

Politik for bæredygtighed og samfundsansvar	
Omfattet af politikken	Gældende fra
Investeringsforeningen IA Invest	12. juni 2023 (Opdatering af foreningens politik fra februar 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 skabe et godt afkast på et bæredygtigt grundlag ved at tage hensyn til en bæredygtig samfundsudvikling. Dette sker på relevant produktniveau gennem fremme af miljømæssige og sociale karakteristika med respekt for god ledelsespraksis. Politikken fastlægger desuden foreningens integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger.

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 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 (UN PRI), verdensmål og klimaaftaler i politikfastsættelsen.

Udøvelse af bæredygtighedspolitikken

Foreningens investeringsrådgivere har medvirket ved fastlæggelsen af denne politik og er sammen med evt. investeringskomitéer ansvarlig for, at politikken indgår i porteføljeforvaltningen af foreningens afdelinger. I de tilfælde, hvor foreningens investeringsrådgivere anvender 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 med andre ord 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 har indgået en aftale med det internationale analysebureau Sustainalytics om 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 portefølgers 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 afdelings portefølje kan som en del af sin bæredygtighedspolitik have formuleret enten et måltal eller et interval for sin ESG Risk Rating, og 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 særskilt i et afsnit nedenfor.
 - I fastsættelsen af måltallet eller intervallet for porteføljens ESG Risk Rating indgår en vurdering af det for porteføljen ønskede niveau for bæredygtighedsrisici, hvilket skal afvejes i forhold til afdelingens profil på området og det investeringsunivers, som afdelingen må investere i.
 - 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 ovenstående retningslinjer med de tilpasninger, som måtte være nødvendige.
- Virksomhedsobligationer
 - Instrumentet anvendes ikke af foreningen.
- Statsobligationer

- Porteføljer af danske statsobligationer antages som udgangspunkt ikke at give anledning til særlige overvejelser i forhold til bæredygtighedshensyn.
- Bæredygtighedshensyn gør sig navnlig gældende ved investering i grønne statsobligationer, der har til formål at finansiere statslige udgifter til den grønne omstilling, og som vil bidrage til modvirkningen af klimaforandringer.
- Realkreditobligationer
 - Instrumentet anvendes ikke af foreningen.
- ETF'er og beviser i andre investeringsfonde
 - I de tilfælde, hvor porteføljeinvesteringer i aktier finder sted gennem ETF'er eller beviser i andre investeringsfonde, skal det sikres, at enten 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, der i relevant omfang efterkommer foreningens politik på området.

De bæredygtighedsrisici, som foreningens afdelinger er påvirket af, er dermed afgrænset til relevante risici, som gør sig gældende for selskaberne på de pågældende markeder indenfor afdelingernes investeringsunivers. Det kan ud af ovenstående bæredygtighedsfaktorer omfatte en lang række af finansielle risici. Det kan bl.a. omfatte finansielle risici ved miljøforringelse 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 og industri. Sociale forhold kan ved tilsidesættelse af bl.a. menneske- og arbejdstagerrettigheder påvirke investeringerne negativt, omend investeringerne gennemgår en normbaseret screening for at imødegå dette. Ledelsesrelaterede forhold kan også påvirke værdien af aktier i foreningens porteføljer, hvis selskabernes ledelser eks. ikke overholder gældende lovgivning eller skatteforhold, eller selskaberne bliver udsat for skadegørende hændelser, der påvirker driften af selskabet og dermed markedsværdien af investeringen.

Bæredygtighedsrisiciene er dermed knyttet til den enkelte afdelings investeringsunivers. I afdelinger, som investerer i danske aktier, kan der være en overvægt af virksomheder indenfor medicinal, industri og den finansielle sektor. Virksomheder indenfor disse sektorer skal bl.a. varetage væsentlige faktorer som corporate og product governance, datahåndtering og beskyttelse af data. Afdelinger, som investerer i globale aktier, er typisk eksponeret mod aktier i teknologisektoren, hvor væsentlige faktorer som corporate governance, datahåndtering og beskyttelse af data bl.a. gør sig gældende.

Afdelingernes investeringsstrategier har til formål at skabe et godt afkast ud fra potentialet i såvel kortsigtede som mere langsigtede investeringer. Enkelte strategier har på produktniveau endvidere til hensigt at fremme miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige karakteristika.

Fremme af bæredygtighed i investeringsstrategien (artikel 8-produkter)

Foreningen har for enkelte afdelinger til formål at skabe gode langsigtede afkast og samtidig integrere en målsætning om at fremme sociale og miljømæssige karakteristika på langt sigt gennem investeringsprocessen og et aktivt ejerskab.

På den baggrund er følgende afdelinger kategoriseret som artikel 8-produkter efter disclosureforordningen:

- Afdeling MW Compounders
- Afdeling MW Compounders Akkumulerende

De pågældende aktieafdelinger skal understøtte en bæredygtig samfundsudvikling med fokus på sociale og miljømæssige karakteristika ved, at alle investeringer i afdelingerne gennemgår en fast proces, der indeholder en kvantitativ og kvalitativ analyse, som skal bidrage til at fremme sociale og miljømæssige karakteristika i investeringsbeslutningen og det efterfølgende ejerskab med fokus på yderligere forbedringer. Det omfatter fokus på:

- Vurderingskriterier forud for gennemførelse af investeringen
- Norm- og aktivitetsbaserede screeninger af selskaber
- Dialog med selskaberne med henblik på at skabe forbedringer.

Processen sker ved udvælgelsen og det langsigtede ejerskab i selskaberne i henhold til investeringsuniverset, hvor beslutninger og handlinger foretages af afdelingernes investeringsrådgiver. Det er et metodisk udgangspunkt i afdelingernes investeringsstrategi at have fokus på, hvordan et potentielt selskabs bæredygtighedsrisici og ESG-nøgletal fremstår i forhold til en relevant peer-group og i forhold til det samlede aktiemarked.

Ved iagttagelse af selskaber, som har en væsentlig negativ indvirkning på ESG-nøgletal eller en betydelig eksponering til bæredygtighedsrisici, kan investeringsrådgiveren vælge enten at fokusere på selskaber, som allerede udviser en bedste praksis i sin forretning, og som derigennem må formodes at have de bedste fremtidsudsigter og muligheder for at præge sin branche fremadrettet i ESG-mæssig henseende, eller at fokusere på selskaber, som har et forbedringspotentiale, men som viser en vilje og indsats for at forbedre forretningsmodellen og dermed sin eksponering til bl.a. bæredygtighedsrisici.

Afdelingernes investeringsrådgiver har tilsluttet sig UN PRI og udfører sin investeringsrådgivning overfor afdelingerne i overensstemmelse hermed.

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 bæredygtighedsfaktorerers indvirkning

Foreningen udarbejder i samarbejde med investeringsforvaltningsselskabet løbende målinger af de enkelte afdelingers ESG Risk Rating. Scoren 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 porteføljevirkomhed.

For hver virksomhed opgør Sustainalytics en separat ESG Risk Rating. Denne rating fokuserer på porteføljevirkomhedernes eksponeringer mod bæredygtighedsfaktorer og virksomhedernes håndtering heraf. Det sammenvægtes herefter i en såkaldt ESG Risk Rating for afdelingens portefølje. Disse data sammenholdes med den enkelte afdelings fastlagte måltal eller intervaller, hvis sådanne er fastsat for den enkelte afdeling.

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

Endvidere opgøres for hver virksomhed et CO₂-nøgletal, som angiver virksomhedens CO₂ belastning af miljøet i forhold til relevante mål, såfremt sådanne CO₂-nøgletal beregnes og offentliggøres af virksomheden, ligesom der foretages en opgørelse af virksomhedens direkte og indirekte udledning af drivhusgasser.

Foreningens bestyrelse har ikke fastsat konkrete måltal for foreningens afdelinger. Målsætningen for enkelte afdelinger kan dog være at have en ESG Risk Rating, der er på niveau med eller bedre end det udvalgte benchmarks score. Målingen af og rapporteringen om bæredygtighedsrisici indgår dermed i den løbende identifikation, monitorering og ønskede prioritering for håndteringen af porteføljernes bæredygtighedsrisici.

Normbaseret screening og eksklusion

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

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 Danmarks tiltrædelse, herunder FN's konventioner om menneske- og arbejdstagerrettigheder.

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 i flere tilfælde konstateres at have været involveret i korruption eller bestikkelse, og som ikke i medfør heraf iværksætter forebyggende foranstaltninger.

Aktivitetsbaseret screening og eksklusion

Foreningen og dens afdelinger gennemgår løbende en aktivitetsbaseret screening, der har til formål at ekskludere investeringer indenfor udvalgte områder. For afdelingerne MW Compounds og MW Compounds Akkumulerende omfatter screeningen følgende områder:

- Kontroversielle våben
- Tobak
- Termisk kul og oliesand

- Hasardspil
- Aggressive forbrugslån
- Produkter, der vurderes ikke at have hold i virkeligheden (f.eks. visse helsemidler).

For øvrige afdelinger omfatter screeningen:

- Kontroversielle våben

Virksomheder, der har de nævnte områder som deres hovedaktivitet, vil ikke kunne indgå i afdelingernes porteføljer. Virksomheder, der er underleverandører til de udelukkede virksomheder, indgår ikke i eksklusionen.

Dialog med porteføljevirkksomheder

Såfremt der opstår en selskabsbegivenhed, som gør, at grundlaget for virksomhedens inklusion i den enkelte afdelings portefølje bortfalder, vil sagen blive vurderet af afdelingens investeringsrådgiver.

I hvert enkelt tilfælde vurderes det konkret, om investeringen bør afhændes, eller om en dialog med virksomheden 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, foretager investeringsrådgiveren en konkret vurdering af, om virksomhedens 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 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 høj 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 høj ESG Risk Rating og/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 høj 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 bæredygtighedspolitikens udførelse har en omkostning, der som øvrige omkostninger vil fragå investorernes afkast. Det er dog vurderingen, 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 investeringsrådgivere henvises til deres 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 februar 2022. Politikken er ændret flere steder, og i de følgende punkter redegøres der kort for de væsentligste ændringer:

- Opdatering af politikkens afsnit om fremme af bæredygtighed i investeringsstrategien som konsekvens af overgangen til artikel 8-kategorisering efter disclosureforordningen for afdelingerne MW Compounders og MW Compounders Akkumulerende.
- Opdatering af politikkens afsnit om aktivitetsbaseret screening og eksklusion ved indførelse af særskilte eksklusioner for afdelingerne MW Compounders og MW Compounders Akkumulerende.
- Opdatering af politikkens afsnit om integration af bæredygtighed i investeringsstrategien, da afdelingerne Regulær Invest Nordiske Aktier og FormueFyn Skandi+ kan foretage investeringer i danske statsobligationer.
- Præciserende ændringer ved indarbejdelse af henvisninger til ESG Risk Rating fremfor ESG-score.