

Politik for bæredygtighed og samfundsansvar

Omfattet af politikken	Gældende fra
Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management	1. oktober 2024 (Opdatering af foreningens politik fra juni 2024)

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 afkast på niveau med eller over benchmark opgjort efter omkostninger. Endvidere skal foreningens og 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 samspil med henholdsvis foreningens og porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab, som bl.a. fastlægger udøvelsen 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 og 8) samt 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 relevant omfang i politikfastsættelsen.

Udøvelse af bæredygtighedspolitikken

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

Foreningens investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S overvåger endvidere, at 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.

Bæredygtighedsfaktorer

Bæredygtighedsfaktorer forkortes typisk ESG og omfatter:

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

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået en aftale med et internationalt analysebureau om ESG-data til brug for analyse af investeringer. Data relateret til ESG-faktorer anvendes til identifikation og monitorering af porteføljernes bæredygtighedsfaktorer i forhold til de enkelte instrumenter i afdelingerne.

Udgangspunktet for porteføljeforvaltningen er de finansielle forhold og udsigter for de enkelte selskaber og udstedelser.

I fastsættelsen af eventuelle måltal eller intervaller for aktie- og obligationsporteføljers CO₂-udledning eller andel af investeringer med bæredygtighedsrelaterede mål kan indgå en vurdering af det for porteføljen ønskede niveau, hvilket skal afvejes i forhold til afdelingens profil på området og det investeringsunivers, som afdelingen må investere i. Porteføljens benchmark kan i den forbindelse udgøre et relevant sammenligningsgrundlag.

Porteføljer af statsobligationer antages ikke at give anledning til særlige overvejelser i forhold til bæredygtighedshensyn – dog med undtagelse af statsobligationer i emerging markets. Der kan dog være lande, som i forhold til den normbaserede screening (se mere herom nedenfor) falder udenfor investeringsuniverset. For så vidt angår statsobligationer i emerging markets anvendes politikken med de tilpasninger, som måtte være nødvendige i forhold til en konkret landevurdering.

Dækkede obligationer finansierer både boligerhvervelse og -forbedring, hvoraf en del må antages at give positive bæredygtighedsvirkninger. Hertil kommer, at den danske realkredits organisation med serieopdelte udstedelser ikke på nuværende tidspunkt muliggør porteføljeinitiativer på området.

Ved investeringer i ETF'er eller andre investeringsfonde skal det sikres, at enten porteføljeforvalteren i den pågældende ETF eller fond er bekendt med og overholder foreningens politik, eller at der i ETF'ens eller fondens prospekt fremgår en politik, der er i overensstemmelse med foreningens politik på området.

For de af foreningens afdelinger, som investerer i markeder, hvor der alene foreligger et begrænset ESG-datagrundlag, eks. markeder domineret af små og mellemstore virksomheder med indtil videre begrænset rapportering eller markeder beliggende i emerging markets, hvor tilsvarende udfordringer gør sig gældende, anvendes politikken retningslinjer med de tilpasninger, som måtte være nødvendige.

Den enkelte afdelings portefølje kan som en del af sin bæredygtighedspolitik have formuleret et måltal eller et interval for CO₂-udledning eller andel af investeringer med bæredygtighedsrelaterede mål, og opfyldelsen heraf indgår i den samlede beslutningsproces omkring porteføljesammensætning og udskiftning af finansielle instrumenter. Overvejelser om en mulig konflikt mellem hensynene til henholdsvis afkast, risiko og bæredygtighed er beskrevet særskilt i et afsnit nedenfor.

Integration af bæredygtighedsrisici i investeringsstrategi og -proces

Bæredygtighedsrisici er miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige begivenheder eller omstændigheder, som kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på en investerings værdi. Risiciene varierer fra sektor til sektor og gør sig gældende for foreningens investeringer.

Bæredygtighedsrisici kan bl.a. komme til udtryk ved, at et selskab er eksponeret mod fysiske miljømæssige risici i form af ekstreme vejrhændelser eller ændrede havmiljøforhold, ligesom reguleringsmæssige tiltag på grund af klima- og miljøforandringer kan påvirke værdien af forskellige investeringer. Sociale forhold, som kan indebære en bæredygtighedsrisiko, kan f.eks. være dårlige arbejdsvilkår i et selskabs produktionsled og deraf afledte arbejdsnedlæggelser, som kan påvirke værdien af selskabet negativt. Ledelsesmæssige omstændigheder kan f.eks. være manglende overholdelse af lovgivningen eller skatteforhold, og det kan også være skadegørende hændelser såsom cyberangreb, der påvirker driften af selskabet og dermed markedsværdien af investeringen.

Bæredygtighedsrisiciene er dermed knyttet til den enkelte afdelings investeringsunivers. Afdelinger, som investerer i europæiske aktier, er bl.a. eksponeret mod virksomheder i sektoren for forbrugsvarer. Denne sektor kan være mere udsat for ESG-risici end f.eks. medicinalektoren og den finansielle sektor, da den bl.a. skal imødegå væsentlige faktorer som ressourceanvendelse og den miljømæssige eller sociale påvirkning af produktet eller servicen. Afdelinger, som investerer i globale aktier, er typisk eksponeret mod aktier i teknologisektoren, hvor andre væsentlige faktorer som corporate governance, datahåndtering og beskyttelse af data gør sig gældende.

Bæredygtighedsrisici integreres i investeringsbeslutninger sammen med andre finansielle risici. Det sker som led i de vurderingsprocesser foreningens porteføljeforvalter anvender ved udvælgelse af finansielle instrumenter til afdelingernes porteføljer.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået en aftale med et internationalt analysebureau om ESG-data til brug for analyse af investeringer. ESG-data anvendes til identifikation af porteføljernes bæredygtighedsrisici i forhold til de enkelte instrumenter i afdelingerne.

Måling af og rapportering om CO₂

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

Foreningens bestyrelse har besluttet, at aktieafdelingerne skal tilstræbe en lavere CO₂-udledning end den enkelte afdelings benchmark¹. Målingen af og den tilhørende rapportering om dette indgår i den løbende identifikation, monitorering og ønskede prioritering for håndtering af porteføljernes bæredygtighedskarakteristika.

¹ Med benchmark henvises til afdelingens afkastbenchmark, da der er ikke fastsat særlige referencebenchmark for bæredygtighed til afdelingerne.

Såfremt en portefølje ikke opfylder måltal eller intervaller, iværksætter porteføljeforvalteren relevante initiativer til imødegåelse heraf. Det kan være porteføljeomlægninger eller dialog med den pågældende virksomhed.

Måling af og rapportering om bæredygtighedsrisici

Foreningen foretager løbende målinger af de enkelte afdelingers ESG Risk Rating. Målingerne fokuserer på bæredygtighedsrisici, der kan påvirke værdien af investeringerne. Målingerne sker gennem data indsamlet af et internationalt analysebureau, der igen baserer sig på de enkelte virksomheders eller udsteders rapportering på området. Rapporteringen begrænses i sagens natur af tilgængeligheden af data for den enkelte porteføljevirkksomhed eller udsteder.

ESG Risk Ratingen fokuserer på eksponeringer mod bæredygtighedsrisici og håndteringen heraf. Det sammenvægtes herefter i en samlet ESG Risk Rating for afdelingens portefølje. Disse data sammenholdes med den enkelte afdelings fastlagte måltal eller intervaller i forhold til benchmark, hvis sådanne er fastsat for den enkelte afdeling.

Fremme af bæredygtighedskarakteristika i investeringsstrategien (artikel 8-produkter)

Foreningen har for følgende aktieafdelinger fastsat målsætninger for fremme af sociale og miljømæssige karakteristika:

- Afdeling Globale Aktier
- Afdeling Globale Aktier Institutionel
- Afdeling Globale Aktier Institutionel Akkumulerende
- Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Institutionel
- Afdeling Nordiske Aktier

De pågældende aktieafdelinger skal understøtte en bæredygtig samfundsudvikling med fokus på sociale og miljømæssige karakteristika ved at investere i selskaber med en sund og robust bæredygtighedsprofil samt selskaber, der udviser omtanke for miljøet. Aktieafdelingerne skal som følge heraf tilstræbe en lavere CO₂-udledning end den enkelte afdelings benchmark². Herudover er afdelingernes investeringer omfattet af de udvælgelseskriterier, som følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeningsbestemmelser nedenfor, og som medfører en række eksklusioner.

Foreningen har for følgende obligationsafdelinger fastsat målsætninger for fremme af sociale og miljømæssige karakteristika:

- Afdeling Globale Obligationer
- Afdeling Globale Obligationer Institutionel
- Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akkumulerende

Obligationssafdelingerne investerer i selskaber eller udstedere med en sund og robust bæredygtighedsprofil samt selskaber eller udstedere, der udviser omtanke for miljøet. Afdelingerne tilstræber, at mindst 10 pct. af

² Med benchmark henvises til afdelingens afkastbenchmark, da der er ikke fastsat særlige referencebenchmark for bæredygtighed til afdelingerne.

porteføljerne består af ESG-obligationer. ESG-obligationer defineres som Green Bonds, Sustainable Bonds, Sustainability Linked Bonds og Social Bonds med en rating fra et anerkendt ratingbureau. Afdelingernes investeringer er også omfattet af de udvælgelseskriterier, som følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeningsbestemmelser nedenfor, og som medfører en række eksklusioner.

Foreningens afdelinger foretager som udgangspunkt ikke bæredygtige investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet i taksonomiforordningen. Foreningen har ingen afdelinger, hvor investeringsstrategien har formuleret konkrete mål om bæredygtige investeringer efter artikel 9 i disclosureforordningen.

Normbaseret screening og eksklusion

Foreningen investerer ikke i selskaber eller udstedere, der er involveret i aktiviteter eller med en adfærd, der fører til større væsentlige negative virkninger på miljøet eller klimaet. Foreningen investerer heller ikke i selskaber eller udstedere, der overtræder internationale standarder for god forretningsførelse eller selskaber eller udstedere med kontroversielle og/eller uetiske aktiviteter.

Afdelingernes investeringer gennemgår som følge heraf løbende en normbaseret screening, der har til formål at sikre, at investeringerne ikke bryder med de til enhver tid gældende internationale normer og standarder, som overordnet fastsat af bl.a. FN's Global Compact, på baggrund af en vurdering foretaget af et eller flere analysebureauer. 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.

Aktivitetsbaseret screening og eksklusion

Foreningens obligations- og aktieafdelinger gennemgår løbende en aktivitetsbaseret screening, der har til formål at ekskludere selskaber eller udstedere med aktiviteter indenfor følgende områder:

- Tobak
- Kontroversielle våben og atomvåben
- Palmeolie
- Pesticider
- Termisk kul
- Oliesand eller olie fra oliesand

Dog kan obligationsafdelingerne investere i selskaber eller udstedere, der er omfattet af ovenstående eksklusion, hvis udstedelsen der investeres i, er klassificeret som en ESG-obligation som defineret i politikens afsnit om fremme af bæredygtighedskarakteristika i investeringsstrategien (artikel 8-produkter).

Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Institutionel ekskluderer – udover ovenstående områder – også selskaber med aktiviteter indenfor følgende områder:

- Alkohol
- Våben, herunder konventionelle våben, kontroversielle våben og atomvåben
- Hasardspil
- Pornografi
- Fossile brændsler (heriblandt termisk kul og oliesand m.v.)

Virksomheder eller udstedere, der har de oplyste områder som deres hovedaktivitet (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen), vil ikke kunne indgå i porteføljerne – dog ekskluderes aktiviteter i kontroversielle våben som helhed. Virksomheder eller udstedere, der er underleverandører til de ekskluderede områder, indgår ikke i eksklusionen.

Dialog med porteføljevirkomheder

Såfremt der opstår en selskabsbegivenhed, som gør, at grundlaget for virksomhedens eller udstederens inklusion i den enkelte afdelings portefølje er til overvejelse eller bortfalder, vil sagen blive vurderet af foreningens porteføljeforvalter.

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

Foreningens retningslinjer for udøvelse af stemmerettigheder finder i øvrigt anvendelse for bæredygtigheds-spørgsmål.

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 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 en vurdering, der er forbundet med usikkerhed.

Vurderingen er baseret på, at der ikke foreligger entydige økonomiske begrundelser for, at virksomheder indenfor eks. 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 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 vil få virksomhederne til i højere grad 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. 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 porteføljeforvalter 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 juni 2024. Politikken er ændret i afsnittet om aktivitetsbaseret screening og eksklusion, da det er blevet besluttet, at eksklusionen af våben ændres for foreningens afdelinger – med undtagelse af Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Institutionel – sådan at eksklusionen omfatter kontroversielle våben og atomvåben som beskrevet i afsnittet.