

# Handelsinvest Nordamerika

ISIN DK0060159218 marts 2021



Fonden investerer fortrinsvis i mindre selskaber hjemmehørende i USA, Canada og Mexico, samt selskaber hvis væsentligste aktivitet er hjemmehørende i Nordamerika. Fonden investerer i minimum 40 selskaber uden hensyntagen til den enkelte akties vægt i afdelingens benchmark. Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum fem år, da kursudsvingene på det nordamerikanske aktiemarked i perioder kan være relativt store. Nedenfor kan du læse mere om, hvordan Handelsinvest arbejder med ESG i denne fond.

## Oplysning om integrationen af bæredygtighedsrisici, om fremme af miljømæssige eller sociale faktorer og om bæredygtige investeringer

- Fonden har bæredygtige investeringer som mål
- Fonden foretrækker blandt andet miljørelaterede eller sociale faktorer
- Bæredygtighedsrisici indgår som en del af investeringsbeslutningsprocessen, men uden at fonden foretrækker miljørelaterede eller sociale faktorer eller har bæredygtige investeringer som mål
- Bæredygtighedsrisici er ikke relevante (se forklaring nedenfor)

## På hvilken måde indgår bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen?

Fonden foretrækker bl.a. miljørelaterede eller sociale faktorer, og det fremgår nedenfor, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i investeringsbeslutningen.

## Bæredygtighedsrelaterede faktorer, der foretrækkes i forvaltningen af fonden, eller som indgår i fondens målsætning

- Miljørelaterede faktorer (fx selskabernes påvirkning af miljø og klima)
- Sociale faktorer (fx menneskerettigheder, ansattes rettigheder og ligestilling)
- God selskabsledelse (fx aktionærrettigheder, spørgsmål om løn og bonus til ledende medarbejdere og bekæmpelse af korruption)
- Andre bæredygtighedsrelaterede faktorer

## Hvilke miljømæssige og/eller sociale faktorer fremmes af fonden?

Fonden fremmer miljøfaktorer ved at fravælge investeringer i selskaber med aktiviteter knyttet til fossile brændstoffer, og selskaber der overtræder internationale standarder og konventioner relateret til miljøspørgsmål. Fonden har også mulighed for at investere i såkaldte omstillingsselskaber. Omstillingsselskaber henviser til selskaber, som Handelsinvests Råd for ansvarlige investeringer finder, er i færd med at omstrukturere deres aktiviteter på en måde, der forventes at bidrage, snarere end modvirke, til at opfylde et eller flere af de globale mål for bæredygtig udvikling defineret i Agenda 2030 (for yderligere information om omstillingsselskaber, se Politik for aktivt ejerskab og ansvarlige investeringer). Muligheden for at investere i omstillingsselskaber betyder, at ellers anvendte grænser for eksklusion (se nedenfor under krydsoptionen "fravalg") kan fraviges i en omstillingsperiode.

Fonden fremmer sociale faktorer ved at fravælge investeringer i selskaber med aktiviteter forbundet med forbudte våben, atomvåben, våben og ammunition, alkohol (Danmark p.t. undtaget af kulturelle årsager), tobak, cannabis, pornografi og kommercielt spil og ved at fravælge selskaber, der overtræder internationale standarder relateret til menneskerettigheder, arbejdsret og/eller bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

### Hvilken investeringsstrategi følger fonden for at imødekomme de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som fonden fremmer, og hvordan implementeres investeringsstrategien løbende?

Fonden er en aktivt forvaltet aktiefond. Med aktivt styret menes, at forvalteren træffer sine egne aktive investeringsbeslutninger med det formål at levere et afkast, der overstiger benchmarkindekset på lang sigt. Bæredygtighedsanalyse er en integreret del af porteføljevalternes investeringsanalyse. Fondens anvender bæredygtighedskrav i form af en ekskluderingsstrategi, hvilket betyder, at selskaber, der ikke opfylder kravene til ansvarlige investeringer, muligvis ikke indgår i fonden. Hvad der gælder i denne henseende er angivet ovenfor under overskriften "Hvilke miljømæssige og/eller sociale egenskaber fremmes af fonden?" De undtagelser, der følger heraf, er bindende for Handelsinvest i fondens forvaltning. Fondens risikokontrol overvåger løbende, at de miljømæssige/socialt egenskaber, som fonden fremmer, overholdes.

### Betyder det, at et antal potentielle investeringer udelukkes som følge af fondens bæredygtighedskrav?

- Nej
- Ja, bæredygtighedskravene betyder, at visse potentielle investeringer i fonden er udelukket

### Fondens aktivfordeling og andel af bæredygtige investeringer

Fonden investerer direkte i selskaber på aktiemarkedene. Fra tid til anden placerer fonden, af hensyn til sin likviditetshåndtering, likviditet i finansielle instrumenter på dækket basis. I sådanne tilfælde kan det forekomme, at der indgår selskaber, som fonden i henhold til sin investeringsinstruks ikke må investere i. Fondens kan placere en mindre andel af sin formue i likvide midler.

På Handelsinvests hjemmeside fremgår fondens ESG-faktaark, der er udarbejdet af Morningstar. Af faktaarket fremgår, hvor bæredygtig fonden er investeret. I tillæg ses en uafhængig ranking samt fondens score på miljø (E), Social (S) og governance (G). Herudover er der oplysninger om de mest betydende kontroverser i de selskaber, der er investeret i, fordelt på:

- De største beholdninger
- Bedste ESG Risk Scores
- Værste ESG Risk Scores
- Værste kontroverser

### Hvordan vil bæredygtige investeringer bidrage til et bæredygtigt mål og ikke forårsage væsentlig skade på andre bæredygtige mål?

Fondens bæredygtige investeringer foretages i selskaber, hvis produkter og tjenester vurderes at have et direkte positivt bidrag til at opfylde et eller flere af delmålene i Agenda 2030. Handelsinvests rådgivere anvender en analysemodel, der har klassificeret, hvilke produkter og tjenester, der har en positiv indvirkning på indikatorerne, som bruges til at måle opfyldelsen af delmålene i Agenda 2030 og vurderes at bidrage til en bæredygtig udvikling.

Selskaber, hvis produkter og tjenester bidrager til opfyldelsen af et eller flere af delmålene i Agenda 2030 for at blive betragtet som bæredygtige investeringer, må dog ikke samtidig modvirke bæredygtig udvikling gennem andre dele af deres værdikæde (princippet om "ikke at forårsage væsentlig skade"). For at følge op på, at dette ikke sker, foretager Handelsinvest bl.a. en analyse af, om selskabet overholder internationale normer og konventioner.

Princippet om "ikke at forårsage væsentlig skade" gælder kun for fondens underliggende investeringer, der tager højde for EU-kriterierne (taxonomi) for miljømæssigt bæredygtige, økonomiske aktiviteter. Den resterende del af denne fond har underliggende investeringer, der ikke tager højde for EU-kriterierne (taxonomi) for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

### Hvordan vurderer vi, at de selskaber, vi investerer i, følger praksis for god selskabsledelse?

Ved at fravælge selskaber, der overtræder internationale standarder og konventioner knyttet til for eksempel skat, ansattes rettigheder og korruption og bestikkelse, sikres det, at de selskaber fonden investerer i lever op til grundlæggende krav for god selskabsledelse. Relevante principper og retningslinjer er for eksempel FN's Global Compact Principles 1, 3, 6 og 10, OECD-retningslinjer for multinationale selskaber og konventioner såsom FN konventionen mod korruption og konventionen fra Den Internationale Arbejdsorganisation 111.

### På hvilken måde er bæredygtighedsrisici integreret i investeringsbeslutningerne?

Fonden er en aktivt forvaltet aktiefond, hvor styring af bæredygtighedsrisici er en integreret del af selskabsanalysen, der danner grundlaget for investeringsbeslutninger. Denne analyse bruger data fra eksterne leverandører af bæredygtighedsdata kombineret med en intern bæredygtighedsanalyse. Ud over integrationen af bæredygtighedsrisici baseret på den nævnte analyse udføres scenarieanalyse og stresstest for fonden hvert år baseret på klimarisici. Bæredygtighedsrisici styres primært ved at udvælge (tilvalg) selskaber baseret på bæredygtighedsanalyse, eksklusion (fravalg) og påvirkning i form af dialog og aktivt ejerskab.

Integrationen af bæredygtighedsrisici overvåges løbende af Handelsinvests risikostyringsfunktion. Kontrollen består dels af daglig opfølgning og kontrol og dels dybtgående kontrol af fx bæredygtighedsrisici i specielle risikofora med fokus på bæredygtighed. I dette forum er højtstående beslutningstagere i fondsselskabet repræsenteret. Bæredygtighedsrisikoen i fonde overvåges ved anvendelse af foranstaltninger, der måler holdbarheden af fondenes beholdninger. Identificerede bæredygtighedsrisici relateret til specifikke beholdninger i fonde følges op individuelt. Opfølgningen inkluderer også klimarisici.

Handelsinvests vurdering er, at styringen af bæredygtighedsrisici ved at vælge selskaber baseret på bæredygtighedsanalyse, eksklusion (fravalg) og påvirkning i form af dialog og aktivt ejerskab har en positiv indvirkning på afkastet og reducerer den negative indvirkning på afkastet. Som et resultat af sin ekskluderingsstrategi vedrørende fossile brændstoffer og integrationen af bæredygtighed i investeringsprocessen har fonden en lav eksponering over for selskaber med den højeste klimarelaterede risiko, dvs. selskaber med eksponering for kul, olie og gas. De sektorer, der i stedet er væsentlige for fonden i klimastresstest, som Handelsinvest udfører, er fx sektorer som landbrug og fødevarerproduktion.

### Hvordan tages de vigtigste negative konsekvenser for bæredygtig udvikling i betragtning?

Handelsinvest tager højde for de vigtigste negative konsekvenser for bæredygtighedsfaktorer i sine investeringsbeslutninger. På Handelsinvests hjemmeside er en beskrivelse af Handelsinvests due diligence-politik til identifikation og prioritering af de vigtigste negative konsekvenser og information om almindeligt anvendte indikatorer for bæredygtig udvikling. Der er en beskrivelse af de væsentligste negative konsekvenser for bæredygtig udvikling inden for Handelsinvests daglige drift og en redegørelse for de foranstaltninger, der er truffet i forhold til disse negative konsekvenser. Beskrivelsen indeholder også information om, hvordan Handelsinvest på vegne af fonden påvirker selskaberne gennem dialog og aktivt ejerskab.

For alle investeringer i fonden, på investeringstidspunktet og løbende, udføres der kontrol af Handelsinvests eksklusionskriterier for at sikre, at ingen selskaber er involveret i aktiviteter, som Handelsinvest anser uforenelig med bæredygtig udvikling. Dette gælder aktiviteter relateret til produktion og distribution af forbudte våben, atomvåben, våben og ammunition, alkohol (Danmark p.t. undtaget af kulturelle årsager), tobak, cannabis, pornografi, kommercielt spil, fossile brændstoffer og selskaber, der overtræder internationale standarder relateret til menneskerettigheder, miljø, arbejdsret og/eller kampen mod korruption og bestikkelse. Eventuelle afvigelser håndteres med udelukkelse.

Ud over udelukkelsesstrategien bruges indikatorer inden for drivhusgasemissioner, energieffektivitet, biodiversitet, vand, affald, sociale og arbejdsmarkedsretlige spørgsmål, menneskerettigheder, miljø, bekæmpelse af korruption og bestikkelse til at identificere og prioritere negative påvirkninger. Handelsinvest håndterer negative konsekvenser gennem dialoger og aktivt ejerskab og bruger både sin egen interne og en ekstern analyse som grundlag for, hvordan Handelsinvest stemmer på generalforsamlinger.

### Hvilke bæredygtighedsindikatorer bruges til at vurdere fondens miljømæssige/sociale kriterier?

Følgende bæredygtighedskriterier anvendes:

- Indtægter fra drift i forbindelse med produktion og distribution af forbudte våben, atomvåben, våben og ammunition, alkohol, tobak, cannabis, pornografi, kommercielt spil og fossile brændstoffer
- Selskaber, der overtræder internationale standarder relateret til menneskerettigheder, miljø, arbejdsret eller bekæmpelse af korruption og bestikkelse

- Fonden har følgende benchmark som reference: Solactive ISS ESG Screened USA Small Cap Index NTR
- Fonden har intet benchmark som referenceværdi
- Fondens benchmark tager højde for de samme miljømæssige og sociale egenskaber, som fonden fremmer
- Fondens benchmark tager ikke højde for de samme miljømæssige og sociale egenskaber, som fonden fremmer

### Metoder, der anvendes til at integrere bæredygtighedsrisici, fremme miljømæssige eller sociale egenskaber eller for at nå et bæredygtigheds mål

- Fonden tilvælger
- Fonden fravælger

Fonden investerer ikke i selskaber, der er involveret i følgende produkter og tjenester. Højest fem procent af omsætningen i det selskab, hvor investeringen finder sted, må stamme fra aktiviteter, der kan henføres til det specificerede produkt eller tjeneste.

### Produkter og tjenester

- Klyngebomber, antipersonelminer
- Kemiske og biologiske våben
- Atomvåben
- Våben og/eller ammunition
- Alkohol
- Tobak
- Kommercielle spil
- Pornografi
- Fossile brændstoffer (olie, gas, kul)
- Kul
- Andet

### Internationale standarder

Internationale standarder henviser til internationale konventioner, love og aftaler, såsom FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder vedrørende miljøspørgsmål, menneskerettigheder, arbejdsvilkår og forretningsetik.

- Fonden investerer ikke i selskaber, der overtræder internationale standarder. Vurderingen foretages enten af Handelsinvest selv eller af en underleverandør
- Fonden investerer ikke i selskaber, der ikke træffer foranstaltninger til at afhjælpe identificerede problemer, eller hvor fonden skønner, at selskaberne ikke vil afhjælpe problemerne i en periode, som Handelsinvest finder rimelig i det enkelte tilfælde. Dette alternativ refererer til, at der udarbejdes en handlingsplan for de pågældende virksomheder, som er udelukket, hvis de specificerede betingelser ikke er opfyldt i den fastsatte periode

### Handelsinvest påvirker

Handelsinvest bruger sin indflydelse på at påvirke selskaber i bæredygtighedsspørgsmål.

Handelsinvest har kontakt med selskaber for at påvirke dem i en mere bæredygtig retning.

- Egen påvirkning af selskaber
- Påvirkning af selskaber i samarbejde med andre investorer
- Påvirkning af selskaber via eksterne leverandører/rådgivere
- Stemmer på generalforsamlinger
- Anden påvirkning af selskaber