



—
Investing for a
world of change

Emerging Markets Blended Debt Fund

Sustainable disclosures summary

Fonden har som mål att ge investerarna avkastning och kapitaltillväxt genom att investera i ett brett urval räntebärande tillgångar från tillväxtmarknader. Fondens uppsättning av investeringsmöjligheter omfattar obligationer emitterade av tillväxtmarknadsbolag och skuldpaper emitterade av statliga tillväxtmarknadsemitterter (i samtliga fall kallade "gäldenärer" häri).

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att göra investeringar i gäldenärer som uppfyller inkluderingsstandarderna i investeringsförvaltarens egenutvecklade hållbarhetsramverk och genom att utesluta investeringar i vissa gäldenärer.

Hur hållbarhetsanalysen införlivas

Utvärdering av potentiella investeringar

Statsobligationer: Investeringsförvaltaren tar hänsyn till ESG-utvecklingen i hela investeringsprocessen, och dess egenutvecklade hållbarhetsramverk för stater fokuserar på framåtblickande hållbarhetstrender, vilket representeras av en ESG-trendpoäng.

För att göra denna hållbarhetsutvärdering analyserar investeringsförvaltaren diverse aspekter av den statliga gäldenärens ESG-policyer och kartlägger dessa gentemot FN:s globala mål för en hållbar utveckling. Den utför därefter en kvalitativ utvärdering av framåtblickande trender för var och en av dessa ESG-aspekter och tilldelar en samlad trendpoäng från -3 till +3. Fonden investerar inte i statliga gäldenärer med den lägsta ESG-trendpoängen, -3.

Minst 50 procent av fondens investeringar i statspapper kommer att ha en positiv ESG-trendpoäng (på 0 eller högre). I genomsnitt under en rullande femårsperiod kommer fondens investeringar i statliga gäldenärer på tillväxtmarknader att ha en positiv ESG-lutning jämfört med sitt referensvärde.

Från ett styrningsperspektiv, föredrar investeringsförvaltaren statliga gäldenärer som uppvisar positiv styrningspraxis, såsom Vad gäller företagsobligationer använder investeringsförvaltaren vid investeringsprocessens fundamentala analys ett urval data för att utvärdera hållbarhetsegenskaperna hos de bolag fonden investerar i. Först screenas bolagsgäldenärerna för varningstecken som rör ESG och vanligtvis står för svaga institutionella strukturer och högre risk för kontroverser (exempelvis dålig bolagsstyrningsstandard). Med avseende på bolagsstyrning beaktar investeringsförvaltaren egenskaper såsom styrelsestruktur, aktieägarstyrning och bolagets policyer. För bolag som klarar dessa initiala kontroller genomför investeringsförvaltaren en detaljerad analys av ett brett urval ESG-faktorer, som för närvarande omfattar aspekter såsom klimat och naturkapital, humankapital, företags uppförande, regulatorisk risk och god bolagsstyrning. Detta hjälper till att tilldela en egenutvecklad sektorspecifik ESG-poäng för enskilda bolag. ESG-poängen varierar från 0 till 100 där 100 är den bästa poängen. Minst hälften av fondens investeringar i bolag kommer att investeras i bolag med en neutral eller högre ESG-poäng (51 eller högre).

Investeringar som undviks av fonden

Vid investeringar i statsobligationer undviker fonden marknader som investeringsförvaltaren anser medför de största hållbarhetsriskerna – vilket speglas i den lägsta ESG-poängen (-3) inom investeringsförvaltarens ramverk för ESG-utvärderingar. Med avseende på investeringar i företagsobligationer undviker investeringsförvaltaren sektorer som denne anser är oförenliga

med en framtid med nettonollutsläpp av koldioxid. Detta innebär att fonden inte investerar i bolag som (enligt investeringsförvaltarens kännedom) får mer än 20 procent av sina intäkter från oljesand, kolkraft eller ohållbar palmolja. Fonden undviker även bolag som (enligt investeringsförvaltarens kännedom) är direkt involverade i: tillverkning och produktion av kontroversiella vapen (inklusive biologiska och kemiska vapen, klusterammunition, landminor och kärnvapen), tillverkning och försäljning av tobaksprodukter, ledning eller ägande av produktion eller distribution av pornografi, brytning av termiskt kol, eller bolag som investeringsförvaltaren anser bryter mot principerna i FN:s Global Compact.

Fonden kan investera i gröna obligationer – inklusive sådana som emitteras av kolkraftsproducenter; i så fall kommer investeringsförvaltaren att utvärdera i vilken utsträckning bolaget som emitterar de gröna obligationerna kommer att använda intäkterna för att hjälpa världens omställning till nettonollutsläpp av koldioxid på ett meningsfullt sätt.

Övervakning av investeringar

Investeringsförvaltaren övervakar alla fondens innehav löpande. Ett innehav kan säljas av flera orsaker, men i synnerhet om det bedöms att investeringsscenarioet för innehavet har försvagats eller inte längre tillfredsställer fondens investeringsmål och placeringsinriktning. Sådana försäljningar kommer att genomföras under en tidsperiod som bestäms av investeringsförvaltaren med hänsyn till det bästa för fondens andelsägare.

Alla förändringar i ett bolags i ESG-poäng kan leda till en förändring av bolagets relativa ranking inom det relevanta sektorspecifika styrkort för ESG som nämns ovan. Detta kommer att väcka diskussion hos investeringsförvaltaren om vad som har orsakat dessa förändringar och om några justeringar av fonden krävs.

Engagemang i stater och bolag

Som en investerare i tillgångar emitterade av stater befinner sig investeringsförvaltaren i en privilegierad situation med tillgång till politiska beslutsfattare. Detta privilegium kommer med ett ansvar att engagera sig i ESG-frågor. Investeringsförvaltaren har ett holistiskt synsätt på sitt engagemang i stater och anser att det mest effektiva engagemanget omfattar upprepad interaktion på specifika områden som kan åtgärdas. Engagemanget i politiska makthavare sker genom resor till olika länder – både virtuellt och personligen, när detta är möjligt. Dessa resor ger inte bara investeringsförvaltaren tillgång till finansdepartement och centralbanker, utan även till andra delar av regeringarna, exempelvis president- eller regeringskanslier och energidepartement. Investeringsförvaltaren engagerar sig i ämbetsmän i ESG-frågor via möten ansikte mot ansikte, och turnéer där obligationer presenteras och IMF:s möten två gånger om året skapar ytterligare forum för engagemang. Denne arbetar även med NGO-partner och branschorganisationer för att ge en kollektiv röst och forma debatten. Investeringsförvaltaren engagerar sig brett på områden som täcker in hela ESG-spektrat men fokuserar främst på strategiska engagemang inom två områden där denne upplever sig ha stark expertis: klimat och naturrisker (där denne tillämpar sitt egenutvecklade klimat- och naturindex för stater, Climate and Nature Sovereign Index, och nettonollutsläppsindex för stater, Net Zero Sovereign Index) samt budgettransparens. Vad gäller företagsobligationer kommer investeringsförvaltaren, som en del av hållbarhetsramverket, att engagera sig i bolag där denne identifierar möjligheter att skapa positiv förändring eller fördjupa kunskaper och insikter med avseende på hållbarhetsöverväganden.

Investeringsförvaltaren engagerar sig i gäldenärer på flera olika sätt. Dessa omfattar strategiska engagemang – där angelägna väsentliga frågor har identifierats, engagemangsmål har satts, och en handlingsplan har antagits – genom engagemang av kommunikationstyp – som hjälper investeringsförvaltaren att förbättra sin förståelse av potentiella risker och förklara sina prioriteringar och förväntningar för bolagsledningen.

Även om detta endast är en del av investeringsförvaltarens bredare process spelar detta engagemang en viktig roll när investeringsbeslut fattas. När det är möjligt använder investeringsförvaltaren kollektivt engagemang för att maximera sin påverkan. Detta kan ske via nätverk såsom Climate Action 100+, CDP (Carbon Disclosure Project) eller genom att koordinera engagemanget i hela organisationen, exempelvis med förvaltningsteamerna för aktieportföljerna.

Viktig information

Hänvisa till avsnittet med viktig information i det långa formuläret Artikel 10 rapport. Denna handling är upphovsrättsskyddad och tillhör Ninety One. Utfärdad i januari 2023.