



INVESTERING
DANMARK
FINANS DANMARK

Brancheanbefaling vedrørende minimums- håndtering af bæredygtighed

Vedtaget af Investering Danmarks bestyrelse



December 2020

Motivation

Investering Danmark ønsker med denne anbefaling at sikre et højt minimumsniveau for håndtering af bæredygtighed for alle Investering Danmarks medlemmer.

Bæredygtighed er en topprioritet for Investering Danmark og foreningens medlemmer, da den finansielle sektor i Danmark ønsker at bidrage aktivt til Paris aftalen og FN's 17 verdensmål. Investering Danmark har derfor opfordret medlemmerne til at arbejde aktivt med at implementere anbefaling 1-5 fra Forum for Bæredygtig Finans (se rapporten på finansdanmark.dk). I denne kontekst bør den enkelte ledelse vælge de løsninger, der passer dels til det enkelte medlems forretnings-

model og dels det niveau og indhold, som ledelsen ønsker at tilbyde sine investorer og det omgivende samfund. Det er altså op til de enkelte medlemmer at vurdere, for hvilke produktvarianter, herunder eksempelvis enkeltfonde, man ønsker at gå længere end denne minimumsanbefaling.

Brancheanbefalingen er besluttet af Investering Danmarks bestyrelse, og der henstilles til at anbefalingen gælder alle detailinvesteringsaktiviteter foretaget af medlemmerne af Investering Danmark. Der henstilles yderligere til, at medlemmerne hvert år forholder sig til brancheanbefaling i årsrapporten.



”

**Investering Danmark har
tiltrådt FN's Principles for
Responsible Investment**

Politik for samfundsansvar

Investering Danmark anbefaler, at alle medlemmer har en politik for samfundsansvar. Politikken bør som minimum indeholde beskrivelse af:

- Governancestruktur for håndtering af bæredygtighed, herunder eksempelvis hvorvidt der er oprettet intern bæredygtighedskomiteé
- Håndtering af normbaseret screening, herunder i hvor høj grad der anvendes dialog eller eksklusion, jf. nedenstående afsnit om hhv. normbaseret og aktivitetsbaseret screening

- Politik for investering i statsobligationer, hvis der investeres i denne aktivklasse, jf. nedenstående afsnit om særlige overvejelser i forbindelse med statsobligationer

Investering Danmark anbefaler desuden, at medlemmerne ikke foretager aktieudlån.

Politikken for Samfundsansvar anbefales godkendt på bestyrelsesniveau.

ESG-integration

Investering Danmark har tiltrådt FN's Principles for Responsible Investment, PRI, som blandt andet betyder, at Investering Danmark vil arbejde for udbredelse af ESG-integration. Ifølge PRI er ESG-integration defineret som "eksplicit og systematisk inklusion af ESG i investeringsanalyser og – processer". Med andre

ord betyder ESG-integration, at alle væsentlige faktorer analyseres i investeringsanalyser og – processer, herunder ESG-faktorer.

Investering Danmark anbefaler, at alle medlemmer underskriver PRI, og at alle medlemmer foretager ESG-integration.

Aktivt ejerskab via stemmeafgivelse og dialog

Et centralt element inden for bæredygtig investeringsforvaltning er aktivt ejerskab, hvor man via sin position som investor forsøger at påvirke de selskaber eller aktiviteter, hvori der investeres, i en bæredygtig retning.

Denne påvirkning kan for aktiebeholdninger ske gennem eksempelvis stemmeafgivelse på generalforsamlinger samt for både aktie- og obligationsbeholdninger via engagement med selskaberne. Investering Danmark anbefaler, at man ofte udøver engagement i samarbejde med andre investorer for at opnå mest mulig indflydelse.

Med ikrafttrædelsen af ændringerne til EU's direktiv for aktionærrettigheder [SRD II] i 2019 er der kommet en række nye krav til investorer og kapitalforvaltere, som er bygget op omkring "følg eller forklar-princippet". Investering Danmark anbefaler, at medlemmerne ikke benytter sig af "forklar"- muligheden, men at medlemmerne i internationalt sammenhæng går forrest i forhold til aktivt ejerskab. Konkret anbefales det at:

- Der udarbejdes og offentliggøres en politik for aktivt ejerskab, som skal beskrive, hvorledes aktivt ejerskab integreres i den overordnede investeringsstrategi
- Medlemmet udøver stemmerettigheder
- Der håndteres faktiske og potentielle interessekonflikter ifm. aktivt ejerskab
- Der offentliggøres mindst én gang årligt, hvordan politik for aktivt ejerskab er gennemført (dvs. foretagne afstemninger, redegørelse for væsentlige afstemninger og eventuelt brug af rådgivende stedfortrædere – såkaldte proxy advisors)
- Hvis der anvendes proxy advisor, er det medlemmets ansvar at tage stilling til, om proxy advisorsens adfærds-kodeks er i overensstemmelse med kapitalforvalterens politik for aktivt ejerskab. Dette skal oplyses til aktionærer, investorer og andre interessenter ved kapitalforvalterens/investorens årlige offentliggørelse af, hvordan ens politik for aktivt ejerskab er gennemført
- Medlemmerne følger gældende anbefalinger fra Komiteen for god selskabsledelse samt EFAMA's stewardship code

Normbaseret screening

Investering Danmark anbefaler, at alle medlemmer foretager screening for overtrædelse af internationale normer i selskaber og værdipapirer, hvori der investeres.

Investering Danmark anbefaler, at alle investeringer i investeringsfondens portefølje screenes minimum én gang årligt for overtrædelse af konventioner for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og beskyttelse af miljøet. Det anbefales, at FN's Global Compact principper og/eller OECD's retningslinjer for multinationale selskaber som minimum ligger til grund for den normbaserede screening.

Der er generelt to forskellige hovedtilgange til at håndtere de selskaber, der sættes i forbindelse med brud på internationale normer:

- **Eksklusion:** Selskabet udelukkes umiddelbart fra investeringsfondens investeringsunivers.

- **Engagement:** Investeringsfonden indleder dialog med selskabet om at ændre adfærd. Dette kan ske individuelt eller sammen med andre investorer, og kan ske med bistand fra en eller flere eksterne rådgivere. Hvis dialogen ikke medfører resultater, kan det være nødvendigt at ekskludere selskabet, og der bør fremgå anvisninger herfor i politik for samfundsansvar.

Investering Danmark anbefaler, at ledelsen for de enkelte investeringsfonde tager stilling til anvendelse af normbaseret screening og beskriver deres tilgang i politik for samfundsansvar.

Den indførte politik skal følges op af rapportering i, som minimum, årsrapporten om, hvordan og hvor ofte, der screenes. Ligeledes skal resultatet af screeningen i overordnede termer fremgå, samt hvilke handlinger der er foretaget på baggrund af screeningen. Det anbefales, at medlemmerne udviser en høj transparens på screeningsaktiviteter og valg.



Aktivtetsbaseret screening

Aktivtetsbaseret screening dækker over screening af selskaber baseret på de aktiviteter, de udfører. Det kan være screening for eksempelvis tobak, alkohol eller fossile brændsler. Investering Danmark anbefaler, at medlemmerne er transparente i forhold til deres valg af aktivtetsbaseret screening. Derudover anbefales, at alle medlemmer som minimum screener og ekskluderer selskaber, der anvender eller udbreder konventionsomfattede våben.

Oslo- og Ottawa-konventionerne, som Danmark har tiltrådt, forbyder anvendelse og udbredelse af klyngevåben og landminer. Danmark har tiltrådt konventioner, der gør anvendelsen eller udbredelsen af følgende våbentyper konventionsstridige, og det er derfor en naturlig minimumsanbefaling, at Investe-

ring Danmarks medlemmer ikke investerer i selskaber, der agerer inden for:

- Klyngevåben
- Landminer
- Kemiske våben
- Biologiske våben
- Atomvåben der ikke er omfattet af NPT2

Det anbefales, at medlemmerne gør eksklusionsprincipper og beslutninger, herunder eksklusionslister, tilgængelige for investorer og for offentligheden i øvrigt. Investering Danmark anbefaler, at ledelsen af de enkelte investeringsfonde følger og i årsrapporten oplyser de anvendte kriterier for eksklusion samt processen for opdatering af eksklusionslisten.

”

Investering Danmark anbefaler medlemmerne at gå forrest i international sammenhæng ift. aktivt ejerskab

Rapportering

Da bæredygtige investeringer er et område i hastig udvikling, ønsker Investering Danmark at støtte op om, at bæredygtighed i forbindelse med investering kan udføres via mange forskellige tilgange og metoder. På den baggrund er kommunikation til investorerne og offentligheden om den valgte tilgang for det enkelte medlem og eventuelt den enkelte investeringsfond særligt vigtigt.

Investering Danmark anbefaler, at ledelsen af investeringsfonde, altid beskriver politikken for samfundsansvar i årsrapporten, også selvom den i nogle tilfælde ifølge bekendtgørelsen ville kunne undgås, f.eks. ved rapportering i henhold til PRI. Ledelsen skal i den forbindelse beskrive hvert hovedområde: Miljø, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og anti-korruption (og gerne flere ESG-faktorer). Denne beskrivelse kan være ganske omfattende, hvorfor rapportering også kan ske separat med henvisning via ledelsesberetningen.

Derudover anbefaler Investering Danmark, at ledelsen rapporterer om arbejdet med deres politik for aktivt ejerskab.

Som medlem af PRI anbefaler Investering Danmark, at medlemmerne laver klimarapportering. Klimarapportering kan komme til udtryk i en fuld eller delvis TCFD-rapportering, herunder bl.a. inkludering af scenarieanalyse. Hel eller delvis TCFD-rapportering kan (som TCFD anbefaler) inkluderes i årsregnskabet, men kan også foretages i rapport om samfundsansvar eller via PRI-rapportering.

Investering Danmark anbefaler, at en delvis TCFD-rapportering som minimum indeholder:

1. Opgørelse af drivhusgas [GHG] i tons CO₂-ækvivalenter [tCO₂e] for aktier og virksomhedsobligationer for hver enkelt investeringsfond
2. Opgørelse af drivhusgas [GHG] i tons CO₂-ækvivalenter pr. million DKK investeret [tCO₂e/m DKK investeret] og/eller et vægtet gennemsnit af porteføljeselskabernes tons CO₂-ækvivalenter pr. million DKK omsætning [WACI] for aktier og virksomhedsobligationer for hver enkelt investeringsfond
3. GHG-opgørelsen kombineres med rapportering om GHG-aftrykket for investeringsfondens benchmark, hvis et sådant er tilknyttet

Foruden CO₂-aftrykket på udvalgte, individuelle fonde, jf. ovenfor, er medlemmerne som opfølgning på Forum for Bæredygtig Finans blevet opfordret til at fremlægge en årlig handlingsplan for reduktion af det samlede CO₂-aftryk af deres investeringsprodukter senest i forbindelse med fremlæggelse af årsrapport for 2021.

Ledelsen anbefales årligt at rapportere om arbejdet med deres politik for samfundsansvar og politik for aktivt ejerskab – inkl. hvordan ESG-risici ifm. aktiver, der investeres i, håndteres [dette kan f.eks. være via dialog].

Særlige overvejelser i forbindelse med statsobligationer

Investeringer i statsobligationer udstedt af Emerging markets-lande er et særligt udfordrende område indenfor bæredygtige investeringer, da disse lande ofte er udfordret med hensyn til blandt andet menneskerettigheder.

Investering Danmark anbefaler, at ledelsen udarbejder en politik herfor, hvis den udbyder investeringsfonde med statsobligationer. Politikken anbefales inkluderet i politik for samløbsansvar.

Ved eksklusion af lande anbefaler Investering Danmark yderligere, at ledelsen oplyser de anvendte kriterier for eksklusion i årsrapport-

ten samt, at der føres eksklusionsliste, og at processen for opdatering af listen beskrives i årsrapporten.

Internationale sanktioner, der f.eks. forbyder investeringer i bestemte lande eller selskaber, bør altid overholdes af Investering Danmarks medlemmer. Investering Danmark anbefaler eksklusion af statsobligationer fra lande, der er omfattet af EU-sanktioner mod finansielle transaktioner med landet eller mod ledende personer, hvor det kan være svært at adskille disse og staten/centraladministrationen i det givne land.



”

Investering Danmark anbefaler, at medlemmerne laver TCFD-klimarapportering med bl.a. CO₂-aftryk på fonde

Gældende og kommende lovgivning

Det er de enkelte medlemmers ansvar, at deres investeringsløsninger og investeringsfonde mv. overholder gældende lov også med hensyn til bæredygtighed. Nedenfor er listet den særlige lovgivning man bør være opmærksom på med hensyn til bæredygtighed.

- a) SRD II
- b) Kravene for beskrivelse af samfundsansvar for investeringsfonde beskrevet i §61 i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for UCITS samt Årsregnskabslovens § 99a
- c) Internationale sanktioner

Af kommende lovgivning bør medlemmerne herudover særligt være opmærksom på EU's Sustainable Finance arbejde og her særligt Disclosure forordningen, Taksonomi forordningen, ændringer til UCITS ("integration of sustainability risks and sustainability factors") og arbejdet omkring større krav i NFRD.

Anbefalingen opdateres årligt givet de mange nye tiltag, forventninger og krav på området i Danmark, EU og internationalt.



INVESTERING
DANMARK
FINANS DANMARK