

ESG-politik for investeringer

Ansvarlighed og bæredygtighed i investeringsporteføljen

Principper for bæredygtige investeringer

Vores politik for ansvarlighed og bæredygtighed på investeringsområdet tager udgangspunkt i de internationale standarder for ansvarlig virksomhedsadfærd fra OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv. OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder er den mest omfattende internationale standard og inkluderer blandt andet FN's Verdenserklæring om Menneskerettigheder, ILO's erklæring om arbejdstagerrettigheder, Rio-deklarationen om miljø og udvikling samt FN's konvention mod korruption. Disse internationale standarder understøtter desuden FN's 17 Verdensmål for bæredygtig udvikling.

Endelig støtter vi op om FN Global Compacts 10 principper om ansvarlig virksomhedsadfærd indenfor menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø samt antikorruption.

Eksklusioner

Eksklusion af enkelte selskaber er normalt ikke en konstruktiv og langsigtet løsning, da man hermed fraskriver sig muligheden for at påvirke det pågældende selskab. Derfor søger vi som udgangspunkt at udøve aktivt ejerskab med henblik på at skabe forbedringer, der reducerer bæredygtighedsrisici forbundet med investeringen. Dette aktive ejerskab udøves gennem kapitalforvalterne, som vi samarbejder med. Dog kan eksklusion være et nødvendigt redskab i de situationer, hvor der ikke er ønske om eller vilje til forandring fra selskabernes side.

Vi følger FN's, EU's og Danmarks officielle politik over for lande og selskaber. Det betyder, at hvis der er vedtaget sanktioner mod specifikke lande eller selskaber, følger vi disse sanktioner i investeringerne.

Derudover fravælger vi investeringer i en række selskaber og produkter, som vi ikke mener er i overensstemmelse med ønsket om at bidrage til en mere bæredygtig verden.

Vores eksklusioner består samlet set af:

- Selskaber, som overtræder gældende lovgivning
- Selskaber, som bryder arbejdstagerrettigheder eller krænker menneskerettigheder
- Selskaber, som anvender korruption eller er underlagt internationale sanktioner
- Selskaber, som er stærkt miljøforurenende
- Investeringsstrukturer, som er tilrettelagt med henblik på aggressiv skatteplanlægning
- Selskaber, som er involveret i produktion af kontroversielle våben. Dette gælder klyngevåben, antipersonel-miner, atomvåben samt biologiske og kemiske våben. Våbnene anses for kontroversielle, da deres produktion og anvendelse vurderes at være

i strid med forbuddene i internationale konventioner og retningslinjer på grund af deres diskriminerende virkninger og den uforholdsmæssige skade, de forårsager.

- Selskaber, hvor en andel på 5% eller mere af omsætningen er relateret til tobaksproduktion
- Selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen er relateret til udvinding af enten termisk kul eller tjæresand eller fra arktisk boring
- Selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen er relateret til energigenerering fra termisk kul
- Selskaber, som udvinder og producerer olie og gas, og som vurderes at være worst-in-class (her anvendes bl.a. Transition Pathway Initiative til analysen) eller som fortsat udvinder nye olie- og gasfelter i strid med Paris-aftalen (GOGEL-databasen anvendes til identificering af nye udvindingsaktiviteter)

Vi anerkender, at statsobligationer udgør en særlig type investering, der ikke rummer de samme muligheder for aktivt ejerskab, engagement og investorsamarbejde mv. som f.eks. investeringer i aktier. Ved denne type investeringer holder vi for øje med, at internationale sanktioner og forbud fra FN og EU altid overholdes. Her henvises til FN's retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhvervsliv, OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder samt FN's Global Compact.

Krav til de eksterne forvaltere

Vi investerer udelukkende gennem eksterne kapitalforvaltere. Når vi udvælger fonde og forvaltere indgår en analyse af den eksterne forvalters tilgang til bæredygtighed i investeringsstrategien samt en analyse af, hvorvidt forvalteren kan overholde Fondens krav og eksklusioner.

Kapitalforvalterne, som vi samarbejder med, skal alle være PRI-underskrivere (og dermed understøtte fokus på og vidensdeling om ansvarlige investeringer). Derudover skal de fonde, som vi investerer i, enten integrere ESG-faktorer (dvs. inddrage miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige aspekter, der har en væsentlig indflydelse på investeringsrisiko og afkast) eller fokusere på impact investeringer. Som udgangspunkt indebærer dette, at fondene skal være klassificeret som artikel 8 eller 9 i henhold til EU's taksonomiforordning om bæredygtige investeringer (SFDR). Derudover skal alle underliggende selskaber, som kapitalforvalterne investerer i, støtte op om FN's Global Compact, som sikrer, at selskaberne udviser et højt niveau af samfundsansvar.

Vi har dog mulighed for at investere i en forvalter, som ikke har underskrevet PRI eller i artikel 6-fonde, hvis dette godkendes særskilt af vores bestyrelse. Dette kan være tilfældet, hvis forvalteren investerer i overensstemmelse med PRI og/eller den underliggende investeringsstrategi lever op til mindst artikel 8-standarder på trods af en artikel 6 kategorisering.

Aktivt ejerskab

Som fond har vi en forpligtelse til at bruge vores indflydelse og samtidig støtte selskaberne i vores investeringsportefølje i at bevæge sig i en mere ansvarlig retning. Dette gør vi gennem

aktivt ejerskab, som omfatter stemmeafgivelse på generalforsamlinger og løbende dialog med selskaberne.

Vi har overdraget det aktive ejerskab til vores kapitalforvaltere, da alle investeringer foretages eksternt. Vi forventer, at de eksterne forvaltere både stemmer og engagerer sig i løbende dialog med selskaberne for at sikre deres bæredygtige udvikling.

Hvis vi bliver opmærksom på, at et selskab i investeringsporteføljen ikke lever op til denne politik, skal den relevante eksterne forvalter indlede aktivt ejerskab over for selskabet med henblik på at påvirke selskabet til at ændre adfærd. Tidsrammen for hvor hurtigt der bør ske passende forbedringer afhænger af den konkrete sag, men hvis disse ikke er opnået efter et års dialog, skal bestyrelsen aktivt tage stilling til, hvorvidt vi fortsat ønsker at være investeret i selskabet. Således sikrer vi, at det aktive ejerskab ikke løber ud i sandet.

Unoterede investeringer

Vores unoterede investeringer sker gennem fonde, som administreres af eksterne kapitalforvaltere. Vi lægger vægt på at vælge fonde og forvaltere med solide kompetencer og høje standarder inden for bæredygtige investeringer og stræber efter at sikre, at forvalterne agerer inden for rammerne af den gældende politik.

Det kan dog ikke fuldstændigt garanteres, at eksklusionspolitikken overholdes, da de specifikke investeringer i fondene ikke er kendte på tidspunktet for investeringens indgåelse. Vi baserer sin investeringsbeslutning på fondenes investeringsstrategier. Derfor foretager vi en grundig analyse af fondens og forvalterens tilgang til bæredygtighed *før* investeringsbeslutningen træffes. Det er den bedste garanti for, at fonden fremover ikke vil bryde med eksklusionskriterierne.

Hvis der mod forventning opstår en konflikt med politikken i en given fond, vil det være vanskeligt og forbundet med høje omkostninger at ekskludere og frasælge hele fonden efter investeringens gennemførelse. Det er desuden ikke muligt at sælge en enkelt investering i fonden – hele fonden skal afhændes. Hvis en sådan konflikt opstår, vil det dog påvirke vores ønske om fremtidige investeringer hos den specifikke forvalter.

Særlige fokusområder

Vi ønsker fremover at fokusere på muligheden for at foretage missionsrettede investeringer, altså investeringer som retter sig mod vores tre filantropiske områder: Unge i udsatte positioner, aktuel scene- og billedkunst samt biodiversitet. Formålet er at investere i aktiver med et kommercielt sigte, men samtidigt også at understøtte vores filantropiske strategi.

Det er vigtigt for os, at denne form for investeringer lægger sig tæt op ad de filantropiske fokusområder, og derfor vil denne del af porteføljen opbygges langsomt over tid i takt med at investeringsmulighederne opstår.

De mest oplagte investeringsmuligheder vil nok opstå indenfor biodiversitet. Derudover kan der forekomme forskellige former for sociale investeringer, som kan passe ind i det sociale fokusområde. Der vil løbende være fokus på at afsøge disse investeringsmuligheder.

Monitorering

De eksterne kapitalforvaltere skal orienteres om eksklusionslisten, og herefter skal de på kvartalsbasis dokumentere, at de ikke har investeret i selskaber, som hører ind under eksklusionslisten.

Ud over kapitalforvalternes egne rapporteringer, screener vi de noterede investeringer kvartalsvist gennem ekstern dataleverandør (Sustainalytics/MSCI) for at sikre, at eksklusionslisten overholdes. De unoterede investeringer screenes kvartalsvist i databasen RepRisk for at sikre, at der ikke er opstået kontroverser omkring de unoterede selskaber.

Hvis screeningen viser, at et eller flere selskaber bryder med eksklusionslisten eller har en aktuel kontrovers, kontakter vi den respektive forvalter for at få en forklaring. Alt efter forklaringen og forvalterens tiltag handler vi herefter.

Én gang årligt udarbejder vi en bæredygtighedsanalyse af den samlede investeringsportefølje, både de noterede og unoterede investeringer.

Endeligt skal de eksterne kapitalforvaltere årligt fremsende deres PRI score til os, som dokumentation for deres arbejde med bæredygtighed.