



—  
Investing for a  
world of change

# Emerging Markets Blended Debt Fund

## Sammenfatning af bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Emerging Markets Blended Debt Fund ("afdelingen") har som mål at give investorerne indtægter og kapitalvækst ved at investere i en bred vifte af fastforrentede aktiver fra nye vækstmarkeder. Afdelingens investeringsmuligheder omfatter erhvervsobligationer og statsobligationer på nye vækstmarkeder (i begge tilfælde benævnt "låntagere" i nærværende).

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at foretage investeringer i låntagere, der opfylder inklusionsstandarderne i Ninety One, investeringsforvalterens egenudviklede ramme for bæredygtighed, og ved at udelukke investeringer i visse låntagere.

Hvordan bæredygtighedsanalysen bliver indarbejdet

### Vurdering af potentielle investeringer

Statsobligationer: Ninety One tager hensyn til ESG-udviklingen under hele investeringsprocessen, og den egenudviklede statslige ramme for bæredygtighed fokuserer på fremadrettede bæredygtighedstendenser, som repræsenteres af en ESG-trendscore.

For at foretage denne bæredygtighedsvurdering analyserer Ninety One forskellige aspekter af en statslig låntagers ESG-politikker og sammenholder disse med FN's mål for bæredygtig udvikling. Derefter foretages en kvalitativ vurdering af fremadrettede tendenser for hvert af disse ESG-aspekter, og der tildeles en aggregeret trendscore, som går fra -3 til +3. Afdelingen investerer ikke i statslige låntagere med den laveste ESG-trendscore på -3.

Mindst 50 % af afdelingens statslige låntagere har en ESG-trendscore på 0 eller højere. Men hvis den samlede ESG-trendscore for benchmarket er mindre end nul, bevarer afdelingen en positiv ESG-trendscore i forhold til benchmarket.

Ud fra et forvaltningsperspektiv foretrækker Ninety One statslige låntagere, der udviser positiv ledelsespraksis, f.eks. ved at styrke institutionernes kapacitet og integritet, gennemføre strukturreformer og sikre en effektiv regulering.

Med hensyn til erhvervsobligationer anvender Ninety One i den grundlæggende analysefase af investeringsprocessen en række data til at vurdere bæredygtighedskarakteristika i de virksomheder, som fonden investerer i. Først screenes den virksomhedslåntagere for "røde ESG-flag", som typisk er udtryk for svage institutionelle strukturer og større risiko for kontroverser (f.eks. dårlige ledelsesstandarder). Hvad angår ledelse tager Ninety One hensyn til karakteristika som f.eks. bestyrelsesstruktur, aktionærkontrol og virksomhedspolitik. For de virksomheder, der består disse indledende check, foretager Ninety One en detaljeret analyse af en lang række ESG-faktorer, som i øjeblikket omfatter aspekter såsom klima og naturkapital, humankapital, virksomhedsadfærd, lovgivningsmæssig risiko og god ledelse. Dette er med til at fastlægge en proprietær, sektorspecifik ESG-score for de enkelte virksomheder. ESG-scoringerne går fra 0 til 100, hvor 100 er den bedste score. Mindst halvdelen af afdelingen investeres i virksomheder, der som minimum har en neutral ESG-score (dvs. 51 eller højere).

### Investeringer, som afdelingen undgår

Når afdelingen investerer i statsobligationer, undgår afdelingen markeder, som Ninety One anser for at udgøre de højeste bæredygtighedsrisici – som det fremgår af den laveste ESG-score (-3) ifølge Ninety Ones ESG-vurderingsramme.

Blandt investeringerne i erhvervsobligationer undgår Ninety One sektorer, som menes at være uforenelige med en fremtid med CO<sub>2</sub>-neutralitet. Det betyder, at afdelingen ikke investerer i virksomheder, der (efter Ninety One bedste overbevisning) optjener

## Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger/Artikel 10/Sammenfatning

mere end 20 % af omsætningen fra produktion af råolie fra oliesand, elproduktion fra termisk kul og produktion eller distribution af ikke-bæredygtig palmeolie.

Desuden undgår afdelingen virksomheder, der (efter Ninety One bedste overbevisning) er direkte involveret i fremstilling og produktion af kontroversielle våben (herunder biologiske og kemiske våben, klyngeammunition og personelminer), fremstilling eller produktion af atomvåben, fremstilling og salg af tobaksvarer, ledelse eller ejerskab af produktion eller distribution af pornografiske produkter, udvinding af termisk kul eller produkter, som Ninety One anser for at være i strid med principperne i FN's Global Compact.

Afdelingen kan investere i grønne obligationsinvesteringer – herunder investeringer udstedt af producenter af termisk kulenergi. Når afdelingen gør det, vurderer Ninety One i hvilket omfang den virksomhed, der udsteder obligationerne, vil bruge provenuet til at hjælpe verden med en meningsfuld omstilling til CO<sub>2</sub>-neutralitet.

### Overvågning af investeringer

Ninety One overvåger løbende alle beholdninger i afdelingen. En andel kan sælges af en række forskellige årsager, men især hvis det vurderes, at investeringssituationen for andelen er blevet svækket, eller hvis den ikke længere opfylder afdelingens investeringsmål og -politik. Sådanne salg finder sted over en tidshorizont, der fastsættes af Ninety One under hensyntagen til fondens investorers bedste interesser.

Eventuelle ændringer i ESG-scoringer kan resultere i en ændring i virksomhedens relative placering på det relevante, sektorspecifikke ESG-scorekort, der er nævnt ovenfor. Dette vil give anledning til en drøftelse hos Ninety One om, hvad der har forårsaget sådanne ændringer, og om der er behov for en justering af afdelingen.

### Samarbejde med stater og virksomheder

Som investor i statslige aktiver befinder Ninety One sig i en privilegeret position med adgang til de politiske beslutningstagere på nye vækstmarkeder. Dette privilegium er forbundet med et ansvar for at engagere sig i ESG-spørgsmål. Ninety One har en holistisk tilgang til statsligt samarbejde og mener, at det mest effektive samarbejde indebærer gentagne interaktioner om konkrete, handlingsorienterede emner. Der samarbejdes med politiske beslutningstagere på landrejser – både virtuelt og personligt, når det er muligt. Disse rejser giver ikke blot Ninety One adgang til finansministerier og centralbanker, men også til andre instanser, herunder forvaltningsmyndigheder og energiministerier. Ninety One samarbejder med statslige embedsmænd om ESG-spørgsmål på individuelle møder, med roadshows om obligationer og halvårige møder i IMF som yderligere fora for engagement. Der samarbejdes også med NGO-partnere og brancheorganisationer for at sikre en kollektiv stemme og forme debatten. Ninety One engagerer sig bredt i spørgsmål, der spænder over hele ESG-spektret, men fokuserer primært på strategiske engagementer på to områder, hvor investeringsforvalteren mener, at man har stor ekspertise, dvs. klima- og naturrisici (hvor man anvender det egenudviklede Climate and Nature Sovereign Index og Net Zero Sovereign Index-arbejde) samt budgetgennemsigtighed.

Hvad angår erhvervsobligationer og som led i rammen for bæredygtighedengagerer Ninety One sig i virksomheder, hvor der identificeres muligheder for at skabe positive forandringer eller uddybe viden og indsigt i forhold til bæredygtighedshensyn.

Ninety One arbejder med låntagere på en række forskellige måder. Disse spænder fra strategiske engagementer, hvor presserende væsentlige spørgsmål identificeres, der opstilles mål for engagementet, og der udarbejdes en handlingsplan, til samarbejder om kommunikationsstil, som hjælper Ninety One med at styrke forståelsen af potentielle risici og forklare sine prioriteter og forventninger til virksomhedsledelsen.

Selvom disse aktiviteter kun er en del af Ninety Ones bredere procedure, spiller de en vigtig rolle i beslutningstagningen om investeringer. Hvor det er muligt, bruger Ninety One kollektivt samarbejde for at maksimere indflydelsen, f.eks. gennem netværk såsom Climate Action 100+, CDP (Carbon Disclosure Project) eller ved at koordinere engagementer inden for hele organisationen, f.eks. med forvaltningsteam for aktieporteføljer.

I erkendelse af behovet for at prioritere, når det gælder engagement, tager Ninety One typisk hensyn til bl.a. størrelsen af beholdningerne og væsentligheden af ESG-risici og -muligheder for at bidrage til at fokusere indsatsen.

### Vigtige oplysninger

Se afsnittet med vigtige oplysninger i den lange artikel 10-rapport. Ophavsret til dokumentet tilhører Ninety One.