

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer
Finansiell markedsdeltager (Navn og LEI)
Danske Andelskassers Bank
549300JECLPX13NZLU57
Sammenfatning

Danske Andelskassers Bank, 549300JECLPX13NZLU57 tager hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer. Denne erklæring er den konsoliderede erklæring om de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fra Danske Andelskassers Bank

Denne erklæring om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer omfatter referenceperioden fra den 1. januar 2022 til den 31. december 2022.

Rammerne for Andelskassens arbejde med investeringsbeslutningers negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fastlægges i vores Politik for integration af bæredygtighedsrisici, hvori processen for identificering og prioritering af de vigtigste negative bæredygtighedsindvirkninger og -indikatorer beskrives.

I erklæringen rapporterer Andelskassen på hver af de obligatoriske samt to frivillige indikationer for negativ indvirkning på bæredygtighed for Andelskassens investeringer. Foruden at rapportere Andelskassens investeringers indvirkning på den enkelte indikator, beskrives det kort i erklæringen de i 2022 truffne og for 2023 planlagte foranstaltninger med hensyn til den givne indikator.

I Andelskassen vurderer vi aktuelt, at drivhusgasemissioner har den største negative indvirkning på klimaet. I flere af Andelskassens investeringsprodukter er der derfor fokus på reduktion af virksomhedernes CO2-udledning.

Da det er første gang, at Andelskassens erklæring er baseret på en referenceperiode med konkret selskabsdata, indeholder erklæringen ikke en historisk sammenligning. Næste erklæring med referenceperioden 1. januar til 31. december 2023 forventes at indeholde en sådan historisk sammenligning.

Til brug for rapporteringen er anvendt data fra BEC, MSCI og Sparinvest (Lokal Puljeinvest)

Summary

Danske Andelskassers Bank, 549300JECLPX13NZLU57 considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. The present statement is the consolidated statement on principal adverse impacts on sustainability factors of Danske Andelskassers Bank

This statement on principal adverse impacts on sustainability factors covers the reference period from 1 January 2022 to 31 December 2022.

The framework for Andelskassens work with the negative impacts of investment decisions on sustainability factors is determined in our Policy for the Integration of Sustainability Risks, in which processes for identifying and prioritizing the most important negative sustainability impacts and indicators are described.

In the statement, Andelskassen reports on each of the mandatory and two additional indications for negative impact on the sustainability of Andelskassens investments. In addition to reporting the impact of Andelskassens investments on the individual indicator, the statement briefly describes the actions taken in 2022 and planned for 2023 with regard to the given indicator.

We currently estimate that greenhouse gas emissions have the greatest negative impact on the climate. In several of our investment products, there is therefore a focus on reducing the companies' CO2 emissions.

As it is the first time Andelskassen statement is based on a reference period with concrete company data, the statement does not contain a historical comparison. The next statement with the reference period 1 January to 31 December 2023 is expected to contain such a historical comparison.

The statement uses data from BEC, MSCI og Sparinvest (Lokal Puljeinvest)

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer
Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter | Indvirkning 2022 | Indvirkning 2021 | Forklaring | Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode |
|----------------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | | | | |

KLIMARELEREDE OG ANDRE MILJØRELEREDE INDIKATORER

| | | | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Drivhusgas-emissioner | 1. Drivhusgasemissioner | Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner | Tons CO2 22.962 | n/a | n/a | Investeringerne er forvaltet efter en målsætning om at reducere emissionerne og ligge lavere end benchmark. For at nå denne målsætning måles emissionerne på investeringerne, og disse informationer indgår i investeringsovervejelserne. Samtidig er forvalterne i dialog med udstederne om bedre rapportering og om at sætte sig klimamål. I yderste konsekvens anvendes eksklusioner overfor selskaber, der ikke ønsker at omstille sig. Forvalteren er i dialog med de enkelte realkreditudstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamenter til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger, datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata. |
| | | Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner | 6.605 | n/a | n/a | |
| | | Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner | 188.909 | n/a | n/a | |
| | | Drivhusgasemissioner i alt | 218.476 | n/a | n/a | |
| | 2. CO2-aftryk | CO2-aftryk | Tons CO2/mio. EUR investeret 417,8 | n/a | n/a | |
| | 3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet | Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet | Tons CO2/mio. EUR indtægter 784,9 | n/a | n/a | |
| 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer | Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer | 5,2% | n/a | n/a | | |
| 5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi | Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder | 74,9% | n/a | n/a | | |
| 6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet | GWh pr. mio. EUR indtægter A: 1,22 B: 20,98 C: 0,49 D: 4,81 E: 0,47 F: 0,10 G: 0,21 H: 1,36 L: 0,36 | n/a | n/a | | |
| A = Landbrug, skov og fiskeri B = Råstofudvinding C = Industri D = El, gas og varmeforsyning E = Vandforsyning F = Bygge og anlæg G = Handel og autoreparation H = Transport og opbevaring L = Fast ejendom | | | | | | |
| Biodiversitet | 7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder | 0,23% | n/a | n/a | Biodiversitet indgår i forvalterens risikovurdering ifm. vores investeringer. Forvalterne går i dialog med de selskaber der groft overtræder internationale normer, hvilket også indebærer selskaber som gør væsentlig skade på biodiversiteten. |
| Vand | 8. Udledning til vand | Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit | Tons/mio. EUR 8,9 | n/a | n/a | Udledning af vand indgår i forvalternes risikovurdering når der investeres. Forvalterne går i dialog med de selskaber som groft overtræder internationale normer og selskaber som gør væsentlig skade på miljøet. Disse informationer indgår også i vurderingen af det enkelte selskabs materielle bæredygtighedsrisici. |

| | | | | | | |
|--------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Affald | 9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald | Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægdet gennemsnit | Tons/mio. EUR 2,8 | n/a | n/a | Selskabsspecifikke risici, herunder miljøforurening, indgår i vores forvalters risikovurdering ifm. vores investeringer. Vi går i dialog med de selskaber der groft overtræder internationale normer, og selskaber som gør væsentlig skade på miljøet. Disse informationer indgår også i vurderingen af det enkelte selskabs materielle bæredygtighedsrisici. |
|--------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

| | | | | | | |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sociale og personalemæssige spørgsmål | 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 0,8% | n/a | n/a | Investeringerne og investeringsuniverset bliver screenet minimum hvert kvartal for efterlevelse af internationale normer vedrørende menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder. |
| | 11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder | 33,4% | n/a | n/a | Forvalterens rapportering og hjemmeside indeholder en liste over virksomheder hvor der er identificeret brud på disse rettigheder, hvilke virksomheder man er i dialog med og hvilke der ekskluderes. |
| | 12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene | Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder | 14,3% | n/a | n/a | Denne indikator er ny og datatilgængelighed er fortsat begrænset. Forvalterne arbejder for øget diversitet, og denne information vil fremadrettet spille en vigtig rolle i vurderingen af det investeringsmodtagne virksomheds arbejde med at sikre fair og lige behandling. |
| | 13. Kønsdiversitet i bestyrelsen | Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer | 36,3% | n/a | n/a | Vores forvaltere har identificeret en række kriterier til at understøtte den bæredygtige udvikling, hvoraf diversitet i selskabernes bestyrelser er et centralt element. |

| | | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben | 0,0% | n/a | n/a | Politikken har universelle eksklusionskriterier, der omfatter alle investeringer. Disse betyder udelukkelse af alle producenter af kontroversielle våben såsom landminer, klyngevåben, biologiske våben, kemiske våben, beriget uran, hvid fosfor, laser med formål at blænde og atomvåben, der ikke er omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben. Hvert kvartal screenes investeringer og investeringsunivers for disse. Hvis en ny virksomhed identificeres, så tilføjes den eksklusionslisten. |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter | Indvirkning 2022 | Indvirkning 2021 | Forklaring | Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode | |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Miljømæssige | 15. Drivhusgasintensitet | Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet | Tons CO2/mio. BNP EUR 449 | n/a | n/a | Denne opgørelse er første rapportering af emissioner for statsobligationer. Disse oplysninger indgår dog i vurderingen af udstederlandets bæredygtighedsrisici. |
| Sociale | 16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder | Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning | 4 | n/a | n/a | Vores forvalteres ambitioner om bæredygtige investeringer omfatter også investeringer i statsobligationer. Vores investeringer hviler på overholdelse af international ret og dansk og europæisk udenrigspolitik. Derudover mener vi, at bæredygtighed, herunder respekt for menneskerettigheder og demokratiske rettigheder, sociale forhold og klimarisici, kan bidrage til afkastet. |
| | | | 5,71% | n/a | n/a | |

Indikatorer for investeringer i fast ejendom

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter | Indvirkning 2022 | Indvirkning 2021 | Forklaring | Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode | |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Fossile brændstoffer | 17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom | Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Energieffektivitet | 18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom | Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom | n/a | n/a | n/a | n/a |

Andre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

| Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed | Parameter | Indvirkning 2022 | Indvirkning 2021 | Forklaring | Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder | | | | | | |
| KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER | | | | | | |
| Emissioner | 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner | Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen | 35,3% | n/a | n/a | Det er afgørende, at de underliggende virksomheder sætter egne mål for reduktion af CO2-emissioner. Derfor udfører forvalteren aktivt ejerskab for at få virksomheder, der ikke allerede har gjort dette, til at tage initiativ til at gøre det. |
| INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE | | | | | | |
| Menneskerettigheder | 3.14 Antal identificerede tilfælde af alvorlige menneskerettigheds-relaterede problemer og hændelser | Antal tilfælde af alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser i forbindelse med de investeringsmodtagende virksomheder, på grundlag af et vægtet gennemsnit | 0,000051 | n/a | n/a | Forvalterne forventer, at de investeringsmodtagende virksomheder respekterer menneskerettighederne. Hvert kvartal screenes mere end 10.000 forskellige værdipapirer for udsteders brud OCED's retningslinjer og/eller Global Compacts principper. Hvis en investeringsmodtagende virksomhed bryder international ret, søger forvalteren at få selskabet til at løse problemet gennem dialog og samarbejde med andre investorer. Hvis et selskab ikke forbedrer sig, ekskluderes det. |
| <p>● Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer</p> | | | | | | |

Andelskassens væsentligste politik for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer udgøres af "Politik for integration af bæredygtighedsrisici", hvori processen for identificering og prioritering af de vigtigste negative bæredygtighedsindvirkninger og -indikatorer beskrives.

Politik for integration af bæredygtighedsrisici er senest godkendt af bestyrelsen den 22. febr. 2023. Politikken opdateres og godkendes af Andelskassens bestyrelse på årlig basis.

Politikken giver kunderne et sammenhængende billede af, hvordan Andelskassen tager højde for bæredygtighedsrisici, hvilke konkrete typer risici vi tager højde for, samt hvordan vi eller vores samarbejdspartnere løbende analyserer, hvordan konkrete selskaber og sektors evne til at levere attraktive afkast påvirkes af disse risici.

Andelskassen distribuerer en række investeringsprodukter. Størstedelen af vores investeringsbeslutninger på vegne af kunder bygges op med produkter fra vores samarbejdspartnere på investeringsområdet, primært investeringsforeninger. Disse samarbejdspartnere er udvalgt med afsæt i vores Politik for integration af bæredygtighedsrisici. Det betyder, at Andelskassen i praksis lægger forvalternes hensyntagen til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer til grund, når vi i forbindelse med puljeløsninger og porteføljepleje tager investeringsbeslutninger på vegne af kunderne.

Overordnet integreres bæredygtighedsrisici i Andelskassens investeringsprodukter med afsæt i følgende tre fokuspunkter:

1. Screening af investeringer
2. Aktivt ejerskab via stemmeafgivelse og dialog samt
3. Eksklusion

Andelskassens engagement i og arbejde med ovenstående fokuspunkter som led i integrationen af bæredygtighedsrisici udføres af vores samarbejdspartnere og produktleverandører på investeringsområdet.

Andelskassen anser screening af investeringernes mulige negative bæredygtighedsindvirkninger som et meget vigtigt redskab i arbejdet med at integrere bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser. Det er derfor et krav, at vores samarbejdspartnere via en løbende screening, dog minimum en gang årligt, identificerer selskaber med potentielle bæredygtighedsrisici og eventuelt opstiller investeringsrestriktioner over for bestemte industrier.

Ved at anvende generelle screeningskriterier før investering, sigter vi mod at begrænse investering i virksomheder med negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer.

Politikker for aktivt ejerskab

Andelskassen ser aktivt ejerskab som et vigtigt redskab til at fremme selskabers langsigtede værdiskabelse og minimere risici relateret til bæredygtighedsrelaterede forhold samt finansielle risici for kunderne, efter investeringen er foretaget.

I vores Politik for integration af bæredygtighedsrisici er de overordnede rammer for Andelskassens arbejde med aktivt ejerskab fastlagt. Andelskassen udvælger vores samarbejdspartnere og produktleverandører på investeringsområdet, f.eks. investeringsforeninger, blandt mange kriterier også ud fra et kriterie om, at vores kunders formuer kan investeres ansvarligt og med et bæredygtigt aftryk. Et af fokuspunkterne er bl.a., at samarbejdspartneren via aktivt ejerskab understøtter udvikling og langsigtet værdiskabelse i de selskaber, der investeres i.

Andelskassen ser dialog som et vigtigt redskab i det aktive ejerskab. Stemmeafgivelse bruges, hvor dialogen med selskabet ikke viser tilstrækkelige fremskridt. I de tilfælde, hvor dialog eller stemmeafgivelse ikke fører til handling fra selskabets side, vil vores samarbejdspartnere tage skridt til et frasalg og eventuelt placere selskabet på eksklusionslisten.

Henvisninger til internationale standarder

Generelt stiller vi krav om, at de udpegede samarbejdspartnere alle i et eller andet omfang har tilsluttet sig overholdelse af adfærdskodekser for ansvarlig forretningsgik og internationalt anerkendte standarder for due diligence og rapportering.

Konkret har alle de leverandører af finansielle produkter, som vi har indgået en distributionsaftale med, tilsluttet sig FN's principper for ansvarlige investeringer (PRI).

Det betyder, at disse produktleverandører er forpligtet til at integrere bæredygtighedsrelaterede faktorer i deres investeringsanalyser, beslutningsprocesser og deres arbejde med aktivt ejerskab. Det sætter dem i stand til at skride ind over for selskaber, der bryder internationale love og normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og bekæmpelse af korruption.

Historisk sammenligning

Da det er første gang, Danske Andelskassers Banks erklæring er baseret på en referenceperiode med konkret selskabsdata, indeholder nærværende erklæring ikke en historisk sammenligning.

Disclaimer

Certain information contained herein (the "Information") is sourced from/copyright of MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, or their affiliates ("MSCI"), or information providers (together the "MSCI Parties") and may have been used to calculate scores, signals, or other indicators. The Information is for internal use only and may not be reproduced or disseminated in whole or part without prior written permission. The Information may not be used for, nor does it constitute, an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product, trading strategy, or index, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance. Some funds may be based on or linked to MSCI indexes, and MSCI may be compensated based on the fund's assets under management or other measures. MSCI has established an information barrier between index research and certain Information. None of the Information in and of itself can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. No MSCI Party warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of the Information and each expressly disclaims all express or implied warranties. No MSCI Party shall have any liability for any errors or omissions in connection with any Information herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.