



INVESTERING
DANMARK
FINANS DANMARK

Brancheanbefaling vedrørende minimums- håndtering af bæredygtighed

Vedtaget af Investering Danmarks bestyrelse



Godkendt af Investering Danmarks bestyrelse den 27. november 2020
Senest opdateret af Investering Danmarks bestyrelse i april 2022

1. Motivation

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, som er (se også rapporten på finansdanmark.dk):

1. Integrér bæredygtighed i forretningsmodellen.
2. Flere bæredygtige produkter på hylden
3. Gennemfør bæredygtighed i egen forretning.
4. Klar og troværdig dokumentation og kommunikation om bæredygtighed.
5. Offentliggørelse af CO₂-aftryk og mål for fremtidige reduktioner.

Investering Danmark ønsker med denne brancheanbefaling at sikre et højt minimumsniveau for håndtering af bæredygtighed for alle Investering Danmarks medlemmer. Brancheanbefalingen skal ses som et supplement til lovgivningen og omfatter derfor ikke de forhold, der eksempelvis er reguleret i lov om investeringsforeninger m.v., bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS eller forordning [EU] 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (disclosureforordningen) eller regler udstedt i medfør af forordningen.

Den enkelte ledelse bør vælge de løsninger, der passer dels til det enkelte medlems forretningsmodel 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 enkelt fonde, 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 Investering Danmarks medlemmer. Der henstilles yderligere til, at medlemmerne hvert år forholder sig til brancheanbefalingen i årsrapporten, jf. også afsnit 8 nedenfor.

Brancheanbefalingen omfatter Investering Danmarks medlemmer bredt. Det er bl.a. investeringsforvaltningsselskaber (IFS), forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF) samt de danske UCITS og alternative investeringsfonde (AIF), som de administrerer, og kapitalforvaltning af investeringsfonde, når den udøves i Danmark.

2. Politik for samfundsansvar

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

- Governancestruktur for håndtering af bæredygtighed, herunder eksempelvis hvorvidt der er oprettet intern bæredygtighedskomité.
- Håndtering af normbaseret screening, herunder i hvor høj grad der anvendes dialog eller eksklusion, jf. afsnit 6 og 7 om hhv. normbaseret og aktivitetsbaseret screening.

- Politik for investering i statsobligationer, hvis der investeres i denne aktivklasse, jf. afsnit 8 om særlige overvejelser i forbindelse med statsobligationer.

Investering Danmark anbefaler desuden, at medlemmerne ikke foretager aktieudlån.

Politikken for samfundsansvar anbefales godkendt på bestyrelsesniveau.

3. ESG-integration

Investering Danmark har tiltrådt de FN-støttede Principles for Responsible Investment, PRI, som blandt andet betyder, at Investering Danmark vil arbejde for udbredelse af integration af bæredygtighedsfaktorer i investeringsbeslutningsprocessen (også kaldet ESG-integration). Det betyder, at alle væsentlige

faktorer analyseres i investeringsanalyser og -processer, herunder miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici og muligheder.

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

4. 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 medlemmerne ofte udøver engagement i samarbejde med andre investorer for at opnå mest mulig indflydelse.

Investering Danmark anbefaler desuden, at medlemmerne i international sammenhæng går forrest i forhold til aktivt ejerskab.

Konkret anbefales det, at medlemmerne:

1. Udarbejder og offentliggør en politik for aktivt ejerskab, når medlemmet er kapitalforvalter eller udøver investeringsforvaltning for investeringsfonde. Politikken skal beskrive, hvorledes aktivt ejerskab integreres i den overordnede investeringsstrategi.

2. Udøver stemmerettigheder.

3. Håndterer faktiske og potentielle interessekonflikter ifm. aktivt ejerskab.

4. Mindst én gang årligt offentliggør, hvordan politikken for aktivt ejerskab er gennemført (dvs. foretagne afstemninger, redegørelse for væsentlige afstemninger og eventuelt brug af rådgivende stedfortrædere – såkaldte proxy advisors).

5. Hvis der anvendes proxy advisor, er det medlemmets ansvar at tage stilling til, om proxy advisorsens adfærdskodeks er i overensstemmelse med medlemmets politik for aktivt ejerskab. Dette skal oplyses til aktionærer, investorer og andre interessenter ved medlemmets årlige offentliggørelse af, hvordan dens politik for aktivt ejerskab er gennemført.

Medlemmer, der har delegeret porteføljevaltningen til en kapitalforvalter, kan undlade at opfylde punkt 1-5. I det tilfælde anbefales medlemmerne i stedet at sikre, at kapitalforvalteren har en politik for aktivt ejerskab, som medlemmet er enig i, og at punkt 2-5 varetages af kapitalforvalteren eller af medlemmet selv.

”

Et centralt element inden for bæredygtig investeringsforvaltning er aktivt ejerskab

5. Normbaseret screening

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

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:** Medlemmet 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.

Investering Danmark anbefaler desuden, at medlemmerne udviser høj transparens på screeningsaktiviteter og valg. Den indførte politik skal følges op af rapportering i, som minimum, investeringsfondenes årsrapport 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.



6. Aktivitetsbaseret screening

Aktivitetsbaseret 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 aktivitetsbaseret screening. Derudover anbefales det, at alle medlemmer som minimum screener og ekskluderer selskaber fra investeringsfondens porteføljer, 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 Investering 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 desuden, 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

7. Særlige overvejelser i forbindelse med statsobligationer

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

Investering Danmark anbefaler, at medlemmerne udarbejder en politik herfor, hvis de udbyder investeringsfonde med statsobligationer. Politikken anbefales inkluderet i politik for samfundsansvar.

Ved eksklusion af lande anbefaler Investering Danmark desuden, at medlemmerne oplyser

de anvendte kriterier for eksklusion i investeringsfondenes årsrapport 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 i henhold til gældende ret. 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 gjvne land.



”

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

8. Rapportering

Bæredygtige investeringer er et område i hastig udvikling, og Investering Danmark ønsker 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 investeringsfondens årsrapport, også selvom den i nogle tilfælde 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 bæredygtighedsfaktorer). 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, herunder oplyser om foretagne afstemninger, væsentlige afstemninger og eventuelt brug af rådgivende stedfortrædere (proxy advisors), jf. også afsnit 4.

Som medlem af PRI anbefaler Investering Danmark, at medlemmerne laver klimarapportering. Klimarapportering kan komme til udtryk i en fuld eller delvis TCFD-rapportering (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures, TCFD), herunder blandt andet inkludering af scenarieanalyse. Hel eller delvis TCFD-rapportering kan (som TCFD anbefaler) inkluderes i årsrapporten, men kan også foretages i rapport om samfundsansvar eller via PRI-rapportering. Investering Danmark

”

Investering Danmark anbefaler, at ledelsen af investeringsfonde altid beskriver politikken for samfundsansvar i investeringsfondens årsrapport



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.

Investering Danmark har tilsluttet sig Net Zero Asset Manager initiativet og støtter der-

med målsætningen om 0 pct. CO₂-udledning (netto) på investeringer senest i 2050. Investering Danmark anbefaler, at alle medlemmer underskriver Net Zero Asset Manager initiativet og aktivt arbejder for at begrænse deres investeringers samlede CO₂-udledning til 0 pct. i 2050 eller tidligere. Anbefalingen om at tilslutte sig initiativet gælder ikke de medlemmer, der indgår i en koncern med et selskab, som har tilsluttet sig Net Zero Asset Owner alliancen.

9. Gældende og kommende lovgivning

Det er de enkelte medlemmers ansvar, at deres investeringsløsninger og investeringsfonde m.v. til enhver tid overholder gældende lovgivning – også med hensyn til bæredygtighed. Medlemmerne bør være særligt opmærksomme på EU's arbejde med bæredygtig finans, herunder særligt de oplysnings-, offentliggørelses- og rapporteringsforpligtelser der følger af forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (disclosureforordningen) og forordning (EU) 2020/852 om fastlæggelse af en ramme til

fremme af bæredygtige investeringer (taksonomiforordningen) og af regler udstedt i medfør af forordningerne. Desuden er der vedtaget ændringer til UCITS og FAIF for så vidt angår de bæredygtighedsrisici og -faktorer, der skal tages hensyn til i administrationen af fondene.

Anbefalingen tages op til revision løbende og mindst én gang årligt givet de mange nye tiltag, forventninger og krav på området i Danmark, EU og internationalt.



INVESTERING
DANMARK
FINANS DANMARK