

Erhvervsstyrelsen

Att.: Maria-Cecilie Bolvig Bay

marbay@erst.dk



**FINANS
DANMARK**

Hørings svar – ny vejledning for ansvarlige investeringer

Finans Danmark takker for muligheden for at afgive høringssvar til udkastet til ny vejledning for ansvarlige investeringer. Vi er enige i behovet for at opdatere den eksisterende vejledning.

Hørings svar

20. november 2017

Dok. nr. 575488-v1

Vi har følgende overordnede kommentarer til udkastet:

- Vi er tilfredse med, at udkastet inddrager anvendelsen af OECDs retningslinjer, som sammen med PRI er de mest relevante fokusområder for danske investorer, som arbejder med ansvarlige investeringer. Vejledningen tager fint udgangspunkt i de internationale retningslinjer, hvilket er vigtigt for de danske investeringsfonde og kapitalforvaltere, som i vid udstrækning har aktiviteter og sælger produkter i flere lande.
- Vi foreslår i indledningen henvisning til FIL § 158 og LIF § 47, som fastslår, at investeringsfondens ledelse er forpligtet til at handle uafhængigt og udelukkende i investeringsfondens interesse.
- Vejledningen bør generelt præcisere, at det er virksomhederne, og ikke investorerne, der er ansvarlige for eventuelle krænkelser, ligesom investorer ikke skal foretage due diligence på vegne af de selskaber, som de investerer i. Investor kan bruge sine rettigheder som ejer til at udøve indflydelse. Det bør konsekvensrettes igennem i hele vejledningen. Dette er også tydeliggjort i OECDs retningslinjer.

Vi har følgende specifikke kommentarer til de enkelte afsnit:

Afsnittet "Byg videre på allerede iværksatte initiativer" Afsnit 2: Samarbejdspartnere leverer andre ydelser end blot "screening", fx hjælp til at samarbejde med andre investorer og til at stemme på generalforsamlinger. Vi foreslår derfor, at "screeningbureauer" ændres til "eksterne samarbejdspartnere".

Afsnit 3: Vejledningen bør i højere grad afspejle, at OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder beskriver, hvordan investorer via deres ejerskab kan bidrage til negative påvirkninger fra selskabet og deres operationer, produkter eller services:

"Hence investors, even those with minority shareholdings, may be directly linked to adverse impacts caused or contributed to by investee companies as a result of their ownership in, or management of, shares in the company (...)", side 13.

Men samtidig slår OECD's retningslinjer fast, at investor ikke har ansvar for handlinger i den investerede virksomhed:

"Enterprises, or in this case, investors, are not generally responsible for the actions of the entity with which they have a business relationship but rather for their own conduct, including their efforts to influence or encourage that entity", side 13.

Disse citater, samt flere i OECD's retningslinjer, understreger, at investorer kan være direkte forbundet til negative påvirkninger af menneskerettighederne, uden at påvirkningerne er investorens ansvar. Eksempelvis kan man allerede, i sidste sætning på side 2 der starter med "Dette gælder også for..." fastslå, at det i et minoritetsaktionærforhold altid er selskabet, og ikke investoren, som bærer ansvaret for krænkelsen. Investoren er kun ansvarlig for sin egen ageren, og kan dermed ikke stilles til ansvar for virksomhederne. Der er særligt teksten i fodnote 1, som skitserer forventninger til investoren, der kan skabe tvivl, og som derfor bør slettes.

Vi foreslår derfor at denne sammenhæng mellem investor og ansvarsfordeling uddybes.

Hørings svar

20. november 2017

Dok. nr. 575488-v1



Faktaboks: Forårsage

- Det er uklart hvad der menes med investorers "handling", og hvad der menes med sammenhængen mellem investorens handlinger og negative indvirkning på menneskerettigheder, arbejdstagerforhold, miljø mv. Er der tale om, at investorer kan udøve indflydelse i de investerede virksomheder gennem aktivt ejerskab, og at der igennem denne indflydelse kan være en direkte sammenhæng mellem investorens handlinger og negative indvirkninger?
- Hvad menes der med ordnet "genoprejsning"? Er det en oversættelse af begrebet "remedy"? Der er markante forbehold angående *remedy* i OECD's vejledning, men det afspejles ikke i dette udkast til en vejledning:
"(...) in the context of adverse impacts arising from investee companies, investors will in most instances not cause or contribute to, but only be directly linked to the adverse impact. As a result, investors would not be expected to provide remedy, but they should seek to encourage the investee company to do so as a component of their responsibility to seek to prevent and mitigate, based on prioritization", side 20.
Hvis der med ordet "genoprejsning" menes "remedy", bør man som minimum tilføje ovenstående citerede forbehold for investorer.

Hørings svar

20. november 2017
Dok. nr. 575488-v1

Faktaboks: Bidrage

Vejledningen bør i denne sammenhæng nævne "aktivt ejerskab", da det er det gængse begreb for det, som beskrives i boksen.

Faktaboks: Direkte forbundet

- Ordet "porteføljeselskab" bør ændres til "selskab i porteføljen" for at lette forståelsen af teksten.
- Vejledningen kan med fordel nævne, at investorer, ifølge OECD's retningslinjer, ikke skal foretage en due diligence på vegne af de selskaber, de investerer i:
"Importantly, this does not mean that investors are expected to carry out due diligence on behalf of their investee companies (...)", side 17.



Afsnittet "Frasalg/eksklusion"

- Side 5 nederst: "Dialog med selskabet er ofte den bedste løsning" bør erstattes af "Dialog med selskabet er som udgangspunkt den bedste løsning".
- Overskriften til dette afsnit bør ændres til "Aktivt ejerskab og eksklusion". Begrundelsen for forslaget er, at aktivt ejerskab går forud for eksklusion, hvilket også er tydeliggjort i teksten.

Afsnittet "Kommunikation og rapportering om indsatser og resultater"

- Her foreslår vi en konkret henvisning til, at rapportering til PRI bør være nok til at leve op til anbefalingerne.
- Sætningen med "Årlig rapportering i tråd med Lov om Finansiell Virksomhed" bør også medtage § 61 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS, som har virkning for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2018.

Vi står naturligvis til rådighed for evt. spørgsmål eller ønske om uddybende kommentarer til høringssvaret.

Med venlig hilsen

Henrik Frydenborg Hansen

Direkte: +45 3370 1166

Mail: hfh@fida.dk

Høringssvar

20. november 2017

Dok. nr. 575488-v1

