

BÆREDYGTIGHED, ESG OG INVESTERING

Bliv klogere på, hvordan vi arbejder med bæredygtighed og få samtidig overblik over nogle centrale begreber for dig, som investerer



FORMUEFORVALTERNE

INVESTERING
& TRYGHED

BÆREDYGTIGHED OG INVESTERING

Signatory of:



At arbejde med bæredygtighed er vigtigt for os som virksomhed og investor. Vi ønsker at bidrage til en mere bæredygtig fremtid og samtidig kan bæredygtighedsforhold have en væsentlig betydning for værdien af vores investeringer. En naturlig følge af dette er, at vi følger FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI). Det kan man læse mere om på www.unpri.org

Vores fornemste opgave er at beskytte og øge værdien af vores investeringer. Det gør vi blandt andet ved at sikre, at de selskaber, vi investerer i, håndterer bæredygtighedsrisici og øger deres indtjening ved at forfølge bæredygtige muligheder. Vi tror på en positiv sammenhæng mellem selskabers håndtering af væsentlige bæredygtighedsforhold og deres langsigtede økonomiske bæredygtighed. Integration af bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocesserne er derfor – på samme måde som klassiske finansielle faktorer – vigtig for at kunne vurdere selskabernes indtjeningsevne og dermed investeringernes værdi.

Der eksisterer ingen entydig definition af bæredygtighed eller bæredygtige investeringer. Det er vigtigt at holde sig for øje, når man taler om måling og resultater. Bæredygtighed kan omfatte mange forskellige områder, såsom klimaindsats, miljøvenlige forretningspraksisser og social ansvarlighed.

Vi snakker med vores kunder om deres bæredygtighedspræferencer. I hvilket omfang og hvordan skal vi tage højde for bæredygtighed, når vi investerer? Handler det om at undgå at investere i virksomheder, som er en del af problemet? Eller om at investere i virksomheder som bidrager med løsninger, eller en kombination? Vi hjælper med at belyse, hvilke konsekvenser specifikke til- og fravalg kan forventes at få for investeringsafkastet. Fx kan investeringer i såkaldte mørkegrønne selskaber medføre en koncentrationsrisiko, hvilket kan få en væsentlig effekt på afkastenes udsving og størrelse.

I denne brochure kan du læse mere om, hvordan vi arbejder med bæredygtighed i Investering & Tryghed. Du kan også blive klogere på nogle af de centrale begreber, som er relevante og vigtige at kende til som investor.

God læselyst!

Anette Sejdelin
Bæredygtighedsansvarlig



SÅDAN ARBEJDER VI MED BÆREDYGTIGHED

Ud over at have tiltrådt FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI), har vi hos Investering & Tryghed etableret en række politikker, instrukser og retningslinjer for, hvordan vi arbejder med bæredygtighed og ESG i vores investeringstilgang. Politikkerne kan downloades på vores hjemmeside, www.i-t.dk. Du kan her få overblik over, hvordan vi arbejder med bæredygtighed:

Vi har klare politikker om bæredygtighed

- Politik for samfundsansvar, ansvarlig investering og integration af bæredygtighedsrisici
- Politik for aktivt ejerskab
- Vores politikker tager udgangspunkt i Investering Danmarks brancheanbefaling for minimumshåndtering af bæredygtighed og FN's Principper for ansvarlig investering (UN PRI)
- Vores ESG-komité - bestående af CEO, CIO, Bæredygtighedsansvarlig m.fl. - har det overordnede ansvar for politikker, samt behandler principielle investeringscases, holdningsorienterede emner og eksklusionslister

Vi screener vores investeringer for ansvarlig og bæredygtig adfærd

- Vi screener løbende vores investeringer – og ekskluderer selskaber som vi vurderer ikke lever op til ansvarlig og bæredygtig adfærd
- Vi investerer konsekvent ikke i selskaber som er involverede i kontroversielle våben, udvinding af termisk kul og tjæresand, kulbaseret energiproduktion eller som på systematisk eller grov vis krænker internationale normer og konventioner
- Vi samarbejder med førende udbydere af ESG data

Vi udøver aktivt ejerskab

- Vi er aktive ejere - og forsøger via dialog og stemmeafgivelse at påvirke de selskaber vi investerer i
- Vi holder møder med selskabsledelser, og sætter god selskabsledelse og relevante ESG- og bæredygtighedstemaer på agendaen
- Selskaber hvor I&T har en betydende andel af aktiekapitalen, eller hvor I&T har en høj eksponering ift. vores samlede porteføljeværdi har særlig fokus i relation til stemmeafgivelse og fysisk deltagelse på generalforsamling

Vi integrerer ESG i investeringsbeslutningerne

- Vi integrerer oplysninger om væsentlige ESG forhold i investeringsbeslutningerne, fordi det på lige fod med finansielle forhold kan have betydning for en virksomheds indtjeningssevne
- Vi sigter mod løbende at styrke vores arbejde med ESG i vores investerings- og rådgivningsprocesser og har et mål om i stigende omfang at integrere relevante bæredygtighedsdata systematisk i processerne

Vi tilbyder investeringsløsninger med særligt bæredygtighedsfokus

- Alle vores investeringsprodukter følger I&T's politikker for bæredygtighed*
- Vi tilbyder investeringsløsninger hvor bæredygtighed i endnu højere grad er en integreret del af produktet
 - I&T Globale Aktier ESG Select
 - I&T Nordiske Aktier Large Cap
 - Udvalgte ETF-løsninger
- Vores rådgivning tager udgangspunkt i kundens ønsker - og med fokus på balancen mellem afkast, bæredygtighed og risikospredning.

*Eksternt forvaltede produkter kan være undtaget

Screening

Screening er en vigtig del af investeringsprocessen. Der er to væsentlige begreber, når det kommer til screening af investeringer i et bæredygtighedsperspektiv.

Normbaseret screening

Normbaseret screening handler om at screene for, om en virksomhed lever op til de normer og standarder, som er vedtaget af FN, OECD eller andre lignende organisationer. Det gælder fx konventioner for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og beskyttelse af miljøet.

Hos Investering & Tryghed er alle vores fonde underlagt normbaseret screening*. I praksis foregår det ved, at vi mindst halvårligt kigger alle investeringer igennem og kontrollerer, at de lever op til kriterierne. For selskaber, der ikke lever op til vores krav, sker der følgende: kontroltjek af data, evt. aktivt ejerskab og eksklusion.

*Eksternt forvaltede produkter kan være undtaget

Aktivtetsbaseret screening

Aktivtetsbaseret screening dækker over screening af virksomheder baseret på de aktiviteter, de udfører. Fx i forhold til tobak, fossile brændstoffer, våben eller andre potentielt kontroversielle aktiviteter.

Hvis vi anbefaler ETF'er er de typisk ESG-screenede.

I tabellen nedenfor kan du se et overblik over, hvordan vi arbejder med bæredygtighed i de enkelte fonde, herunder den aktivtets- og normbaserede screening.

	I&T Alpha	I&T Aktier	I&T Nordiske Aktier Large Cap	I&T Globale Aktier ESG Select	I&T Kreditobligationer	I&T Obligationer
SFDR-kategori	6	6	8	8	6	6
Håndtering af bæredygtighed	Efterlever I&Ts Politik for samfundsansvar, ansvarlige investeringer og integration af bæredygtighedsrisici	Efterlever I&Ts Politik for samfundsansvar, ansvarlige investeringer og integration af bæredygtighedsrisici	Efterlever I&Ts Politik for samfundsansvar, ansvarlige investeringer og integration af bæredygtighedsrisici Fremmer miljømæssige og sociale karakteristika via udvidede eksklusionsfiltre	Efterlever I&Ts Politik for samfundsansvar, ansvarlige investeringer og integration af bæredygtighedsrisici Fremmer miljømæssige og sociale karakteristika – via udvidede eksklusionsfiltre og porteføljemål	Efterlever I&Ts Politik for samfundsansvar, ansvarlige investeringer og integration af bæredygtighedsrisici	Efterlever I&Ts Politik for samfundsansvar, ansvarlige investeringer og integration af bæredygtighedsrisici
Normbaseret screening	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Aktivtetsbaseret screening	Kontroversielle våben Udvinding af termisk kul og tjæresand Kulbaseret energiproduktion	Kontroversielle våben Udvinding af termisk kul og tjæresand Kulbaseret energiproduktion	Kontroversielle våben Udvinding af termisk kul og tjæresand Kulbaseret energiproduktion	Kontroversielle våben Udvinding af termisk kul og tjæresand Kulbaseret energiproduktion	Kontroversielle våben Udvinding af termisk kul og tjæresand Kulbaseret energiproduktion	Kontroversielle våben Udvinding af termisk kul og tjæresand Kulbaseret energiproduktion
ESG-integration	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Aktivt ejerskab	(✓)	✓	✓	✓		
Udvidede eksklusionsfiltre			Atomvåben, tobak	Konventionelle våben, tobak, fossile aktiviteter, ESG-bundscorere		
Screening for god ledelsespraksis			✓	✓		
Porteføljemålsætninger				CO ₂ -reduktion ESG-score SI minimumsandel		

Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab handler om, at man som investor bruger sin indflydelse til at påvirke ledelsen i de virksomheder, man har investeret i. Det kan fx være ved at stemme på generalforsamlinger.

Hos Investering & Tryghed er vi aktive ejere - og forsøger via dialog og stemmeafgivelse at påvirke de selskaber, vi investerer i. Det gælder især de selskaber, hvor vi har en betydende andel af aktiekapitalen, eller hvor der er en høj eksponering i forhold til vores samlede porteføljeværdi. Her har vi et særligt fokus på stemmeafgivelse og fysisk deltagelse på generalforsamling.

Vi holder derudover jævnligt møder med selskabsledelser, og når vi finder det relevant, sætter vi god selskabsledelse og andre ESG- og bæredygtighedsemner på agendaen i vores dialog med selskaberne.

Eksklusion

Hvis vi kommer i en situation, hvor det ikke giver mening at forsøge at påvirke en virksomhed via aktivt ejerskab, kan eksklusion komme på tale. Vores liste over virksomheder, vi har ekskluderet, opdateres mindst to gange årligt og kan rekvireres ved henvendelse til os.



NYTTIGE BEGREBER

Når man taler om bæredygtighed og investering, er der en række begreber, som kan være fordelagtige at kende. Det er et område med stor bevågenhed, meget regulering og rigtig mange forkortelser. Derfor giver vi her et overblik, samt hvordan vi arbejder med de forskellige begreber.

EU har udpeget den finansielle sektor som en nøglespiller i den bæredygtige omstilling og har med ny lovgivning og forordninger introduceret en række nye begreber, som du som investor skal kende til.

Tidligere er man som privat investor blevet spurgt ind til risikoprofil og tidshorisont - nu spørger vi også til bæredygtighedspræferencer inden for EU's begreber.

Datagrundlaget for begreberne er stadig ikke fuldkomment, men bliver hele tiden bedre efterhånden som virksomhederne i højere grad begynder at rapportere på bæredygtighed.

Et af tiltagene fra EU er den såkaldte SFDR-kategorisering. SFDR er en forkortelse af Sustainable Finance Disclosure Regulation, som er EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysningsforpligtelser for finansielle markedsdeltagere.

SFDR blev implementeret i 2021, og har i praksis blandt andet betydet, at alle investeringsfonde i Europa bliver klassificeret efter i hvor høj grad, de integrerer bæredygtighed i investeringsprocessen:

- Artikel 6: fonde som slet ikke eller kun i mindre grad integrerer bæredygtighed
- Artikel 8: fonde med specifikke bæredygtighedskriterier, som fremmer miljømæssige eller sociale forhold
- Artikel 9: fonde som har bæredygtighed som en integreret målsætning i investeringsstrategien.

Du kan se et overblik over klassificeringen af Investering & Trygheds fonde på side 4.

Om ESG

ESG er en forkortelse af Environment, Social og Governance. Eller på dansk: miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse. ESG-rating/score er et udtryk for om der investeres i veldrevne selskaber, der har styr på deres ikke-finansielle risici.

Der findes rating-bureauer, som arbejder fokuseret med at måle og veje virksomhedernes håndtering af ESG-risici. Vi samarbejder med Clarity, som er et af verdens førende inden for denne kategori.

Hos Investering & Tryghed er ESG en væsentlig del af investeringsanalysen og -beslutningerne på linje med finansielle nøgletal. Vi kigger fx på en virksomheds håndtering af ESG-risici, da det kan have betydning for indtjeningssevnen på samme måde som finansielle risici har. Dette gælder særligt for de to artikel 8-fonde – I&T Nordiske Aktier Large Cap og I&T Globale Aktier ESG Select. I sidstnævnte er det en selvstændig målsætning, at vi skal ligge over benchmark på ESG-vurdering.

Vi har nedsat en ESG-komité, som løbende holder møder og blandt andet vurderer og behandler investeringscases og eksklusioner.



EU's begreber

Som nævnt har EU udpeget den finansielle sektor som nøglespiller i den grønne omstilling. I den forbindelse er der defineret nogle begreber, som du kan få et indblik i via tabellen nederst på denne side og ved at læse mere på de følgende sider.

Taksonomi

Bæredygtige Investeringer (SI)

God ledelsespraksis

Negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI)

Taksonomi - en objektiv klassifikation

EU Taksonomi er et klassificeringssystem, som skal give virksomheder, investorer og politiske beslutningstagere nogle fælles definitioner af, hvad der kan betragtes som bæredygtige investeringer. På den måde bliver det lettere - også for dig som investor - at gennemskue, hvordan der kan investeres i bæredygtige projekter og aktiviteter.

Taksonomien er baseret på videnskabs-baserede tekniske screeningskriterier for mere end 170 økonomiske aktiviteter.

Der tages højde for bidrag til et eller flere miljømål:

- Modvirkning af klimaændringer
- Tilpasning til klimaforandringer
- Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- Omstilling til en cirkulær økonomi
- Forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- Beskyttelse og genopbygning af biodiversitet og økosystemer

Derudover gælder, at der ikke må gøres skade på andre miljømål, det såkaldte Do No Significant Harm-princip (DNSH). Og endelig er der nogle sociale minimumsgarantier - menneske- og arbejdstagerrettigheder - som skal opfyldes.

	ESG-rating	Taksonomi	Bæredygtige Investeringer (SI)	Negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI)
Måler	Virksomheders eksponering mod og håndtering af ESG-risici (og muligheder)	Bidrager virksomheden til den grønne omstilling	Bidrager virksomheden til en bæredygtig udvikling i samfundet?	Skader virksomheden en bæredygtig udvikling i samfundet?
Fokus	Internt fokus: Hvordan påvirkes virksomheden af omverdenen?	Eksternt fokus: Hvordan påvirker virksomheden omverdenen?	Eksternt fokus: Hvordan påvirker virksomheden omverdenen?	Eksternt fokus: Hvordan påvirker virksomheden omverdenen?
Parametre	E + S + G	E (Skal opfylde sociale minimumsgarantier)	E + S (Stiller krav om god ledelsespraksis)	E + S
Måling	Foretages af rating-bureauer eller investeringshuse, og ESG-metodik varierer på tværs	Objektive kriterier, tekniske screeningskriterier (EU-begreb)	Forvalter fastsætter kriterier (EU-begreb)	EU-fastsatte målepunkter

Grundlæggende er Taksonomi-ordningen et udtryk for, om der investeres i selskaber, som understøtter og potentielt profiterer af en grøn omstilling af samfundet.

Når vi analyserer virksomhederne, tæller det på plussiden, hvis et selskab har Taksonomi-omsætning. Data er dog stadig så umoden, at det er svært at bruge det 100% systematisk i investeringsprocessen.

Bæredygtige investeringer (Sustainable Investments/SI)

Ud over taksonomi-ordningen har EU har fastsat nogle overordnede rammer for definitionen af bæredygtige investeringer, som vi som kapitalforvaltere kan operere inden for.

Rammerne - SI/Sustainable Investments - er således baseret på subjektive kriterier på grund af valgfrihed med hensyn til tilgang og indhold hos den enkelte forvalter.

Det afgørende er, at en investering skal bidrage til et miljømæssigt eller socialt mål samtidig med, at der ikke må gøres skade på den bæredygtige udvikling (Do No Significant Harm-princippet) og skal leve op til god ledelsespraksis.

Hos Investering & Tryghed definerer vi bæredygtige selskaber, som virksomheder, hvor mindst 20% af omsætningen stammer fra aktiviteter relateret til EU's taksonomi eller FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling samt virksomheder med et tredjeparts-verificeret CO2-reduktionsmål (SBTi). Her gælder også kravet om, at selskaberne ikke må gøre skade, og de skal leve op til god ledelsespraksis.



SBTi = Science Based Targets Initiative og er en internationalt anerkendt standard for ambitiøse og videnskabeligt baserede klimamål i overensstemmelse med Paris-aftalens målsætninger.

Negative bæredygtighedsindvirkninger (Principal Adverse Impact/PAI)

Ud over at sætte fokus på det, der bidrager til den grønne omstilling har EU ligeledes defineret en række forhold, som er negative. PAI er således et udtryk for om der investeres i selskaber, som skader en bæredygtig omstilling.

EU har defineret en række indikatorer, som skader den bæredygtige udvikling, fx udledning af drivhusgasser eller skade på biodiversitet. I alt er der defineret 9 miljømæssige og 5 sociale indikatorer, som er obligatoriske at forholde sig til. Særligt for fonde, der er klassificeret som Artikel 8 og 9 gælder, at der skal rapporteres særskilt på disse "PAI'er".

Datakvaliteten fra de underliggende virksomheder er stadig umoden, så dette vil blive udbygget over tid. I Investering & Tryghed indregner vi i det omfang, det er muligt, en vurdering af negative bæredygtighedsindvirkninger, når vi investerer.

God ledelsespraksis

EU har lagt et særligt fokus på god ledelsespraksis, og har defineret fire nøgleområder:

- Ledelsesstrukturer
- Medarbejderforhold
- Skattepraksis
- Vederlagspolitik

Særligt for artikel 8- og 9-fonde gælder, at alle selskaber, som fondene investerer i, skal leve op til god ledelsespraksis.



“I Investering & Tryghed er ordentlighed et pejlemærke og en af vores stærke værdier. Derfor er det helt naturligt for os, at fokus på inddragelse af ESG og bæredygtighed indgår i vores rådgivning og investeringsprocesser.”

Lone Kjærgaard

Adm. direktør



DISCLAIMER: Dette materiale er udarbejdet af Investering & Tryghed A/S (I&T) til personlig orientering for de investorer, som I&T har udleveret materialet til. Materialet er baseret på offentligt tilgængelige oplysninger. Materialet er udelukkende af informativ karakter, og er ikke en anbefaling om køb eller salg af de pågældende finansielle instrumenter. I&T påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i materialet. Informationen i dette materiale er fra forskellige kilder, og I&T har gjort alle rimelige foranstaltninger for at sikre, at den pågældende information er rigtig og ikke misfortolket. I&T garanterer ikke fuldstændigheden, rigtigheden eller nøjagtigheden af informationen i materialet. Oplysninger i materialet om tidligere afkast, simulerede afkast eller fremtidige afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Såfremt materialet indeholder oplysninger om skatteforhold, skal investor være opmærksom på, at skattebehandling afhænger af den enkelte investors individuelle forhold. Nærværende materiale må ikke mangfoldiggøres uden I&T's samtykke.

Kilder: Bloomberg, samt Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S.



FORMUEFORVALTERNE
**INVESTERING
& TRYGHED**

Fondsmæglerselskabet
Investering & Tryghed A/S
CVR-nr. 19752305

Silkeborg
Papirfabrikken 26, 1.th.
8600 Silkeborg

Aarhus
Marselis Tværvej 4, st.
8000 Aarhus C

Hellerup
Strandvejen 100, 1. -3
2900 Hellerup

Telefon 96 27 10 00
info@i-t.dk
www.i-t.dk