

## Bæredygtighedsrelaterede oplysninger for

# Merkur Impact Pensionspuljer

Dette dokument udgør hjemmesidens produktoplysning for puljerne, der har et bæredygtigt investeringsmål. I henhold til EU's forordning om offentliggørelse af oplysninger om bæredygtig finansiering (SFDR) skal alle artikel 9 produkter offentliggøre bæredygtighedsrelaterede oplysninger på deres websted.

## A. Sammenfatning

Merkur er forvalter af egne Impact pensionspuljer. Forvaltning af Merkur Impact Puljer tager udgangspunkt i Merkurs bæredygtige investeringsunivers. I Merkur investerer vi udelukkende bæredygtigt og ansvarligt, og sigter efter et fornuftigt økonomisk afkast samtidig med, at vi skaber langsigtet værdi for samfundet. I Merkurs "Politik for integration af bæredygtighedsrisici" har vi beskrevet, hvordan vi integrerer bæredygtighedsrisici i vores puljer. Politikken findes på Merkurs hjemmeside, hvor du også finder Merkurs aflønningspolitik, der beskriver, at aflønning i Merkur hverken helt eller delvist er afhængig af efterlevelse af Merkurs bæredygtighedsmål. I Merkur tager vi vores ambition og det ansvar, der følger med, meget alvorligt. Derfor sætter vi høje standarder for de investeringsprodukter, vi har på hylderne. Puljerne investerer udelukkende i investeringsfonde fra Triodos Investment Management (IM), som er blandt de mest erfarne og grundige, når det kommer til at udvælge virksomheder, lande og projekter indenfor bæredygtighed.

### B. Ingen væsentlig skade for det bæredygtige investeringsmål:

For kun at udvælge de investeringer, der ikke skader noget miljømæssigt eller socialt bæredygtigt investeringsmål væsentligt, vurderes hver investering i forhold til Triodos minimumsstandarder eller andre rammer afhængigt af instrumenttypen. Hvis det konstateres, at en udsteder forårsager væsentlig skade i forhold til disse standarder, udelukkes den fra investering. Alle væsentlige indikatorer for negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer (principal adverse impact indicator = PAI) tages i betragtning i investeringsprocessen. Minimumsstandarderne, der bygger på Triodos' værdier og er i overensstemmelse med OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhverv, fastsætter også minimumsstandarder for medarbejderforhold, aflønning, skatter og anden virksomhedsledelse. Standarderne skal være opfyldte for at investering kan foretages.

### C. Det finansielle produkts bæredygtige investeringsmål:

Det bæredygtige investeringsmål for puljerne er at opnå positiv forandring på en helhedsorienteret måde, der bidrager til et bæredygtigt, modstandsdygtigt og inkluderende samfund. Puljernes investeringer finansierer virksomheder og organisationer, der arbejder for at skabe en bæredygtig fremtid for enkeltpersoner, samfundet og miljøet. Det er det, vi kalder investering for positiv forandring.

Vi mener, at positiv forandring:

- Skaber langsigtet økonomisk afkast
- Opretter forbindelse til realøkonomien
- Er et fælles ansvar
- Skabes gennem dialog og langvarige relationer.

Positiv forandring hen imod en bæredygtig fremtid for enkeltpersoner, lokalsamfund og miljøet kræver, at der investeres i en bred vifte af bæredygtige omstillinger.

Puljerne vil udelukkende investere i aktiver, der bidrager til et mere bæredygtigt samfund. Ved investering i børsnoterede virksomheder sikres det, at alle investeringer opfylder minimumsstandarder for potential impact på mennesker og miljø. Ved impact investering i ikke-børsnoterede aktiviteter sikres det, at alle investeringer leverer positiv impact, samtidig med, at der opretholdes afbalanceret risiko og afkast.

### D. Investeringsstrategi:

De udvalgte Triodos fonde overholder alle Triodos princip om at skabe positiv impact. Triodos fondene har alle et bæredygtigt investeringsmål med en bæredygtighedsstrategi og investeringsproces, der integrerer bæredygtighed. Med udvælgelsen af Triodos investeringsfonde, der har bæredygtighed i fokus i hele investeringsprocessen, sikres puljernes bæredygtighedsmål.

Alle investeringer foretaget af Triodos fondene overvåges for overholdelse af det positive valg og de negative screeningskriterier for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skader de bæredygtige investeringsmål. I tilfælde af bekymringer indledes der en dialog, og hvis det ikke lykkes, så kan forholdet afbrydes.

#### **E. Andel af investeringerne:**

Puljerne investeres via Triodos fonde i bæredygtige investeringer, som bliver delt mellem bæredygtige investeringer med et miljømål og bæredygtige investeringer med et socialt mål. De resterende investeringer i fondene vil være almindelige statsobligationer og likvider. På grund af disse investeringers neutrale karakter vil de ikke kunne betragtes som bæredygtige investeringer. Minimumsandelene af bæredygtige investeringer findes senere i dette dokument.

#### **F. Overvågning af bæredygtige investeringsmål:**

Merkur har løbende dialog med Triodos IM, modtager løbende rapportering og gennemgår løbende de produkter puljerne investerer i.

Det bæredygtige investeringsmål er at opnå positiv forandring i en helhedsorienteret måde, der bidrager til omstillingen til et bæredygtigt, modstandsdygtigt og inklusivt samfund. Til at måle opfyldelsen af sit bæredygtige investeringsmål, måler puljen sin eksponering mod Triodos omstillinger. Omstillingerne fungerer som et værktøj til at vælge investeringer og er baseret på globale udfordringer, som Triodos har identificeret i omstillingen til en bæredygtig økonomi.

Følgende indikatorer vil blive målt og rapporteret, så puljen kan bestemme opfyldelse af målet om bæredygtige investeringer:

- 1) Eksponeringen overfor de 5 Triodos omstillinger som en procentdel af investeringerne og
- 2) CO<sub>2</sub>-aftrykket.

#### **G. Metoder:**

Triodos bruger Triodos Impact Management Cycle som et overordnet værktøj til at styre impact. Impact management handler om aktivt at styre midlerne til at optimere positiv impact og minimere negativ impact. For at gøre dette anvender Triodos "The Theory of Change", der fastsætter impact mål og måle indikatorer. Triodos Investment Management verificerer om resultaterne opfylder målene, og hvis ikke det er tilfældet, hvilke handlinger, der skal træffes for at optimere impact.

#### **H. Datakilder og databehandling:**

Puljerne anvender data fra Triodos i sin rapportering af bæredygtighed. Triodos indsamler data for indikatorerne i de enkelte fonde baseret på oplysninger indhentet direkte eller indirekte fra den virksomhed, der er investeret i. Ud over oplysninger, der modtages direkte fra virksomheder, der er investeret i, bruger Triodos datakilder som Morningstar, Sustainalytics, CERISE og Impact Institute.

#### **I. Begrænsninger mht. metoder og data:**

Opdeling af virksomhedernes aktiviteter på Triodos omstillinger er en subjektiv fortolkning hos Triodos. Denne fortolkning foretages af investeringsforvalterne, men kontrolleres af andre i Triodos. Indikatorerne for bæredygtige investeringer er baseret på porteføljens sammensætning og måler ikke fremskridt i bidragene til en omstilling. Andelen af investeringer i tråd med taksonomien er lav af flere grunde: de underliggende virksomheder behøver endnu ikke at rapportere på grund af deres størrelse eller at de bidrager til sociale mål, hvor der endnu ikke er nogen taksonomi.

#### **J. Due diligence:**

Merkur modtager rapportering fra Triodos Investment Management og har løbende kontakt om udviklingen i blandt andet de produkter puljerne investerer i. Triodos udfører due diligence på de underliggende aktiver ved en positiv screening, hvor det transformative potentiale vurderes efterfulgt af en negativ impact vurdering for at screene indvirkningen på mennesker og planeten.

#### **K. Politikker for aktivt ejerskab:**

Engagementet med virksomhederne omfatter anmodning om oplysninger og offentliggørelse, undersøgelse af påståede mangler i en virksomheds ansvarlige ledelse, deling af ekspertise, tilskyndelse til og overvågning af virksomheders præstationer mod foruddefinerede mål og når det er muligt afstemning. Formålet hermed er at skabe langsigtet værdi til gavn for samfundet og for planeten og samtidig styrke virksomhedens langsigtede værdiskabelse.

## B. Ingen væsentlig skade for det bæredygtige investeringsmål

De obligatoriske indikatorer for negativ indvirkning på bæredygtighedsindikatorer (PAI'er) og to selvvalgte indikatorer analyseres og vurderes som en del af den samlede investeringsproces. De selvvalgte indikatorer er miljøindikatoren " 4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner" og den social indikator " 15. Manglende politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse" fra EU's såkaldte SFDR-forordning 2022/1218.

Dataene for PAI-indikatorerne indsamles ved gennemgang af de virksomheder, der er investeret i, og er enten baseret på oplysninger indhentet direkte fra virksomhederne, fra en tredjepartsekspert eller fra offentlige kilder. I tilfælde af at oplysningerne ikke er tilgængelige, anvender Triodos indikatorer leveret af velrenommerede kilder med erfaring inden for den relevante industri. Oplysningerne bruges ved vurderingen af de potentielle negative og positive indvirkninger i overensstemmelse med Triodos due diligence regler.

Ved udvælgelsen af de selvvalgte PAI-indikatorer har Triodos vurderet relevans og datatilgængelighed. PAI-indikatorerne klassificeres som lav, middel eller høj grad af potentiel skade. Vurderes der middel eller højt skadeniveau for en bestemt PAI-indikator, så undersøges det nærmere og det vurderes i hvilket omfang dette kan afbødes og håndteres af den virksomhed, der er investeret i, og/eller af Triodos. Opnås der ikke tilfredsstillende afklaring eller afbødende foranstaltninger, så vurderes virksomheden ikke egnet til investering. Hvis de eneste tilgængelige data er på lande- og sektorniveau, så foretages der en kvalitativ vurdering af middel og høje grader af skade ved investeringen i virksomheden. Når PAI-indikatorer ikke er anvendelige (f.eks. tilgængeligheden af visse politikker for små virksomheder), kan investeringsteamet bruge kvalitative antagelser i henhold til Triodos due diligence regler.

### Overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder

Inden de udvælges til investering og i hele investeringsens varighed, screenes potentielle investeringer for overholdelse af Triodos minimumsstandarder. Minimumsstandarderne er i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Minimumsstandarderne sætter også standarder for medarbejderforhold, aflønning, skat og andre emner inden for virksomhedsledelse, som virksomheder skal opfylde for at være investeringsberettigede.

I Triodos-fonde, der investerer i børsnoterede aktier og obligationer vurderes overholdelsen af Triodos minimumsstandarder for at sikre en potentiel investering ikke medfører væsentlige overtrædelser eller compliance risici. På grundlag af data fra eksterne kilder og interne skrivebordanalyser vurderes overholdelse af standarder for ansvarlig forretningsadfærd med hensyn til respekt for menneskerettighederne og miljøet, relationer til medarbejder og forbrugere, bekæmpelse af bestikkelse og skatteunddragelse. Opfylder en virksomhed ikke længere kriterierne eller er der risiko for, at den ikke længere kan opfylde kriterierne, så vurderer Triodos om en dialog med virksomheden vil kunne give resultater. Hvis dialogen ikke forventes at føre til ændringer eller hvis en gennemført dialog ikke har ført til den ønskede ændring, så fjernes virksomheden fra Triodos investeringsunivers, og investeringen vil blive frasolgt fra inden for en periode på tre måneder herefter.

I Triodos-fonde, der foretager direkte investeringer i virksomheder og projekter, sker der en screening efter Triodos due diligence regler. Screeningen omfatter både skrivebordsanalyser og hvis det er relevant besøg på stedet. Som en del af denne proces vurderes ledelse, medarbejder relationer, kundebehandling, skattebetaling og bæredygtighedsrisici samt politikker og systemer til at sikre efterlevelse af standarder afhængigt af arten af den pågældende investering. Sker der brud efter investeringen er foretaget, så tager Triodos kontakt til virksomheden for at få afhjulpet overtrædelser eller Triodos vurderer om frasalg er nødvendigt. Overholdelsen af minimumsstandarderne vurderes i anden fase af investeringsprocessen gennem kontrol af kontroverser og ESG-vurdering baseret på data fra eksterne kilder og yderligere intern analyse (se ovenfor svaret på spørgsmålet "Hvordan er der taget hensyn til indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?"). I tilfælde af væsentlige overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder (dvs. væsentlige konsekvenser, gentagelse af hændelser, manglende risikostyring og utilstrækkelige afhjælpende foranstaltninger) udelukkes investeringer.

## C. Det finansielle produkts bæredygtige investeringsmål

Merkur er forvalter af egne impact pensionspuljer. Forvaltning af Merkur Impact Puljer tager udgangspunkt i Merkurs bæredygtige investeringsunivers. I Merkur investerer vi udelukkende bæredygtigt og ansvarligt, og sigter efter et fornuftigt økonomisk afkast samtidig med, at vi skaber langsigtet værdi for samfundet. I Merkurs "Politik for integration af bæredygtighedsrisici" har vi beskrevet, hvordan vi integrerer bæredygtighedsrisici i vores puljer. Politikken findes på Merkurs hjemmeside, hvor du også finder Merkurs aflønningspolitik, der beskriver, at aflønning i Merkur hverken helt eller delvist er afhængig af efterlevelse af Merkurs bæredygtighedsmål. I Merkur tager vi vores ambition og det ansvar, der følger med, meget alvorligt. Derfor sætter vi høje standarder for de investeringsprodukter, vi har på hylderne. Vores puljer investerer udelukkende i investeringsfonde fra Triodos Investment Management, som er blandt de mest erfarne og grundige, når det kommer til at udvælge virksomheder, lande og projekter indenfor bæredygtighed.

Det bæredygtige investeringsmål for puljerne er at opnå positiv forandring på en helhedsorienteret måde, der bidrager til et bæredygtigt, modstandsdygtigt og inkluderende samfund. Puljernes investeringer finansierer virksomheder og organisationer, der arbejder for at skabe en bæredygtig fremtid for enkeltpersoner, samfundet og miljøet. Det er det, vi kalder investering for positiv forandring.

Vi mener, at positiv forandring:

- Skaber langsigtet økonomisk afkast
- Opretter forbindelse til realøkonomien
- Er et fælles ansvar
- Skabes gennem dialog og langvarige relationer.

Positiv forandring hen imod en bæredygtig fremtid for enkeltpersoner, lokalsamfund og miljøet kræver, at der investeres i en bred vifte af bæredygtige omstillinger.

Puljerne vil udelukkende investere i aktiver, der bidrager til et mere bæredygtigt samfund. Ved investering i børsnoterede virksomheder sikres det, at alle investeringer opfylder minimumsstandarder for potential impact på mennesker og miljø. Ved impact investering i ikke-børsnoterede aktiviteter sikres det, at alle investeringer leverer positiv impact, samtidig med, at der opretholdes afbalanceret risiko og afkast.

For at realisere sit bæredygtige investeringsmål investerer puljerne i en portefølje af aktier, obligationer og alternativer gennem en række Triodos fonde, der aktivt bidrager til mindst én af Triodos fem omstillinger og gør brug af rapportering fra disse fonde.

Puljernes miljømål søges opnået i følgende omstillinger:

- Ressourceomstilling (brug ressourcerne så effektivt og længe som muligt)
- Energiomstilling (producere ren energi og bruge den effektivt til at flytte, varme op og køle ned)
- Fødevareromstilling (brødføder verden bæredygtigt)

Puljernes sociale mål søges opnået i følgende omstillinger:

- Samfundsmæssig omstilling (strukturere et samfund, hvor alle er inkluderet og kan deltage)
- Trivselsomstilling (støtte en økonomi, hvor folk er frie, sunde og inspirerede)
- Fødevareromstilling (brødføder verden bæredygtigt)

Gennem investeringer under energiomstillingen, bidrager puljerne til modvirkning af klimaændringer, som er et miljømål.

Der er ikke fastsat noget referencebenchmark for opnåelse af målet om bæredygtige investeringer.

## D. Investeringsstrategi

De udvalgte Triodos fonde overholder alle Triodos princip om at skabe positiv impact. Triodos fondene har alle et bæredygtigt investeringsmål med en bæredygtighedsstrategi og investeringsproces, der integrerer bæredygtighed, hvis hovedtræk er beskrevet i det følgende, men som kan findes fuldt ud i prospekterne for fondene. Med udvælgelsen af Triodos investeringsfonde som investeringer sikres puljernes bæredygtighedsmål.

Triodos fondene har bæredygtighed i fokus i hele investeringsprocessen, der består af følgende trin:

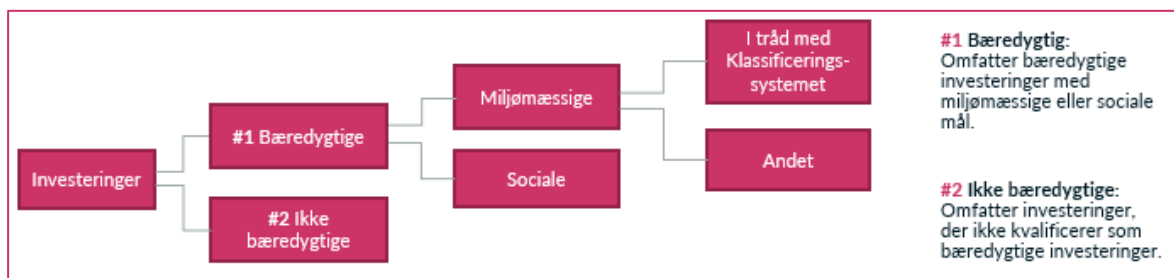
- Indledende screening: Missionen og strategien for en potentiel virksomhed, der er investeret i, screenes for at sikre overensstemmelse med Triodos mission og vision. Der anvendes to tilgange til udvælgelse af bæredygtighed: en positiv screening og en negativ screening, som begge er forskellige fra fond til fond. Fondene udelukker investeringer, der ikke opfylder deres investeringskriterier.
- Due diligence: Triodos foretager en dybdegående og risikobaseret analyse af den potentielle investering. Ud over finansiel analyse og risikoanalyse vurderes bæredygtighedstilgangen for den potentielle virksomhed.
- Investeringsbeslutning: Triodos investeringsbeslutning er baseret på en grundig vurdering af resultaterne af due diligence og analyser af de finansielle aspekter og resultater samt risiko- og bæredygtighedsaspekter og -indikatorer.
- Overvågning: Virksomhederne rapporterer regelmæssigt om impact- og bæredygtighedsindikatorer sammen med deres finansielle oplysninger.
- Rapportering: For at leve op til sin forpligtelse som en ansvarlig og gennemsigtig investor offentliggør Triodos løbende oplysninger om fondenes investeringsaktiviteter i måneds-, kvartals- og/eller årsrapporter. For at nå deres bæredygtige investeringsmål rapporterer Triodos-investeringsfondene om impact indikatorer. Indikatorers resultater er en konsekvens af investeringsstrategien og ikke et resultat af mål om specifikke indikatorresultater.

Alle investeringer foretaget af Triodos fondene overvåges for overholdelse af det positive valg og de negative screeningskriterier for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skader disse fondes bæredygtige investeringsmål. I tilfælde af bekymringer indledes der en dialog, og hvis det ikke lykkes, så kan forholdet afbrydes.

#### Politik til vurdering af god ledelsespraksis i investeringsmodtagende virksomheder

Triodos minimumsstandarder bruges til at vurdere god ledelsespraksis i de virksomheder, der investeres i. Denne politik beskriver minimumsstandarder for medarbejderforhold, aflønning, skatter og andre emner inden for virksomhedsledelse. Derudover beskriver Triodos Position on Tax principper for at fastslå god praksis i forhold til skat. For børsnoterede aktier anvendes Triodos Proxy Voting Guidelines, når Triodos skal stemme om forslag vedrørende ledelsespraksis. Eksisterende investeringer gennemgås og overvåges regelmæssigt, hvilket omfatter gennemgang og overvågning af god forvaltningspraksis.

## E. Andel af investeringerne



Puljerne investerer i bæredygtige investeringer, som bliver delt mellem bæredygtige investeringer med et miljømål og bæredygtige investeringer med et socialt mål. De resterende investeringer i fondene vil være almindelige statsobligationer og likvider. På grund af disse investeringers neutrale karakter vil de ikke kunne betragtes som bæredygtige investeringer.

Minimumsandelene af bæredygtige investeringer for de enkelte puljer fremgår af den efterfølgende tabel.

Minimumsandel af puljernes investeringer	Merkur Impact Pulje			
	Forsigtig	Neutral	Offensiv	Offensiv+
Bæredygtige investeringer	81%	83%	85%	87%
Med miljømæssige mål	30%	31%	31%	32%
Med sociale mål	30%	30%	30%	30%
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer	5%	5%	5%	5%
I overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer	5%	5%	5%	5%

Flere oplysninger om formålet med og andelen af de resterende (ikke-bæredygtige) investeringer er beskrevet nedenfor i svaret på spørgsmålet "Hvilke investeringer er inkluderet under "#2 Ikke bæredygtige", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?".

### Bæredygtige investeringer med et miljømål, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet

Ved udvælgelsen af fonde vurderes det om fondene har processer på plads for at sikre, at investeringerne overholder de fire delkrav til miljømæssigt bæredygtig økonomiske aktiviteter i henhold til klassificeringsforordningen (taksonomien).

Procentdelen af overensstemmelse med klassificeringssystemet for puljerne er afledt af Triodos fondenes klassificeringstilpasning. Puljernes minimumsandel er udregnet som et vægtet gennemsnit af puljernes positioner i Triodos fondene og fondenes minimumsandelev i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

De to diagrammer nedenfor viser med pink minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle de finansielle produkt investeringer inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1: Investering i overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. Statsobligationer\*



2: Investering i overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. Statsobligationer\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Diagrammet viser tal for Merkur Impact Pulje, Neutral. Tallene for alle puljer kan ses i tabellen ovenfor.

### Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet

Ja     Inden for fossilgas     Inden for atomenergi

Nej

### Minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter

Minimumsandelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter er 0%, og minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter er 0% for alle puljer.

### Minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet

Af tabellen ovenfor fremgår puljerne minimumsandel bæredygtige investeringer med et miljømål, der er i overensstemmelse med EU-reglerne (SFDR).

Triodos omstillingerne, som anvendes til den positive udvælgelse af investeringerne, omfatter flere miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter end dem, der i øjeblikket er omfattet af EU-taksonomien (klassificeringssystemet). I øjeblikket fokuserer EU-taksonomien kun på visse sektorer, mens Triodos omstillingerne er tværgående. Procentdelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringen, vil sandsynligvis falde med tiden, efterhånden som flere økonomiske aktiviteter føjes til klassificeringen.

### Hvilke investeringer er inkluderet under "#2 Ikke bæredygtig", hvad er deres formål, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Selv om puljerne ikke planlægger at have andre investeringer end bæredygtige investeringer, kan den have almindelige statsobligationer (i modsætning til impact obligationer udstedt af lande og deres regioner) som en likvid investering med lav risiko til at styre investeringsporteføljens risikoprofil. Derudover kan puljerne have likvide beholdninger som supplerende likviditet og som en del af den taktiske aktivallokering.

Disse investeringer påvirker ikke opfyldelsen af puljernes bæredygtige investeringsmål. For det første anvendes de i begrænset omfang til likviditetsstyring. For det andet vurderer Triodos regelmæssigt, om modparter for likvide beholdninger overholder de fire søjler i FN's Global Compact. Disse fire søjler består af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption. Triodos vurderer også sine modparters politikker og bæredygtighedsresultater.

## F. Overvågning af det bæredygtige investeringsmål

Merkur har løbende dialog med Triodos Investment Management, modtager løbende rapportering og gennemgår løbende de produkter puljerne investerer i.

Det bæredygtige investeringsmål er at opnå positiv forandring i en helhedsorienteret måde, der bidrager til omstillingen til et bæredygtigt, modstandsdygtigt og inklusivt samfund. Til at måle opfyldelsen af sit bæredygtige investeringsmål, måler puljerne deres eksponering mod Triodos omstillinger. Omstillingerne fungerer som et værktøj til at vælge investeringer og er baseret på globale udfordringer, som Triodos har identificeret i omstillingen til en bæredygtig økonomi.

Følgende indikatorer vil blive målt og rapporteret, så fonden kan bestemme opfyldelse af målet om bæredygtige investeringer:

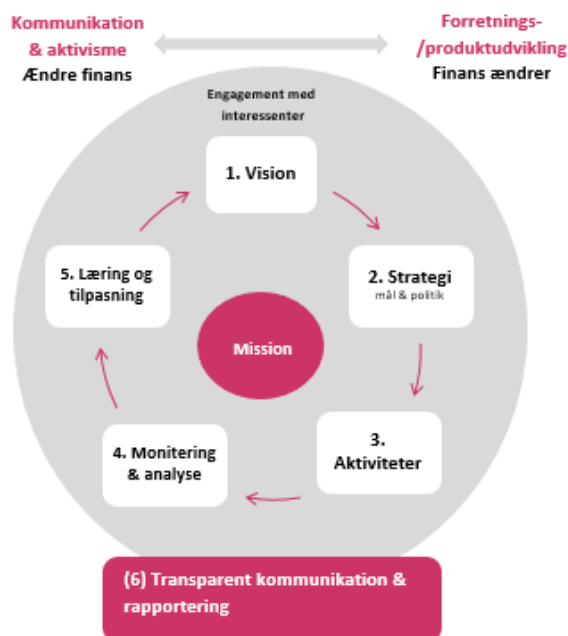
- 1) Eksponeringen overfor de 5 Triodos omstillinger som en procentdel af investeringerne og
- 2) CO<sub>2</sub>-aftrykket.

Triodos overvåger om en investering bidrager til en omstilling i udvælgelsesproces, inden den medtages i porteføljen og det vurderes løbende i hvilket omfang målet om bæredygtige investeringer er nået.



## G. Metoder

Triodos Investment Management investerer for at skabe social og miljømæssig impact sammen med et fornuftigt økonomisk afkast. De anvender Triodos Impact Management Cycle som er et overordnet værktøj til at styre impact. Impact management handler om aktivt at styre midlerne til at optimere den positive impact og minimere den negative impact.



Impact-strategien fastlægges under hensyntagen til faktorer som risiko/afkastprofil, aktivklasse, tilgængelighed af investeringsmuligheder og regionalt fokus. For at gøre dette udvikler Triodos Investment Management en "Theory of change" som en del af strategifasen af deres Impact Management Cycle. "Theory of change" tjener som grundlag for at fastsætte impact mål og bæredygtighedsindikatorer. I monitoringsfasen måler Triodos impacten af sine investeringsaktiviteter. I den efterfølgende lærings- og tilpasningsfase verificerer Triodos, at resultaterne opfylder målene og forventningerne, og hvis ikke, hvorfor ikke. Triodos definerer, hvilke handlinger der skal træffes for at optimere sit bidrag til at skabe impact. Læring og tilpasning finder sted på fire niveauer: investeringsniveau, fondsniveau, Triodos Investment Management niveau og i stigende grad på Triodos koncern niveau. Denne cyklus gentages løbende for at styre impact af investeringerne.

For at måle opfyldelsen af det bæredygtige investeringsmål måles eksponering over for hvert af de 5 Triodos omstillinger som en procentdel af investeringer. Derudover rapporterer puljerne deres CO2-aftryk.

## H. Datakilder og databehandling

For at opnå de bæredygtige investeringsmål investerer puljerne udelukkende via Triodos fonde. Hver investering i de enkelte fonde bidrager aktivt til mindst én Triodos omstilling. Triodos Investment Management anvender flere datakilder for at afgøre, om en investering gør det.

Triodos indsamler data for indikatorerne i de enkelte fonde baseret på oplysninger indhentet direkte eller indirekte fra den virksomhed, der er investeret i. Puljerne er afhængig af de oplysninger Triodos indsamler. Ud over oplysninger, der modtages direkte fra virksomheder, der er investeret i, bruger Triodos datakilder som Morningstar, Sustainalytics, CERISE og Impact Institute.

## I. Begrænsninger mht. metoder og data

Metoder og data er begrænset på følgende måder:

- Opdeling af virksomhederne aktiviteter på Triodos omstillinger er en subjektiv fortolkning hos Triodos. Denne fortolkning foretages af investeringsforvalterne i Triodos fondene. Der bruges både oplysninger fra virksomhederne og fra eksterne kilder. Selv om det er en subjektiv fortolkning, så kontrolleres opdelingen af andre i Triodos. Processen er en vigtig del af fastlæggelsen af investeringens bæredygtige mål. Den subjektive analyse kan give et mere nuanceret perspektiv end en udelukkende databaseret tilgang.

- Indikatorerne for bæredygtige investeringer er baseret på porteføljens sammensætning og måler ikke fremskridt med hensyn til at bidrage til en omstilling. Dette er et praktisk dilemma for et investeringsprodukt, der er en samling af forskellige underliggende fonde med hver sit tematiske fokus. Det er vanskeligt at finde en meningsfuld indikator for hele porteføljen af forskellige investeringer. Det er vigtigt først at forstå hver omstilling, og hvordan en fond her kan have den mest positive impact.

- Med hensyn til databegrænsninger er andelen af investeringer i tråd med taksonomien lave af flere grunde: de underliggende virksomheder behøver endnu ikke at rapportere på grund af deres størrelse eller fordi de bidrager til sociale mål, hvor der endnu ikke er nogen taksonomi. Derfor har Triodos lavet analysen efter bedste evne, og selv om dette kan fortolkes som en begrænsning, så påvirker dette ikke det bæredygtige investeringsmål, som er at skabe positiv impact på en helhedsorienteret måde.

## J. Due diligence

Merkur modtager rapportering fra Triodos Investment Management og har løbende kontakt om udviklingen i blandt andet de produkter puljerne investerer i.

Triodos udfører due diligence på de underliggende aktiver ved en positiv screening, hvor det transformative potentiale vurderes efterfulgt af en negativ impact vurdering for at screene indvirkningen på mennesker og planeten. Vurderingen omfatter Triodos minimumsstandarder, do no harm princip og eventuelle sektor specifikke negative virkninger. Virkningen af eksterne bæredygtighedsfaktorer på Triodos investeringer og de potentielle bæredygtighedsrisici vurderes. Hver investeringscase tager hensyn til impact, risiko og afkast. Dette beskrives i afsnit "D. Investeringsstrategi", hvor det også forklares, hvordan yderligere omstillinger accelereres ved aktiv forvaltning i alle aspekter af investeringsforvaltningsprocessen. Der er indført en due diligence-proces for at sikre, at alle de nødvendige faser og trin i due diligence følges, inden beslutningen om at investere træffes. Desuden omfatter due diligence-processen kontrol af de væsentligste operationelle og finansielle risici. Disse kontroller vurderes i Triodos som en del af ISAE 3402-revisionen, som udføres af en ekstern revisor.

## K. Politikker for aktivt ejerskab

Fokus på impact dikterer hvad, der investeres i og hvordan. Dette omfatter omhyggelig udvælgelse af de virksomheder, der er investeret i samt at støtte til eller anbefalinger af, at virksomhederne skal øge deres positive impact og reducere eller undgå negative virkninger. Engagementet med virksomhederne omfatter anmodning om oplysninger og offentliggørelse, undersøgelse af påståede mangler i en virksomheds ansvarlige ledelse, deling af ekspertise, tilskyndelse til og overvågning af virksomheders præstationer mod foruddefinerede mål og når det er muligt afstemning. Formålet hermed er at skabe langsigtede værdi til gavn for samfundet og for planeten og samtidig styrke virksomhedens langsigtede værdiskabelse.

Triodos Investment Management beskæftiger sig ofte med miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige emner, der er relevante for investeringsmodtagers forretningsmodel eller i sektorsammenhæng samt med spørgsmål om generel virksomhedsudvikling og forretningsstrategi. Afhængigt af aktivklassen udføres følgende aktiviteter i den aktive investeringstilgang.

1. Engagement med virksomheden
2. Aktivt ejerskab
3. Påvirke beslutninger inden for politikudformning, økonomiske og sociale institutioner.

### Procedurer for aktivt ejerskab

Da det første skridt i udvælgelsesprocessen er en screening af potentialet for positiv impact efterfulgt af den strenge screening i forhold til Triodos minimumsstandarder, så udelukkes alvorligt skadelige aktiviteter fra porteføljerne på forhånd. Vigtige muligheder for forbedring og langsigtede værdiskabelse identificeres og danner

grundlag for opbygning af tillidsfulde relationer med de virksomheder, der er investeret i. Der udarbejdes et program for engagement, der godkendes i Triodos Investment Management Impact Committee. Aktiviteterne overvåges kvartalsvis i Impact Financial Risk Committee og rapporteres årligt.

### **Bæredygtighedsrelaterede kontroverser**

I tilfælde af mulig negativ impact kontaktes virksomheden for at afklare og undersøge oplysningerne og for at vurdere hændelsens alvor samt virksomhedens ansvar og ansvarlighed. Deltagelse i en kontrovers med begrænset virksomhedsansvar vil føre til at udtrykke bekymring og mere kontrol, mens involvering i en alvorlig kontrovers, der viser klare mangler hos virksomhed, vil føre til en stor bekymring og frasalg.