

Politik for integration af bæredygtighedsrisici

Omfattet af politikken	Gældende fra
Invest Administration A/S	9. februar 2022

Formål

Politikken har til formål at sætte rammerne for Invest Administrations arbejde med at integrere miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige hensyn – også kendt som bæredygtighedsrisici – på baggrund af de politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, som er fastlagt af foreningerne under administration. Foreningerne har som udgangspunkt en målsætning om at skabe et godt afkast på et bæredygtigt grundlag ved enten at tage hensyn eller forholde sig til en bæredygtig samfundsudvikling.

Bæredygtighedsrisici og integrationen heraf er en dynamisk størrelse under løbende udvikling i både lovgivningen og samfundet i øvrigt. Som følge heraf bliver denne politik mindst årligt forelagt bestyrelsen for Invest Administration til gennemgang og vurdering af relevante forhold indenfor området.

Retsgrundlag

Politikken fastlægger Invest Administrations integration af bæredygtighedsrisici i de investeringsbeslutninger, som er foranlediget af foreningerne under administration. Politikken er tilrettelagt indenfor rammerne af EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (disclosureforordningen – nærmere bestemt artikel 3) samt forordning om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer (taksonomiforordningen).

Politikken er endvidere tilrettelagt efter foreningernes overholdelse af FN's Global Compact samt FN's principper for ansvarlig investering, verdensmål og klimaaftaler.

Udøvelse af politikken

Som investeringsforvaltningsselskab for investerings- og kapitalforeninger skal Invest Administration sikre, at bæredygtighed integreres i investeringsbeslutninger i henhold til investeringsstrategierne i foreningerne. Det medfører overvågning af investeringsforslag og porteføljesammensætningen i afdelingerne. Denne opgave skal udføres i overensstemmelse med de politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, som foreningernes bestyrelser har fastlagt for investeringsprocessen. Investeringsrådgiverne og evt. underrådgivere for de enkelte foreninger er ligeledes forpligtet til at overholde foreningens fastlagte politik.

Herudover udarbejder Invest Administration rapportering og nøgletal på området i overensstemmelse med lovgivningens krav samt krav fastsat af foreningernes bestyrelser.

Invest Administration har dermed samlet set ansvaret for at kontrollere og rapportere om integrationen af bæredygtighedsrisici i de foreninger, som selskabet administrerer.

Integration af bæredygtighedsrisici

Bæredygtighedshensyn er i foreningernes investeringsstrategier operationaliseret ud fra tre parametre, der sammenfatter de respektive grupper af bæredygtighedsrisici, og som betegnes ESG:

- E (environmental, dvs. hensyn til klima og miljø etc.)
- S (social, dvs. hensyn til menneske- og arbejdstagerrettigheder etc.)
- G (governance, dvs. hensyn til god og ordentlig virksomhedsledelse etc.)

Bæredygtighedsrisici skal med andre ord forstås som en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed, som kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på investeringens værdi, hvis begivenheden opstår. Risiciene varierer fra sektor til sektor og tilsvarende fra portefølje til portefølje, og de skal sammenholdes med de øvrige relevante risikoparametre i investeringsprocessen – eksempelvis afkastforventninger, investeringsrisici eller omkostninger.

Invest Administration har indgået aftale med det internationale analysebureau Sustainalytics om ESG-data til brug for analyse af investeringer. Data relateret til de tre ESG-faktorer anvendes som identifikation, monitorering og prioritering af de enkelte porteføljers bæredygtighedsrisici i forhold til forskellige finansielle instrumenter i afdelingernes porteføljer, herunder aktier, obligationer og andele i andre investeringsinstitutter m.v.

Invest Administration udarbejder i samarbejde med foreningerne løbende målinger af de enkelte afdelingers ESG-score. Scoren fokuserer på bæredygtighedsrisici, der kan påvirke værdien af investeringerne. Målingerne sker gennem data indsamlet af Sustainalytics, der baserer sig på de enkelte virksomheders rapportering på området. Rapporteringen begrænses i sagens natur af tilgængeligheden af data for den enkelte porteføljevirksohmhed.

For hver virksomhed opgør Sustainalytics en separat ESG Risk Rating. Denne rating fokuserer på porteføljevirksohmhedernes eksponeringer mod bæredygtighedsfaktorer og virksomhedernes håndtering heraf. Det sammenvægtes herefter i en såkaldt ESG-score for afdelingens portefølje. Disse data sammenholdes med den enkelte afdelings fastlagte måltal eller intervaller, hvis sådanne er fastsat for den enkelte afdeling.

Såfremt en portefølje ikke opfylder sit måltal eller sine intervaller, iværksætter investeringsrådgiveren relevante initiativer til imødegåelse heraf. Disse kan være porteføljeomlægninger eller dialog med den pågældende virksomhed omkring forbedringer i virksomhedens håndtering af bæredygtighedsrisici.

Endvidere opgøres for hver virksomhed et CO₂-nøgletal, som angiver virksomhedens CO₂ belastning af miljøet i forhold til relevante mål, ligesom der foretages en opgørelse af virksomhedens direkte og indirekte udledning af drivhusgasser.

Oplysningskrav

Invest Administration skal sikre, at de oplysningskrav, der gælder for foreningerne og deres afdelinger efter disclosureforordningen og taksonimiforordningen, er opfyldt, herunder disclosureforordningens artikel 6-11 og taksonimiforordningens artikel 4-7.

Det omfatter en række prækontraktuelle oplysninger om integration af bæredygtighedsrisici for samtlige afdelinger i foreningernes prospekter. Det omfatter også nogle specifikke oplysninger om de konkrete

afdelinger, der enten har til formål at fremme bæredygtighed eller specifikt har bæredygtig investering som sit mål (også kendt som art. 8- og art. 9-produkter).

Normbaseret screening og eksklusion

Afdelingernes investeringer gennemgår løbende og mindst årligt en normbaseret screening, der har til formål at sikre, at porteføljen og dens investeringer ikke bryder med de til enhver tid gældende konventioner, sådan som overordnet fastsat af bl.a. FN's Global Compact. Det betyder, at porteføljerne skal respektere følgende forhold:

- Menneskerettigheder, dvs. understøtte og respektere beskyttelsen af menneskerettigheder og afvise krænkelser.
- Arbejdstagerrettigheder, dvs. respektere organisations- og forhandlingsfrihed, afvise tvangsarbejde, børnearbejde samt enhver form for diskrimination.
- Klima og miljø, dvs. understøtte forsigtighed og løsningsinitiativer overfor klima- og miljøudfordringer samt tilskynde udvikling af klima- og miljøvenlige teknologier.
- Anti-korruption, dvs. arbejde aktivt mod enhver form for korruption, bestikkelse etc.

Screeningerne skal sikre, at foreningerne under administration ikke investerer i virksomheder, der bevidst eller gentagne gange bryder regler fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse, herunder FN's konventioner om menneske- og arbejdstagerrettigheder. Foreningerne investerer heller ikke i statsobligationer eller virksomheder i lande, der er genstand for handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark. De udelukker endelig investering i virksomheder, som konstateres at have været involveret i korruption eller bestikkelse.

Aktivitetsbaseret screening og eksklusion

Foreningernes afdelinger gennemgår løbende en aktivitetsbaseret screening, der har til formål at ekskludere investeringer indenfor nogle nærmere afgrænsede områder, og disse områder fremgår af den enkelte forenings politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Virksomheder, der har et af de ekskluderede områder som deres hovedaktivitet, vil ikke kunne indgå i foreningens portefølje. Virksomheder, der er underleverandører til de udelukkede virksomheder, indgår som udgangspunkt ikke i eksklusionen.

Dialog med porteføljevirkomheder

Såfremt der opstår en selskabsbegivenhed, som gør, at grundlaget for virksomhedens inklusion i den enkelte afdelings portefølje bortfalder, vil sagen blive drøftet mellem Invest Administration som administrator, den pågældende forening og investeringsrådgiveren.

I hver enkelt tilfælde vurderes det konkret, om investeringen bør afhændes, eller om en dialog med virksomheden vil være hensigtsmæssig. Dialogen kan evt. ske i samarbejde med andre investorer med en tilsvarende bæredygtighedspolitik på området. Hvis der indgås en dialog med virksomheden, foretager foreningen og investeringsrådgiveren en konkret vurdering af, om virksomhedens svar kan anses for tilfredsstillende og begrunder en fastholdelse af investeringen, eller om dialogen giver anledning til afhændelse af investeringen.

Foreningernes retningslinjer for udøvelse af stemmerettigheder finder i øvrigt anvendelse for bæredygtighedsspørgsmål.

Lønpolitik og integration af bæredygtighedsrisici

Invest Administration har ingen resultatafhængig aflønning af hverken bestyrelse, direktion eller ansatte, som direkte eller indirekte vil kunne påvirke deres incitament ved beslutningsprocesser omkring bæredygtighed. Selskabets lønpolitik er således i overensstemmelse med integrationen af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger på baggrund af de politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, som er fastlagt af foreningerne og deres bestyrelser.

Der henvises i øvrigt til Invest Administrations lønpolitik, som er tilgængelig på selskabets hjemmeside.

Ajourføring af politikken

I henhold til artikel 12 i disclosureforordningen ajourføres politikken løbende og mindst en gang årligt. Såfremt der foretages ændringer i politikken, redegøres der for de foretagne ændringer i den opdaterede udgave af politikken.