

# Handelsinvest High Yield Bonds

ISIN DK0061406964 marts 2021



Fonden investerer primært i udenlandske virksomhedsobligationer, der har en rating BB+ eller lavere. Der kan investeres op til 20 procent i statsobligationer denomineret i USD, EUR eller GBP. For unoterede gælder, udsteder skal have en cirkulerende mængde på min. 100 mio. USD eller modværdien heraf i en anden valuta. Virksomhedsobligationer uden rating eller en rating dårligere end C må maksimalt udgøre ti procent af formuen. Ingen valutaer udover EUR, DKK, GBP og USD må udgøre mere end 10 procent af den samlede formue i afdelingen. Nedenfor kan du læse mere om, hvordan Handelsinvest arbejder med ESG i denne fond.

I det efterfølgende menes der med "selskaber" de selskaber, der er udstedere af de virksomhedsobligationer, som fonden har investeret eller påtænker at investere i.

## 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, 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 faktorer, som fonden foretrækker, og hvordan implementeres investeringsstrategien løbende?

Fonden er en aktivt forvaltet rentefond. Med aktivt forvaltes menes, at forvalteren tager sine egne aktive investeringsbeslutninger med et mål om at levere et langsigtet afkast, der er bedre en benchmark. Bæredygtighedsanalyse er en integreret del af forvalterens investeringsanalyse.

Fonden 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, fonden må alene investere under hensyntagen til Handelsinvests krav til bæredygtighed for så vidt angår ekskludering m.m.

### Fondens aktivfordeling og andel af bæredygtige investeringer

Fonden investerer direkte i rentebærende værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter. Fonden kan også investere i bæredygtige, sociale eller grønne obligationer. Fonden investerer også i afledte instrumenter som en del af dens investeringsinstruks og kan have mindre likvide beholdninger.

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 betydelige 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 indirekte gennem investeringer i andre fonde i selskaber, hvis produkter og tjenester vurderes at have et direkte positivt bidrag til at nå et eller flere af delmålene i Agenda 2030. Handelsinvests rådgivere anvender en analysemodel, der har klassificeret, hvilke produkter og tjenester der har en positiv indflydelse på de indikatorer, der bruges til at måle opfyldelsen af delmålene i Agenda 2030 og vurderes at bidrage til bæredygtig udvikling. For investeringer i fonde foretages en gennemgang af den underliggende fonds selskabsbeholdning under denne vurdering.

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, har Handelsinvest bl.a. en analyse af, om et selskab 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 normer og konventioner knyttet til fx skatter, arbejdstageres rettigheder og korruption og bestikkelse, sikres det, at de selskaber, fonden investerer i, lever op til de grundlæggende krav med hensyn til god selskabsledelse. Relevante principper og retningslinjer er for eksempel FN's Global Compact Principles 1, 3, 6 og 10, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og konventioner såsom U.N. Convention against Corruption og International Labour Organization Convention 111.

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

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

Integrationen af bæredygtighedsrisici overvåges løbende af Handelsinvests risikostyringsfunktion i samarbejde med forvalteren. Kontrollen består dels af daglig opfølgning og kontrol, og dels dybdegående kontrol af fx bæredygtighedsrisici i særlige risikoforum med fokus på bæredygtighed. Bæredygtighedsrisikoen i fonde overvåges ved at anvende foranstaltninger, der måler holdbarheden af fondenes beholdning. Identificerede bæredygtighedsrisici relateret til specifikke beholdninger i fonde følges op særskilt. Opfølgningen inkluderer også klimarisici.

Handelsinvests vurdering er, at styringen af bæredygtighedsrisici ved at vælge selskaber baseret på bæredygtighedsanalyse, eksklusion (fravalg) og virkningen i form af dialog har en positiv indvirkning på afkastet og reducerer den negative indvirkning på afkastet. Som et resultat af ekskluderingsstrategien 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 er vigtige for fonden i klimastresstest, som Handelsinvest udfører, er fx sektorer som landbrug og fødevarereproduktion, fast ejendom og produktion af fossile biler.

### 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, direkte eller indirekte gennem investeringer i andre fonde, 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, tobak, cannabis, pornografi, kommercielt spil, fossile brændstoffer og virksomheder, 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:  
Bloomberg Barclays Global High Yield xCMB5 xEMG xEnergy EUR Hedged 2% Capped
- Fonden har intet benchmark som referenceværdi
- Fonden har et sammensat benchmark (se detaljer om benchmarket i fondens faktaark), og fondens benchmark tager i et vist omfang højde for de miljømæssige og sociale egenskaber, som fonden fremmer gennem fondens investeringer som beskrevet ovenfor

### 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 en handlingsplan for de pågældende selskaber, 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