

Politik for bæredygtighed og samfundsansvar

Omfattet af politikken	Gældende fra
Investeringsforeningen StockRate Invest	1. januar 2024 (Opdatering af foreningens politik fra marts 2022)

Formål

Politikken har til formål at sætte rammerne for foreningens arbejde med at integrere miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige hensyn i investeringsstrategier og -processer. Foreningen og dens afdelinger har – jf. beskrivelsen herom i foreningens prospekt – som mål og indenfor sine risikorammer at opnå et attraktivt langsigtet afkast, der efter omkostninger ligger over benchmark. Endvidere skal afdelingernes investeringsstrategi tage hensyn til en bæredygtig samfundsudvikling og derigennem fremme miljømæssige og sociale karakteristika med respekt for god ledelsespraksis.

Politikken beskriver desuden foreningens integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen.

Politikken fungerer i sammenspil med foreningens politik for aktivt ejerskab, som fremgår af retningslinjerne for udøvelse af stemmerettigheder.

Retsgrundlag

Politikken er tilrettelagt indenfor rammerne af EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (disclosureforordningen – nærmere bestemt forordningens artikel 3) samt EU's forordning om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer (taksonomiforordningen).

Politikken er endvidere tilrettelagt efter retningslinjerne i FN's Global Compact, som udgør ti principper indenfor menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø og anti-korruption. Herudover indgår FN's principper for ansvarlig investering, verdensmål og klimaaftaler i politikfastsættelsen.

Udøvelse af bæredygtighedspolitikken

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

Foreningens investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S overvåger endvidere, at investeringsforslag og porteføljesammensætningen følger politikken, og udarbejder rapportering og nøgletal på området i overensstemmelse med lovgivningens krav samt krav fastsat af foreningens bestyrelse.

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

Integration af bæredygtighed i investeringsstrategien

Bæredygtighedshensyn er i investeringsstrategien 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 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 risiciene kan have negativ indvirkning på værdien af foreningens investeringer.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab benytter det internationale analysebureau Sustainalytics til ESG-data, herunder ESG Risk Rating, til brug for analyse af investeringer. Data relateret til ESG-faktorer anvendes som identifikation, monitorering og prioritering af de enkelte porteføljes bæredygtighedsrisici i forhold til forskellige instrumenter i afdelingernes porteføljer. Instrumenterne udgør:

- Aktier
 - Alle aktier i porteføljerne monitoreres løbende for deres ESG Risk Rating (læs mere herom nedenfor). I forbindelse med den løbende porteføljepleje, hvor aktierne sædvanligvis vurderes i forhold til alternative investeringsmuligheder i forhold til afkast- og risikoforventninger, indgår også den enkelte akties ESG Risk Rating i relevant omfang.
 - Den enkelte afdeling kan som en del af sin bæredygtighedspolitik være underlagt minimumskrav til ESG Risk Rating. Opfyldelsen heraf indgår i så fald i den samlede beslutningsproces omkring porteføljesammensætning og udskiftning af porteføljeaktier. Overvejelser om en mulig konflikt mellem hensynene til henholdsvis afkast, risiko og bæredygtighed er beskrevet i et særskilt afsnit nedenfor.
 - I fastsættelsen af minimumskrav til ESG Risk Rating indgår en vurdering af det for porteføljen ønskede niveau for eksponering til bæredygtighedsrisici, hvilket skal afvejes i forhold til afdelingens profil på området og det investeringsunivers, som afdelingen må investere i.
 - Ved investering i markeder, hvor der alene foreligger et begrænset ESG-datagrundlag, eks. markeder beliggende i emerging markets, anvendes ovenstående retningslinjer med de tilpasninger, som måtte være nødvendige.
- Beviser i andre investeringsfonde
 - I de tilfælde, hvor porteføljeinvesteringer i aktier finder sted gennem beviser i andre investeringsfonde, skal det sikres, at enten porteføljeforvalteren i den pågældende fond er bekendt med og overholder foreningens politik, eller at der i fondens prospekt fremgår en tilsvarende politik, der i relevant omfang efterkommer foreningens politik på området.

Foreningens afdelinger investerer primært i globale aktier på de regulerede markeder. Afdelingerne kan også investere i depotbeviser, hvis afkast følger afkastet på en nærmere angivet underliggende aktie, eller i beviser i andre investeringsfonde. Obligationer som finansielt instrument, herunder virksomheds-, stats- og realkreditobligationer, anvendes ikke af foreningen.

De bæredygtighedsrisici, som foreningens afdelinger er påvirket af, er afgrænset til relevante risici, som gør sig gældende for virksomheder på de globale aktiemarkeder. Det kan ud af de enkelte bæredygtighedsfaktorer omfatte et betydeligt antal af finansielle risici. Det kan bl.a. omfatte finansielle risici ved miljøforringelser og klimaforandringer, hvor navnlig transitionsrisici, der skal adressere klima- og miljørelaterede udfordringer ved eks. reguleringsmæssige tiltag, kan påvirke værdien af aktier i CO₂-intensive sektorer, såsom transport, industri og forbrugsvarer. Sociale forhold kan ved tilsidesættelse af bl.a. menneske- og arbejdstagerrettigheder påvirke afdelingernes investeringer negativt, omend investeringerne gennemgår en normbaseret screening, der skal begrænse risikoen herfor. Ledelsesrelaterede forhold kan også påvirke værdien af aktier i foreningens porteføljer, hvis den ansvarlige ledelse eks. ikke sikrer behørig overholdelse af lovgivningen eller skatteforhold, eller virksomhederne bliver udsat for skadegørende hændelser, der påvirker driften og dermed markedsværdien af investeringen.

Bæredygtighedsrisiciene er dermed knyttet til den enkelte afdelings investeringsunivers. Investeringer i globale aktier vil typisk medføre eksponeringer mod teknologisektoren, hvor væsentlige faktorer som corporate governance, datahåndtering og beskyttelse af data bl.a. gør sig gældende.

Afdelingerne investerer efter en investeringsproces i investeringsrådgiveren StockRate Asset Managements StockR8 model, der er en nøgletalsbaseret aktieudvælgelsesmodel, der på baggrund af kvantificerbare opgørelser foranstalter en økonomisk screening af porteføljevirkomhederne. I de følgende afsnit beskrives de ESG-relaterede kriterier og foranstaltninger, der skal sikre afdelingernes fremme af miljømæssige og sociale karakteristika med respekt for god ledelsespraksis.

Fremme af bæredygtighed i investeringsstrategien (artikel 8-produkter)

Foreningens afdelinger har til formål at skabe gode langsigtede afkast og samtidig integrere en målsætning om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Det medfører, at foreningens bestyrelse har fastlagt følgende kriterier for afdelingernes investeringer:

- Minimumskrav til porteføljevirkomhedernes ESG Risk Rating.
- Løbende reduktion af porteføljens CO₂-aftryk.
- Norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner.

Disse kriterier skal sikre en løbende integration af bæredygtighedsforhold i investeringsprocessen og bidrage til langsigtede og risikojusterede afkast til foreningens investorer. Derudover er det foreningens hensigt at tage hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at fokusere på udvalgte indikatorer herfor (også kaldet PAI-indikatorer).

Bæredygtige investeringer i investeringsstrategien (artikel 9-produkter)

Foreningen har ingen afdelinger, hvor investeringsstrategien har formuleret konkrete mål om bæredygtige investeringer efter artikel 9 i disclosureforordningen.

Måling af og rapportering om bæredygtighedsrisici og CO₂-aftryk

Foreningen udarbejder i samarbejde med investeringsforvaltningsselskabet løbende målinger af og rapporter om de enkelte afdelingers ESG Risk Rating. Denne risikoscore fokuserer på bæredygtighedsrisici, der kan påvirke værdien af investeringerne. Målingerne sker gennem data indsamlet af det anerkendte internationale analysebureau Sustainalytics, der igen baserer sig på de enkelte virksomheders rapportering på området. Rapporteringen begrænses i sagens natur af tilgængeligheden af data for den enkelte porteføljevirk-somhed.

For hver virksomhed opgør Sustainalytics en separat ESG Risk Rating. Denne rating fokuserer på portefølje-virk-somhedernes eksponeringer mod bæredygtighedsfaktorer og virksomhedernes håndtering heraf. Det sammenvægtes herefter i en ESG Risk Rating for hele afdelingens portefølje.

Foreningens bestyrelse har fastsat, at afdelingernes porteføljevirk-somheder som udgangspunkt ikke må være eksponeret mod bæredygtighedsrisici i en sådan grad, at deres ESG Risk Rating kategoriseres som "High" eller "Severe" efter Sustainalytics' opgørelser. Målingen af og den tilhørende rapportering om bæredygtighedsri-sici indgår derfor i den løbende identifikation, monitorering og prioritering for håndtering af porteføljerne bæredygtighedsrisici.

Såfremt en porteføljevirk-somhed ikke opfylder de fastlagte minimumskrav til ESG Risk Rating eller viser en øget eksponering til bæredygtighedsrisici, iværksætter investeringsrådgiveren relevante initiativer. Initiati-verne vil bero på en konkret vurdering af den pågældende porteføljevirk-somhed, og de vil eventuelt resultere i porteføljeomlægninger eller øget monitorering af porteføljevirk-somheden i forhold til virksomhedens hånd-tering af bæredygtighedsrisici. Foreningens retningslinjer for udøvelse af stemmerettigheder finder i øvrigt anvendelse for bæredygtighedsspørgsmål.

Endvidere opgøres for hver porteføljevirk-somhed CO₂-nøgletal, som angiver virksomhedens CO₂ belastning af miljøet, ligesom der foretages en opgørelse af virksomhedens direkte og indirekte udledning af drivhus-gasser. Disse nøgletal sammenvægtes også for hele afdelingens portefølje.

Foreningens bestyrelse har fastsat, at afdelingernes porteføljer løbende skal reducere deres CO₂-aftryk sam-menlignet med Parisaftalens langsigtede mål om klimaneutralitet. Den løbende reduktion er baseret på por-tefølens gennemsnitlige reduktion og ikke på selskabsniveau af porteføljevirk-somhederne. Målingen af og den tilhørende rapportering om CO₂-aftryk indgår derfor i den løbende identifikation, monitorering og prio-ritering for håndtering af porteføljerne klimaaftryk.

Normbaseret screening og eksklusion

Foreningen investerer ikke i virksomheder, der bevidst eller gentagne gange bryder regler fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Dan-marks tiltrædelse, herunder FN's konventioner om mennesker- og arbejdstagerrettigheder.

Afdelingernes investeringer gennemgår løbende og mindst årligt en normbaseret screening for at sikre, at porteføljen tager højde for de gældende konventioner og principper, sådan som overordnet fastsat af bl.a. FN's Global Compact, FN's principper for ansvarlig investering, verdensmålene og klimaaftaler. Det betyder, at porteføljerne skal tage hensyn til 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.

Hvis en porteføljevirkomhed 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, vil sagen blive vurderet af foreningens investeringsrådgiver. I hvert enkelt tilfælde vurderes det konkret, om investeringen bør afhændes, eller om en øget monitorering af virksomheden vil være hensigtsmæssig.

Foreningen investerer ikke i virksomheder i lande, der er genstand for handelsblokade, sanktioner eller restriktioner, 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 foretager løbende en aktivitetsbaseret screening og eksklusion af virksomheder med en eksponering til nedenstående områder, for så vidt disse udgør mere end 5 pct. af virksomhedens samlede omsætning.

Afdelingerne gennemgår således løbende en aktivitetsbaseret screening, der har til formål at ekskludere investeringer i virksomheder med uetiske og/eller kontroversielle aktiviteter. Det omfatter virksomheder indenfor følgende områder:

- Fossile brændstoffer
- Tobak
- Hasardspil
- Våben
- Pornografi

Virksomheder, der har en eksponering svarende til mere end 5 pct. af virksomhedens samlede omsætning til et af de nævnte områder, kan ikke indgå i foreningens porteføljer.

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

Målsætningskonflikter mellem afkast og bæredygtighed

Foreningens bestyrelse har foretaget en vurdering af, 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 er derfor baseret på, at der ikke foreligger økonomiske begrundelser for, at virksomheder med en særlig risikobetonet ESG Risk Rating eller virksomheder 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 en særlig risikobetonet ESG Risk Rating eller virksomheder 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 en særlig risikobetonet ESG Risk Rating 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 bæredygtighedspolitikken udførelse har en omkostning, der som øvrige omkostninger vil fragå investorernes afkast. Det er dog bestyrelsens vurdering, at denne omkostning vil være af begrænset størrelse, og derudover er omkostningerne i foreningen fuldt oplyste og vil kunne indgå i investors investeringsovervejelser.

Bæredygtighed og lønpolitik

Foreningen har ingen ansatte, og bestyrelsens medlemmer har ingen resultatafhængig aflønning, som direkte eller indirekte vil kunne påvirke bestyrelsesmedlemmernes incitament ved 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.

Ajourføring af politikken

I henhold til artikel 12 i disclosureforordningen ajourføres politikken løbende og mindst en gang årligt. Denne udgave af politikken er en opdatering af foreningens politik fra marts 2022. Politikken er ændret flere steder, og i de følgende punkter redegøres der kort for de væsentligste ændringer:

- Opdatering af politikken afsnit om fremme af bæredygtighed i investeringsstrategien som konsekvens af overgangen til artikel 8-kategorisering efter disclosureforordningen for foreningens afdelinger.
- Opdatering af politikken afsnit om måling af og rapportering om bæredygtighedsrisici og CO₂-aftryk ved indførelse af ESG-relaterede kriterier for afdelingernes investeringer.
- Opdatering af politikken afsnit om aktivitetsbaseret screening og eksklusion.
- Konsekvensrettelser og øvrige opdateringer som følge af overgangen til artikel 8-kategorisering efter disclosureforordningen.