elementene i investeringsstrategien.

Prosentandelen oppgitt ovenfor er kun et minimumstall og et mer presist tall vil bli presentert i årsrapporten for det finansielle produktet

Minsteandelen av det finansielle produktets bærekraftige investeringer er 15 %.

Den resterende delen består av de resterende investeringene av det finansielle produktet som verken er tilpasset miljømessige eller sosiale egenskaper eller vurdert som bærekraftige investeringer.

Den gjenstående andelen av investeringene kan omfatte:

- Den Investeringsandelen som ikke innehar miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer i samsvar med de bindende elementene i investeringsstrategien; eller
- Instrumenter som i hovedsak benyttes som likviditet, effektivisering av porteføljeforvaltningen eller til sikringsformål (f.eks. kontanter, innskudd og derivater).

Under enhver omstendighet vil forvaltningsselskapet sørge for at disse investeringene gjennomføres samtidig som fondets bærekraftsprofil opprettholdes, herunder følgende miljømessige og sosiale hensyn:

- Retningslinjene for risikohåndtering omfatter prosedyrer som er nødvendig for at forvaltningsselskapet skal kunne vurdere risikoene knyttet til marked, likviditet, bærekraft og motparter i hvert enkelt fond under forvaltning; og
- RBC-retningslinjene, når dette er relevant for ekskludering av foretak involvert i kontroverser knyttet til menneske- eller arbeidstakerrettigheter, miljø, korrupsjon samt foretak som opererer i kontroversielle sektorer (tobakk, alkohol, pornografi, kull, kontroversielle våpen, asbest m.m.), fordi disse foretakene bryter med internasjonale normer eller forårsaker uakseptable skader på samfunnet eller miljøet.

### **Overvåking av miljømessige og sosiale egenskaper**

Alfred Bergs overvåking av miljømessige eller sosiale egenskaper for artikkel 8-produkter og, der det er relevant, overvåking av målet for bærekraftig investering for artikkel 9-produkter, sikres ved kontroll i to nivåer.

Alfred Berg følger opp bærekraftindikatorer som brukes til å måle oppnåelsen av hver av de miljømessige eller sosiale egenskapene som fremmes av det finansielle produktet (artikkel 8) eller målet for bærekraftige investeringer (artikkel 9).

For det første gjennomføres kontroller i porteføljevalnningssystemet av Alfred Bergs forvaltere, der det sikres at egenskapene knyttet til artikkel 8- eller 9-fond følges opp i forbindelse med investeringsprosessen. For det andre utføres det daglige kontroller av den uavhengige risikofunksjonen for å oppdage eventuelle brudd. Eventuelle brudd vil bli håndtert i samsvar med en etablert eskaleringsprosedyre.

## Metoder

Følgende bærekraftsindikatorer brukes til å måle oppnåelsen av miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som fremmes av dette finansielle produktet:

- Prosentdelen av porteføljen som overholder BNP Paribas regelverk for investeringer i kontroversielle land og som er forenlig med RBC-retningslinjene.
- Prosentdelen av det finansielle produktets portefølje som omfattes av ESG-analyse. For utstedere som ikke omfattes av ESG-analysemetoden gjøres analysen av eksterne aktører.
- Den vektete gjennomsnittlige ESG-scoren for det finansielle produktets portefølje sammenlignet med den vektete gjennomsnittlige ESG-scoren for porteføljens investeringsunivers.

## Datakilder og behandling

Alfred Berg bruker de samme leverandørene for markedsdata som BNPP AM med mulig tillegg av lokale leverandører for markeder der BNPP AM ikke er dekket. BNPP AM velger markedsdataleverandører ved hjelp av en to-trinns due diligence-prosess.

1. Den kvantitative forskningsgruppen innen BNPP AM starter med å analysere ulike leverandørers datasett.
2. Når en leverandør blir kontrahert, blir data vanligvis automatisk lastet opp til BNPP AMs IT-system, og Alfred Berg mottar deretter data fra BNPP AM. BNPP AMs markedsdatateam overvåker forholdet til leverandøren, og som en del av denne prosessen gjennomfører BNPP AM en årlig gjennomgang av kontraktene med leverandørene. ESG-meglere velges, overvåkes og evalueres gjennom en formell prosess organisert av BNPP AMs eksterne megleravdeling og formaliseres en gang i året av BNP Global Brokers Committee.

BNPP AM har for øyeblikket følgende leverandører som leverer følgende data til BNPP AM:

- - Sustainalytics - gir BNPP AM rådata som brukes selektivt for å komplementere BNPP AMs ESG-verdsettelsesmodell. BNP bruker også Sustainalytics som leverandør for UNGC-analyser.
- - S&P Trucost, CDP, Bloomberg, 427, TPI, SBTi og Climate Action 100+ - gir BNPP AM informasjon som brukes til BNPP AMs analyse av klimaendringer og analyse av fysiske risikoer. Bloomberg gir også BNPP AM data om selskapers Scope 1 og 2 karbonutslipp.
- - CDP, S&P Trucks, Forest 500, TRASE, SPOTT, FAIRR og Iceberg Data Lab - leverer BNPP AM måleverdier for vann, avskoging og biologisk mangfold, som brukes til å vurdere og rapportere om porteføljens avtrykk på biologisk mangfold.
- - ISS og Proxinvest - gir BNPP AM forskning på styringspraksis og data som brukes i BNPP AMs ESG-verdsettelsesmodell.
- - Beyond Ratings - gir BNPP AM data og forskning som brukes i ESG-analyse- og scoringsrammeverket.
- - ESG - meglere og andre typer meglere - gir BNPP AM forskningsrapporter og annen markedsinformasjon.
- - Factset - gir BNPP AM økonomiske data og selskapsvurderinger.
- - Bloomberg - gir BNPP AM "EU Taxonomy alignment rate"-data som brukes som en del av vår Sustainable Investment definition
- - BNPP AM samarbeider med Matter for å skape en inntektsbasert tilpasningsmodell for bærekraftige utviklingsmål (SDG) for selskaper som bruker Factsets Hierarkidata som brukes som en del av definisjonen av bærekraftige investeringer.
- - CDP, Bloomberg, S&P Trucost, Factset, Sustainalytics & ISS brukes også som kilde for ulike PAI-indikatorer (Principle Adverse Impact).

Vær oppmerksom på at Trucost's Scope 1 og 2 karbonutslippsdata inkluderer visse estimater.

### **Begrensninger for metoder og data**

Alfred Berg bruker de samme ESG-dataene og de samme metodene som BNPP AM. Til tross for den raske økningen i tilgjengeligheten av ESG-data, er ESG-dataene som er tilgjengelige fortsatt relativt umodne, spesielt sammenlignet med andre økonomiske data. Tilgjengeligheten til kvalitative ESG-data legger derfor en rekke begrensninger på databehandling og metodeutvikling:

- På grunn av mangel på signifikante historiske data er det vanlig at metoder og/eller modeller utvikles uten eller med begrensede kontroller.
- ESG-score kan påvirkes av datatilgjengelighet, og selskaper med lavere datatilgjengelighet har større sannsynlighet for å bli tildelt en «gjennomsnittlig» poengsum.
- Vurderingen av EUs taksonomi og SDG (Sustainable Development Goals) -tilpasning av økonomiske aktiviteter for enkelte utstedere er ikke tatt hensyn til i dataene vi bruker i dag. Derfor er det utviklet en komplementær fundamental analyseprosess for å utfylle våre nåværende datasett for EUs taksonomi og SDG.

Forvaltningsselskapene kan på ulike måter implementere en ikke-finansiell tilnærming når de fastsetter investeringsmål for finansielle produkter, særlig i lys av mangelen på felles eller harmoniserte regler på et europeisk nivå. Dette betyr igjen at det også kan være vanskelig å sammenligne strategier som integrerer ikke-finansielle kriterier i den grad utvalget og vektingen som brukes på utvalgte investeringer, kan baseres på beregninger som kan ha samme navn, men forskjellige betydninger. Ved evaluering av et verdipapir basert på de ikke-finansielle kriteriene kan forvalteren også bruke datakilder levert av eksterne ikke-finansielle informasjonsleverandører. På grunn av at ikke-finansiell informasjon endrer seg, kan disse datakildene være ufullstendige, feilaktige, utilgjengelige eller ikke oppdaterte på dette tidspunktet.

Å opptre ansvarlig i forbindelse med forhold til styringspraksis og anvendelse av ikke-finansielle kriterier i investeringsprosessen kan føre til utelukkelse av verdipapirer fra enkelte utstedere. Dette kan føre til at utviklingen til det finansielle produktet noen ganger kan bli bedre eller dårligere enn resultatene til sammenlignbare fond som ikke anvender slike standarder. I tillegg kan de egenutviklede metodene som brukes til å ta hensyn til ikke-finansielle ESG-kriterier, bli revidert dersom det gjeldende regelverket oppdateres, noe som i samsvar med gjeldende regler kan føre til en økning eller reduksjon i klassifiseringen av produkter, indikatorene som brukes eller av de fastsatte minimumsnivåene for investeringsforpliktelser.

Gjennom våre investeringer ønsker vi å adressere tre sentrale problemstillinger:

- Energiomstilling,
- Miljømessig bærekraft og
- Likestilling og inkluderende vekst.

De tre punktene bidrar til å redusere bærekraftsrisiko ved å lede vår strategiske forskning, forvaltning og innovasjon i tematiske investeringer. I 2022 publiserte BNPP AM en plan for å oppnå netto null investeringer ("Net Zero Roadmap", som kan lastes ned via [alfredberg.no](http://alfredberg.no)) og betydningen for biologisk mangfold for alle investeringer i selskaper.

### **Due Diligence**

BNPP AM utfører en ESG-analyse av de underliggende aktivaene ved å sette sin egen ESG-score. Alfred Berg bruker BNPP AMs ESG-score i sin virksomhet. ESG-scoren består av ESG-indikatorer (environmental, social and governance) som også inngår i ESG-vurderingen som porteføljeforvalter gjennomfører i forbindelse med beslutningsprosessen for investeringer.

Videre utfører forvalteren kontroller for å sikre at forpliktelser knyttet til ESG-verdsettelsesmodellen til enhver tid overholdes. Uavhengige kontroller utføres også av risikofunksjonen hos Alfred Berg for å identifisere mulige brudd (som i dette tilfellet håndteres gjennom en forhåndsbestemt eskaleringsprosess).

BNPP AM bruker et lag av datakvalitet og kontroll på de underliggende beregningene vi får fra tredjeparter for å begrense fokuset vårt til de indikatorene som vi mener har tilstrekkelig dekning og kvalitet. Når ESG-oppdateringer gjennomføres, utfører hver ESG-sektoranalytiker i BNP kvalitetskontroller for å ta hensyn til de større endringene for selskaper i den aktuelle sektoren.

## Strategier for engasjement

I Alfred Berg er arbeidet for god eierstyring og selskapsledelse hos utstedere vi velger å investere i en sentral del av vårt eieransvar. God eierstyring og selskapsledelse er det systemet selskapene styres og kontrolleres etter. Dette inkluderer hvordan styret og eventuelle overvåkings- og kontrollfunksjoner i selskapet fungerer og hvordan selskapet samhandler med eksterne interessenter. God eierstyring og selskapsledelse skaper rammene som sikrer at et selskap styres i interessentenes langsiktige interesse. Derfor forventer Alfred Berg at alle selskaper vi investerer i følger høye standarder for eierstyring og selskapsledelse. Stemmegivning på generalforsamlinger er en viktig del av den løpende dialogen med selskapene vi investerer i på vegne av våre kunder og er en integrert del av Alfred Bergs investeringsprosess. Våre retningslinjer for selskapsstyring og stemmegivning ("Governance and Voting Policy", som kan lastes ned via [alfredberg.no](http://alfredberg.no)) setter rammene som gjelder for Alfred Berg og for alle fond som har delebert fullmaktsstemmegivning til Alfred Berg. Vi er forpliktet til å sikre en konsekvent anvendelse av vår styrings- og stemmepolitikk, samtidig som vi tar hensyn til spesifikke forhold knyttet til enkelt-selskaper, for eksempel geografiske og regulatoriske forskjeller.

Alfred Berg jobber med et ESG-poengssystem. ESG-poengssystemet vurderer eierstyring og selskapsledelse gjennom et sett standardiserte KPI-er på tvers av alle sektorer, supplert med sektorspesifikke beregninger. Beregningene og indikatorene som brukes til å vurdere god eierstyring og selskapsledelse, for eksempel gode styringsstrukturer, oppbevaring av ansatte, ansattes kompensasjon og skatteoverholdelse, inkluderer, men er ikke begrenset til, følgende:

- Ansvarsfordeling (f.eks. mellom administrerende direktør/styreleder)
- Mangfold i styret
- Lederlønninger (avlønningspolitikk)
- Styrets og hovedkomiteenes/komiteenes uavhengighet
- Styremedlemmenes ansvar
- Finansiell ekspertise i revisjonsutvalget
- Respekt for aksjonærenes rettigheter og mangel på tiltak for å forhindre overtakelser
- Forekomst av passende retningslinjer (f.eks. anti-bestikkelse og anti-korrupsjon, retningslinjer for varslere/whistleblowing)
- Regnskapsføring av skatt
- En vurdering av tidligere uønskede hendelser knyttet til styring og ledelse

ESG-analysen går dypere enn rammeverket for å gjøre en mer kvalitativ vurdering av hvordan resultatene av vår ESG-vurdering gjenspeiles i kulturen og driften til selskaper vi er investert i. I noen tilfeller vil ESG-analytikerne gjennomføre due diligence-møter for å bedre forstå selskapets strategi for eierstyring og selskapsledelse. Alfred Berg vil engasjere oss med selskaper med svak ESG-score som adresserer problemstillinger i ESG-analysen. Som en siste utvei kan vi avvikle investeringer fra selskaper med svak kredittverdighet som ikke responderer på engasjement og ikke viser tegn til at de vil legge større vekt på bærekraftshensyn i fremtiden.

Hvis en utsteder er involvert i ESG-relaterte hendelser (kontroverser), kan det i siste instans påvirke omdømmet til det finansielle produktet. Alle kontroverser som Alfred Berg (via BNPP AM) blir kjent med klassifiseres derfor fra nivå 1 (minst alvorlig) til nivå 5 (viktigst). Klassifiseringen tar hensyn til hendelsens innvirkning (alvorlighetsgrad og antall), graden av tilbakefall, ansvar og unntak, respons og håndtering av utsteder. En utsteder blir automatisk gjennomgått og håndtert hvis utstederen står overfor en eller flere hendelser på nivå 3 eller høyere.

Dersom hendelsen er svært alvorlig eller vurderes å ha særlig negative konsekvenser, kan utsteder utelukkes fra BNPP AMs og dermed også Alfred Bergs investeringsunivers. I tillegg har sektorene som er mest utsatt for ESG-hendelser og -skandaler strukturelt svakere ESG-resultater i BNPP AMs ESG-scoring system som brukes av Alfred Berg.

## Valgt referanseindeks

Det finansielle produktet har ikke en referanseindeks for de miljømessige eller sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

## Sammendrag

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS ("Alfred Berg") er et datterselskap av BNP Paribas AM ("BNPP AM"). Alfred Berg bruker samme eller lignende retningslinjer og prosesser som BNPP AM med relevante tilpasninger til Alfred Bergs virksomhet.

### Ingen mål for bærekraftige investeringer

Det finansielle produktet fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper, men har ikke bærekraftige investeringer som formål.

### Det finansielle produktets miljømessige eller sosiale egenskaper

Det finansielle produktet fremmer miljørelaterte og sosiale egenskaper ved å vurdere underliggende investeringer opp mot miljømessige, sosiale og styringsmessige (heretter forkortet til «ESG» som står for environmental (miljø), social (sosiale faktorer) og governance (styring)) kriterier ved hjelp av en egenutviklet ESG-analysemetode og ved å investere i utstedere med god miljømessig, sosial og styringsmessig praksis.

Utstedere evalueres opp mot en kombinasjon av ESG-faktorer, som inkluderer følgende hensyn; Miljø: energieffektivitet, redusert utslipp av klimagasser (GHG), avfallshåndtering. Sosialt: respekt for menneskerettigheter og arbeidstakerrettigheter, personalforvaltning (arbeidsmiljø, mangfold). Selskapsstyring: styrets uavhengighet, lederlønninger, respekt for minoritetsaksjonærens rettigheter.

### Investeringsstrategi

Det finansielle produktet må overholde BNP Paribas regelverk for investeringer i kontroversielle land og RBC-policyen ved å ekskludere foretak som er involvert i kontroverser på grunn av mangelfull praksis knytte til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, arbeidskraft, miljø og korrupsjon, og også foretak som opererer i kontroversielle sektorer (tobakk, alkohol, pornografi, kull, kontroversielle våpen, asbest m.m.), fordi disse foretakene bryter med internasjonale normer eller forårsaker uakseptable skader på samfunnet eller miljøet.

- Minst 70 % av det finansielle produktets eiendeler (med unntak av likvide tilleggsmidler) skal omfattes av ESG-analysen, basert på den egenutviklede ESG-analysemetoden.
- Porteføljen til det finansielle produktet tar sikte på en vektet gjennomsnittlig ESG-score som er høyere enn den vektete gjennomsnittlige ESG-scoren for porteføljens investeringsunivers.
- Det finansielle produktet skal investere minst 15 % av sine eiendeler i "bærekraftige investeringer", som definert i artikkel 2 (17) i SFDR. Kriteriene for at en investering skal kvalifisere som bærekraftige investeringer er omtalt i avsnittet over om "Hva er målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis har til hensikt å foreta, og hvordan bidrar den bærekraftige investeringen til slike mål?".

### Praksis for vurdering av god eierstyring og selskapsledelse i de foretakene som det er investert i

ESG-scoringsrammeverket vurderer eierstyring og selskapsledelse ved hjelp av et sett med standard prestasjonsindikatorer for alle sektorer, supplert med sektorspesifikke tall.

Styringstallene og -indikatorerne for å vurdere god eierstyring og selskapsledelse, for eksempel forsvarlige forvaltningsstrukturer, forholdet til de ansatte, godtgjøring til medarbeidere og overholdelse av skattereglene, inkluderer, men er ikke begrenset til: (1) Ansvarsfordeling (f.eks. mellom styreleder og daglig leder), mangfold i styret, lederlønn (retningslinjer for godtgjøring) og (2) uavhengighet i styret og sentrale komitéer, lederansvarlighet, kontrollkomiteens økonomiske kompetanse, respekt for aksjonærens rettigheter og fravær av mottiltak mot oppkjøp, nødvendige retningslinjer (f.eks. for bestikkløser, korrupsjon og varsling), skatteopplysninger og en vurdering av tidligere negative hendelser relatert til ledelse.

### Andel av investeringer

Minst 60 % av det finansielle produktets investeringer skal allokere til de miljømessige og sosiale egenskapene som fremmes av det finansielle produktet i samsvar med de forpliktende elementene i investeringsstrategien. Prosentandelen oppgitte prosentsetningen er kun et minimumstall og et mer presist tall vil bli presentert i årsrapporten for det finansielle produktet.

Minsteandelen av det finansielle produktets bærekraftige investeringer er 15 %.

### Overvåkning av miljømessige og sosiale egenskaper

For det første gjennomføres kontroller i porteføljeforvaltningssystemet av Alfred Bergs forvaltere, der det sikres at egenskapene knyttet til artikkel 8- eller 9-fond følges opp i forbindelse med investeringsprosessen. For det andre utføres det daglige kontroller av den uavhengige risikofunksjonen for å oppdage eventuelle brudd. Eventuelle brudd vil bli håndtert i samsvar med en etablert eskaleringsprosedyre.

## Metoder

Følgende bærekraftsindikatorer brukes til å måle oppnåelsen av miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som fremmes av dette finansielle produktet:

- Prosentdelen av det finansielle produktets portefølje i henhold til RBC-retningslinjene.
- Prosentdelen av det finansielle produktets portefølje som omfattes av ESG-analyse. For utstedere som ikke omfattes av ESG-analysemetoden gjøres analysen av eksterne aktører.
- Den vektete gjennomsnittlige ESG-scoren for det finansielle produktets portefølje sammenlignet med den vektete gjennomsnittlige ESG-scoren for porteføljens investeringsunivers.

## Datakilder og behandling

Alfred Berg bruker de samme leverandørene for markedsdata som BNPP AM med mulig tillegg av lokale leverandører for markeder der BNPP AM ikke er dekket. BNPP AM velger markedsdataleverandører ved hjelp av en to-trinns due diligence-prosess.

1. Den kvantitative forskningsgruppen innen BNPP AM starter med å analysere ulike leverandørers datasett.
2. Når en leverandør blir kontrahert, blir data vanligvis automatisk lastet opp til BNPP AMs IT-system, og Alfred Berg mottar deretter data fra BNPP AM. BNPP AMs markedsdatateam overvåker forholdet til leverandøren, og som en del av denne prosessen gjennomfører BNPP AM en årlig gjennomgang av kontraktene med leverandørene. ESG-meglere velges, overvåkes og evalueres gjennom en formell prosess organisert av BNPP AMs eksterne megleravdeling og formaliseres en gang i året av BNP Global Brokers Committee.

Se fullstendig liste over dataleverandører under overskriften "Datakilder og prosessering" under bærekraftsrelatert informasjon for det finansielle produktet.

## Begrensninger for metoder og data

Alfred Berg bruker de samme ESG-dataene og de samme metodene som BNPP AM. Til tross for den raske økningen i tilgjengeligheten av ESG-data, er ESG-dataene som er tilgjengelige fortsatt relativt umodne, spesielt sammenlignet med andre økonomiske data. Tilgjengeligheten til kvalitative ESG-data legger derfor en rekke begrensninger på databehandling og metodeutvikling.

- På grunn av mangel på signifikante historiske data er det vanlig at metoder og/eller modeller utvikles uten eller med begrensede kontroller.
- ESG-score kan påvirkes av datatilgjengelighet, og selskaper med lavere datatilgjengelighet har større sannsynlighet for å bli tildelt en «gjennomsnittlig» poengsum.
- Vurderingen av EUs taksonomi og SDG (Sustainable Development Goals) -tilpasning av økonomiske aktiviteter for enkelte utstedere er ikke tatt hensyn til i dataene vi bruker i dag. Derfor er det utviklet en komplementær fundamental analyseprosess for å utfylle våre nåværende datasett for EUs taksonomi og SDG.

Gjennom våre investeringer ønsker vi å adressere tre sentrale problemstillinger:

- Energiomstilling
- Miljømessig bærekraft og
- Likestilling og inkluderende vekst.

De tre punktene bidrar til å redusere bærekraftsrisiko ved å lede vår strategiske forskning, forvaltning og innovasjon i tematiske investeringer. I 2022 publiserte BNPP AM en plan for å oppnå netto null investeringer ("Net Zero Roadmap", som kan lastes ned via [alfredberg.no](http://alfredberg.no)) og betydningen for biologisk mangfold for alle investeringer i selskaper.

## Due Diligence

BNPP AM utfører en ESG-analyse av de underliggende aktivaene ved å sette sin egen ESG-score. Alfred Berg bruker BNPP AMs ESG-score i sin virksomhet. ESG-scoren består av ESG-indikatorer (environmental, social and governance) som også inngår i ESG-vurderingen som porteføljeforvalter gjennomfører i forbindelse med beslutningsprosessen for investeringer.

Videre utfører forvalteren kontroller for å sikre at forpliktelser knyttet til ESG-verdsettelsesmodellen til enhver tid overholdes. Uavhengige kontroller utføres også av risikofunksjonen hos Alfred Berg for å identifisere mulige brudd (som i dette tilfellet håndteres gjennom en forhåndsbestemt eskaleringsprosess).

## Strategier for engasjement

I Alfred Berg er arbeidet for god eierstyring og selskapsledelse hos utstedere vi velger å investere i en sentral del av vårt eieransvar. God eierstyring og selskapsledelse er det systemet selskapene styres og kontrolleres etter. Dette inkluderer

hvordan styret og eventuelle overvåkings- og kontrollfunksjoner i selskapet fungerer og hvordan selskapet samhandler med eksterne interessenter. God eierstyring og selskapsledelse skaper rammene som sikrer at et selskap styres i interessentenes langsiktige interesse. Derfor forventer Alfred Berg at alle selskaper vi investerer i følger høye standarder for eierstyring og selskapsledelse. Stemmegivning på generalforsamlinger er en viktig del av den løpende dialogen med selskapene vi investerer i på vegne av våre kunder og er en integrert del av Alfred Bergs investeringsprosess. Våre retningslinjer for selskapsstyring og stemmegivning ("Governance and Voting Policy", som kan lastes ned via [alfredberg.no](http://alfredberg.no)) setter rammene som gjelder for Alfred Berg og for alle fond som har delegert fullmaktsstemmegivning til Alfred Berg. Vi er forpliktet til å sikre en konsekvent anvendelse av vår styrings- og stemmepolitikk, samtidig som vi tar hensyn til spesifikke forhold knyttet til enkelt-selskaper, for eksempel geografiske og regulatoriske forskjeller.

Hvis en utsteder er involvert i ESG-relaterte hendelser (kontroverser), kan det i siste instans påvirke omdømmet til det finansielle produktet. Alle kontroverser som Alfred Berg (via BNPP AM) blir kjent med klassifiseres derfor fra nivå 1 (minst alvorlig) til nivå 5 (viktigst). Klassifiseringen tar hensyn til hendelsens innvirkning (alvorlighetsgrad og antall), graden av tilbakefall, ansvar og unntak, respons og håndtering av utsteder. En utsteder blir automatisk gjennomgått og håndtert hvis utstederen står overfor en eller flere hendelser på nivå 3 eller høyere.

#### **Valgt referanseindeks**

Det finansielle produktet har ikke en referanseindeks for de miljømessige eller sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.