

Politik for bæredygtighed og samfundsansvar

Omfatter Lån & Spar Invest, Gudme Raaschou, Lån & Spar MixInvest.

Opdatering: Marts 2021

Regelgrundlag

Foreningen og dens afdelinger har – jf. beskrivelsen herom i prospektet – som mål og indenfor sine risikorammer at skabe et godt afkast på et bæredygtigt grundlag.

Politikken er tilrettelagt indenfor rammerne af EU's forordning om "bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser" (disclosureforordningen) samt den efterfølgende taksonomiforordning.

Politikken er endvidere i tilrettelagt efter retningslinierne i FN's Global Compact, ligesom FN's principper for ansvarlig investering, verdensmål og klimaaftaler indgår i politikfastsættelsen.

Udøvelse af bæredygtighedspolitikken

Foreningens investeringsrådgiver har medvirket ved fastlæggelsen af denne politik og er ansvarlig for at den indgår i porteføljevaltningen af foreningens afdelinger. I de tilfælde, hvor foreningens investeringsrådgiver anvender en underrådgiver, er denne gjort bekendt med og efterlever politikken.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab overvåger endvidere, at investeringsforslag og porteføljesammensætning følger politikken, og udarbejder rapportering og nøgletal på området i overensstemmelse med lovgivningsmæssige krav samt krav fastsat af foreningens bestyrelse.

Foreningens bestyrelse drøfter som fast punkt på bestyrelsesmøderne investeringsstrategien, og herunder indgår rapportering og udøvelse af bæredygtighedspolitikken.

Integration af bæredygtighed i investeringsstrategien

Bæredygtighedshensyn er i investeringsstrategien operationaliseret ud ad tre parametre, der sammenfatter respektive grupper af bæredygtighedsindvirkninger, E (environmental, dvs. hensyn til klima og miljø, etc.), S (social, dvs. hensyn til menneske- og arbejdstagerrettigheder, etc.) og G (governance, dvs. hensyn til god og ordentlig virksomhedsledelse, etc.).

Disse data anvendes som identifikation, monitorering og prioritering af de enkelte porteføljers bæredygtighedsindvirkninger.

- Aktier. Alle porteføljeaktier monitoreres løbende for deres ESG score (se herom nedenfor). I forbindelse med den løbende porteføljepleje, hvor porteføljeaktierne sædvanligvis vurderes i forhold til alternative investeringsmuligheder i forhold til afkast- og risikoforventninger, indgår tillige den enkelte akties ESG-score.

- Den enkelte afdelings portefølje kan som en del af sin bæredygtighedspolitik have formuleret enten et måltal eller et interval for sin ESG score, og opfyldelsen heraf indgår i den samlede beslutningsproces omkring porteføljesammensætning og udskiftning af porteføljeaktier (overvejelser om en mulig konflikt mellem hensynene til afkast, risiko og bæredygtighed er beskrevet i afsnittet herom nedenfor).
- I fastsættelsen af måltallet eller intervallet for porteføljens ESG score indgår en vurdering af det for porteføljen ønskede niveau for bæredygtighedsrisici, afvejet i forhold til afdelingens profil på området og det investeringsunivers, som afdelingen måtte investere i.
- Afdelinger, som investerer i aktiemarkeder, hvor der alene foreligger begrænset ESG-datagrundlag, eks. markeder domineret af små og mellemstore virksomheder med indtil videre begrænset rapportering (eks. det danske marked) eller markeder beliggende i emerging markets, hvor tilsvarende udfordringer gør sig gældende, anvendes ovenstående retningslinier med de tilpasninger, som måtte være nødvendige.
- Virksomhedsobligationer. Porteføljer af virksomhedsobligationer styres efter samme retningslinier som beskrevet for aktier, men under hensyntagen til og med tilpasninger overfor det mere begrænsede ESG-datagrundlag, som indtil videre gør sig gældende her.
- Statsobligationer. Porteføljer af statsobligationer i alle andre lande end emerging markets, antages ikke at give anledning til særlige overvejelser i forhold til bæredygtighedshensyn. Der kan dog være lande, som i forhold til den normbaserede screening (se herom nedenfor) falder udenfor investeringsuniverset. Fsva. statsobligationer i emerging markets anvendes tilsvarende retningslinier med de tilpasninger, som måtte være nødvendige i forhold til en konkret landevurdering.
- Realkreditobligationer. Porteføljer af realkreditobligationer antages ikke at være forbundet med bæredygtighedsrisici. Realkreditobligationer finansierer både boligerhvervelse og –forbedring, hvoraf en del må antages af give positive bæredygtighedsvirkninger. Hertil kommer, at realkreditens organisation med serieopdelte udstedelser ikke muliggør porteføljeinitiativer på området.
- ETF'er og beviser i andre investeringsfonde. I de tilfælde, hvor porteføljeinvesteringer i en af ovenstående aktivkategorier finder sted gennem ETF'er eller beviser i andre investeringsfonde, skal det sikres, enten at porteføljeforvalteren i den pågældende ETF eller fond er bekendt med og overholder nærværende politik, eller at der i ETF'ens eller fondens prospekt fremgår en tilsvarende politik.

I foreningens prospekts beskrivelse af den enkelte afdelings investeringspolitik fremgår den konkrete operationalisering af ovenstående politik i den givne afdeling.

Fremme af bæredygtighed i investeringsstrategien

Foreningen har for sine globale aktieafdelinger skærpet sin målsætning, sådan at de skal understøtte en bæredygtig samfundsudvikling efter følgende retningslinier.

- Valg af benchmark. De omfattede afdelinger har valgt et benchmark, som er karakteriseret ved alene at medtage aktier i virksomheder, som indenfor hver branche repræsenterer den bedste praksis, og virksomheder, som vil være omfattet af screeningsbestemmelserne nedenfor, indgår ikke.

Nærmere oplysninger om det valgte benchmark fremgår nedenfor.

- Investeringsunivers. Den enkelte afdeling har valgt en af to muligheder:
 - Investeringsuniverset udgøres til enhver tid af de samme aktier, som indgår i benchmark, og afdelingen investerer efter lovgivningens indekseringsbestemmelser alene i disse og efter indeksets forholdstal.
 - Investeringsuniverset udgøres af alle globale aktier, bortset fra dem, der ikke opfylder screeningsbestemmelserne, men afdelingen har formuleret et måltal eller interval i forhold til benchmarkets ESG score, og aktiesammensætningen skal til enhver tid tilrettelægges sådan, at porteføljen opfylder sin måltal og sine intervaller og derigennem har et bæredygtighedsniveau svarende til det ønskede.
- Rapportering. Afdelinger, der har som mål at understøtte en bæredygtig samfundsudvikling, rapporterer de samme nøgletal om ESG score og CO2 belastning som øvrige afdelinger, idet det her er sikret, at der foreligger nødvendig datadækning af virksomheder i investeringsuniverset.

Som benchmark er valgt Dow Jones Sustainability World Index ex 6. Aktierne heri er udvalgt som de aktier i hver branche, som har den højeste score for samfundsansvar og bæredygtighed.

Afdelingerne udelukker investering i virksomheder indenfor alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Benchmark er valgt efter, at det er i overensstemmelse med den formulerede bæredygtighedspolitik.

Der er nærmere redegjort for benchmarks specifikationer og tekniske beregningsmåde på følgende link: <https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/esg/dow-jones-sustainability-world-enlarged-index-ex-alcohol-tobacco-gambling-armaments-firearms-and-adult-entertainment/#overview>

I foreningens prospekts beskrivelse af den enkelte afdelings investeringspolitik fremgår dels hvorvidt afdelingen måtte have fremme og understøttelse af bæredygtighed som et af sine karakteristika, dels den konkrete operationalisering af ovenstående politik i den givne afdeling.

Bæredygtighedsmål i investeringsstrategien

Foreningen har ingen afdelinger, hvor investeringsstrategien har formuleret bæredygtighedsmål.

Måling og rapportering af bæredygtighedsfaktorers indvirkning

Foreningen udarbejder løbende målinger af de enkelte afdelingsportefølgers ESG score. Målingerne sker gennem data indsamlet af anerkendte internationale analysebureauer, der igen baserer sig på de enkelte virksomheders rapportering på området.

Rapporteringen begrænses i sagens natur af tilgængelighed af data for den enkelte porteføljevirkomhed.

For hver virksomhed opgøres en separat score for hver af de tre indvirkningsgrupper E, S og G, og de sammenvægtes herefter i en samlet score. Disse data sammenholdes med den enkelte afdelings fastlagte måltal eller intervaller.

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

Endvidere opgøres for hver virksomhed et CO2 nøgletal, som angiver virksomhedens CO2 belastning af miljøet i forhold til relevante mål som markedsværdi og værditilvækst.

Normbaseret screening og eksklusion

Foreningens afdelingers investeringer gennemgår løbende og mindst årligt en normbaseret screening, der har til formål at sikre, at porteføljen og dens investeringer ikke bryder med til enhver tid gældende konventioner, sådan som overordnet fastsat af FN's Global Compact.

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

Foreningen investerer ikke i virksomheder, der bevidst og 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.

Foreningen investerer ikke i virksomheder i lande, der er genstand for handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark. Foreningen udelukker endelig investering i virksomheder, som konstateres at have været involveret i korruption eller bestikkelse.

Aktivitetsbaseret screening og eksklusion

Foreningen og den afdelinger gennemgår løbende en aktivitetsbaseret screening, der har til formål at ekskludere investeringer indenfor følgende områder:

- Alkohol,
- Tobak,
- Hasardspil,
- Våben,
- Pornografi,
- Fossile brændsler.

Virksomheder, der har et eller flere af nævnte områder som deres hovedaktivitet, vil ikke kunne indgå i foreningens porteføljer. Virksomheder, der er underleverandører til således udelukkede virksomheder, indgår ikke.

Dialog med investeringsvirksomheder

Såfremt der opstår en selskabsbegivenhed, som gør at grundlaget for virksomhedens inklusion i den enkelte afdelings portefølje bortfalder, vil sagen blive drøftet mellem foreningen og dens investeringsrådgiver.

Det vurderes her i det konkrete tilfælde, om en dialog med virksomheden vil være hensigtsmæssig, evt. i samarbejde med andre investorer med tilsvarende politik, eller om investeringen bør afhændes. Indgå dialog vurderes herefter igen, om virksomhedens svar kan anses for tilfredsstillende eller giver anledning til afhændelse af aktien.

Foreningens retningslinier for udøvelse af stemmerettigheder finder i øvrigt anvendelse for bæredygtighedsspørgsmål.

Overholdelse af internationale standarder og branchemålsætninger

Foreningens afdelinger kan have formuleret hensigter om overholdelse af internationale standarder og branchemålsætninger knyttet til bæredygtighed indenfor en fastlagt tidshorisont.

Sådanne formulerede hensigter indgår i den monitorering, rapportering og porteføljestyring, som er fastlagt i denne politik om bæredygtighed.

Målsætningskonflikter mellem afkast og bæredygtighed

Det er vurderet, om foreningens politik for bæredygtighed og samfundsansvar indebærer en målsætningskonflikt i forhold til andre målsætninger om eks. afkastforventninger, investeringsrisici eller omkostninger.

Vurderingen er som udgangspunkt, at politikken ikke vil indebære nogen langsigtet hverken negativ eller positiv effekt på afkast eller investeringsrisici.

Det er dog i sagens natur en vurdering, der er forbundet med usikkerhed. Konklusionerne i foreliggende akademiske studier heraf giver ikke mulighed for entydige konklusioner med tilfredsstillende statistisk sikkerhed.

Vurderingen baseres derfor på, at der ikke foreligger økonomiske begrundelser for, at virksomheder med lav ESG score eller indenfor ekskluderede brancher skulle være investeringsmæssigt mere interessante i et langsigtet forløb end virksomheder, der ligger indenfor investeringsuniverset.

Flere effekter, der trækker i forskellig retning, kan tænkes. På kort sigt kan der tænkes en effekt i retning af, at virksomheder med lav ESG score og/eller i ekskluderede brancher vil blive fravalgt af investorerne og dermed risikerer at opleve en ringere kursudvikling. Omvendt kan der være belæg for en antagelse om, at pres fra omverdenen på virksomheder med lav ESG score vil få disse til at ændre adfærd i positiv retning og dermed igen få en større investorskare. Desuden kan der på længere sigt være en tilbøjelighed til, at virksomheder i fravalgte sektorer som følge af denne ringere kursudvikling vil operere med bedre nøgletal i forhold til kursen og dermed give et højere afkast.

På omkostningssiden kan det være tilfældet, at bæredygtighedspolitikens udførelse har en omkostning, der som øvrige omkostninger vil fragå investorernes afkast. Her er det dog vurderingen, at denne omkost-

ning vil være af begrænset størrelse, og derudover er omkostningerne i foreningen fuldt oplyste og vil kunne indgå i investors investeringsovervejelser.

Bæredygtighed og aflønningspolitik

Foreningen har ingen ansatte, og bestyrelsens medlemmer har ingen resultatafhængig aflønning, som direkte eller indirekte vil kunne incitamentpåvirke beslutningsprocesser omkring bæredygtighed.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S har ligeledes ingen resultatafhængig aflønning af hverken bestyrelse eller ansatte, og samme konklusion gør sig gældende her.

For foreningens investeringsrådgiver henvises til dennes egen redegørelse herom.