

Politik for ansvarlige investeringer

Vedtaget af Handelsinvests bestyrelse den 28. februar 2019

Bestyrelsen i Handelsinvest har besluttet, at være aktiv ejer i de selskaber der investeres i på vegne af investorerne. Det betyder, at Handelsinvest udover at vurdere et selskabs værdi i forhold til at skabe afkast for investorerne, også vurderer i hvilket omfang selskabet lever op til Handelsinvests politik for ansvarlige investeringer.



Vurderingsgrundlag

Handelsinvests opfattelse er, at ansvarlig adfærd er en grundforudsætning for en langsigtet værditilvækst i et selskab. Ansvarlig investering bliver dermed en vigtig forudsætning for, at nå vores mål om at skabe gode langsigtede afkast.

Politikken for ansvarlige investeringer tager sit udgangspunkt i internationale normer for miljø, menneskerettigheder, arbejdsvilkår, korruption og kontroversielle våben. Disse normer er defineret i FN's konventioner og politikker og kan anvendes i forhold til et selskabs miljømæssige – og sociale ansvar.

Handelsinvest forvaltere har underskrevet FN's principper for ansvarsfulde investeringer (PRI) og Handelsinvest og Handelsinvests forvaltere anerkender det frivillige FN initiativ; Global Compact.

Omfang

Politikken omfatter afdelingernes direkte investeringer i danske og udenlandske aktier samt virksomhedsobligationer. Ved indirekte investeringer i fx strukturerede produkter og derivater tilstræbes det, at politikken efterleves i så stort omfang som muligt. Ved forvaltning af fonde der indeholder andre fonde (fond-i-fond) anvendes politikken for den del af porteføljen, der består af Handelsinvestfonde.

Analyse

Ansvarlighedsanalysen er en integreret del af porteføljeforvalternes investeringsanalyse. Ansvarlighedsanalysen påvirker således investeringsbeslutningen i forvaltningen af de enkelte afdelinger. For hver investering findes dermed en vurdering af det enkelte selskabs stilling til ansvarlighed.

Alle selskaber analyseres løbende med henblik på at identificere de selskaber, som ikke opfylder internationale normer for miljø, menneskerettigheder, arbejdsvilkår, korruption samt kontroversielle våben (såkaldt normbaseret screening).

Dialog

Vi reagerer på rapporterede afvigelser fra internationale normer og konventioner, fx gennem dialog med de enkelte selskaber. Afhængig af denne dialog tager vi stilling til vores fremadrettede ageren. Dialogen føres enten mellem det enkelte selskab og Handelsinvest/Handelsinvests investeringsrådgiver, eller i samarbejde med andre aktører, hvis dette skønnes at have den bedste effekt. Arbejdet kan fx omfatte dialog med ledelsen, samarbejde med andre investorer, og/eller aktiv deltagelse på selskabets generalforsamling.

Frasalg af en fonds positioner i et specifikt selskab kan blive aktuelt, såfremt det vurderes, at forandringer ikke kan opnås gennem engagement og dialog.

Råd for ansvarlige investeringer

Handelsinvests Råd for ansvarlige investeringer består af ledelsen i Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S, samt repræsentanter fra Handelsinvests investeringsrådgivere.

Rådet fastslår den overordnede politik for ansvarlige investeringer herunder fx også beslutning om ikke længere at investere i udvalgte selskaber.



1. Vi vil integrere ESG-forhold i investeringsanalysen og beslutningsprocessen
2. Vi vil udøve aktivt ejerskab og integrere ESG-forhold i ejerskabspolitikker og i den operationelle håndtering af investeringerne
3. Vi vil søge at opnå åbenhed om ESG-forhold hos de selskaber, vi investerer i
4. Vi vil fremme accept og implementering af principperne i investeringsbranchen
5. Vi vil samarbejde om at øge effektiviteten i forbindelse med implementeringen af principperne
6. Vi vil rapportere om, hvordan vi anvender principperne og hvordan arbejdet med ansvarlige investeringer udvikler sig

Bilag 1

Våben og forsvarsindustri, kontroversielle våben

I henhold til FN's politik har alle lande ret til selvforsvar. Produktion og handel med våben og andet krigsmateriel reguleres af national lovgivning, mellemstatslig lovgivning og internationale konventioner, samt eventuelle våbenembargoer udarbejdet af FN's sikkerhedsråd eller EU.

Foruden den umiddelbare risiko for overtrædelse af menneskerettigheder, når det gælder anvendelse af forskellige typer våben angiver Transparency International risikoen for en øget korruption.

I forbindelse med relationer til selskaber inden for forsvarsindustrien kontrollerer Handelsinvest i samarbejde med sine investeringsrådgivere, at selskabet ikke overtræder våbenembargoer udarbejdet af FN's sikkerhedsråd eller EU, samt at selskabet overholder nationale og internationale regler på området. Tilsvarende vurderinger af selskabets overholdelse af menneskerettigheder og involvering i korruption vil blive foretaget.

Handelsinvest foretager ikke investering i selskaber som producerer, distribuerer eller på anden måde er involveret i kontroversielle våben, eller våben som er forbudt qua internationale love. Som eksempel på disse våben kan nævnes klyngebomber, personminer, biologiske og kemiske våben. Vi investerer derudover heller ikke i selskaber, som producerer eller distribuerer kernevåben. En liste over de selskaber som vi ikke investerer i findes på Handelsinvests hjemmeside.

Bilag 2

Klimapåvirkning og kul

Handelsinvest vil forstå, hvordan vores investeringer påvirker klimaet, og vil derigennem forsøge at reducere vores investeringers negative påvirkning af klimaet.

Handelsinvest mener, at udslip af drivhusgasser er en stærkt bidragende årsag til den globale opvarmning. Anvendelse af kul i energisektoren står for en stor del af sektorens udslip af drivhusgasser. Handelsinvest har derfor besluttet, at fravælge investeringer i selskaber, der udvinder kul, eller anvender kul som primær kilde i sin energiproduktion.

Vi tilstræber en nul-tolerance for investering i selskaber, der foretager kul udvinding. Det betyder, at selskabets ikke må have en omsætning, der stammer fra kulproduktion. Når det drejer sig om energiproduktion, må højst 10% af selskabets energiproduktion stamme fra kulkraft. Undtaget for dette er selskaber, hvor der forelægges en vedtaget afviklingsplan for denne produktion, men det er en forudsætning, at selskabet bringer omsætningen fra denne del ned under 10 % af selskabets samlede omsætning.

Samtidig opfordrer vi selskaber til aktivt at omlægge deres energiproduktion til en mere klimavenlig produktion. Dette ved fx at omlægge fra kulproduceret energi til produktion fra vedvarende energikilder. Beslutning om investering i denne type selskaber træffes i Handelsinvests Råd for ansvarlige investeringer.

Bilag 3

Normbaseret screening

Alle selskaber analyseres løbende med henblik på at identificere de selskaber, som ikke opfylder internationale normer for miljø, menneskerettigheder, arbejdsvilkår, korruption samt kontroversielle våben.

Den normbaserede screening analyserer endvidere selskabernes ageren ud fra de grundlæggende principper som beskrives i FN's principper for selskaber og menneskerettigheder (UN Guiding Principles on Business and Human Rights), og i andre relevante retningslinjer (fx Performance Standards on Environmental International Finance Corporation and Social Sustainability (IFC), World Commission on Dams Best Practice Framework (WCD), Forest Stewardship Council (FSC), Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO)).

UN Global Compact – Ti principper

Handelsinvest anerkender UN Global Compact. I den normbaserede screening følger vi, hvordan de selskaber vi har investeret i, forholder sig til internationale normer og konventioner. De ti principper omfatter følgende:

Menneskerettigheder

Princip 1: Støtter og respekterer internationale menneskerettigheder inden for den sfære selskabet har indflydelse.

Princip 2: Sikring af at selskabet ikke er indblandet i krænkelser af menneskerettigheder.

Eksempel på normer og konventioner som er relevante for selskabsanalysen:

- FN:s internationale konventioner om borgeres og politiske rettigheder
- FN:s internationale konventioner om økonomiske, sociale og kulturelle rettigheder
- FN:s konvention om børns rettigheder
- FN:s konvention om afskaffelse af alle former for racediskriminering
- FN:s konvention om afskaffelse af al slags diskriminering af kvinder
- FN:s konvention mod tortur og anden grov umenneskelig eller nedværdigende behandling
- ILO:s konvention (nr. 169) om urbefolkninger og stammefolk i selvstyrende lande

International menneskeret

- Genèvekonventionen I-IV

Arbejdsvilkår

Princip 3: Opretholde foreningsfriheden og anerkende retten til kollektive forhandlinger

Princip 4: Eliminere alle former for tvangsarbejde

Princip 5: Afskaffe børnearbejde

Princip 6: Afskaffe diskrimination i relation til arbejds- og ansættelsesforhold

Eksempler på normer og konventioner som er relevante for selskabsanalysen:

- Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) konvention
- Konvention (nr. 29) vedrørende tvangsarbejde

- Konvention (nr. 87) vedrørende foreningsfrihed og organisationsret
- Konvention (nr. 98) vedrørende tilpasning af principper for organisationsret og kollektiv forhandlingsret
- Konvention (nr. 100) vedrørende lige løn for lige arbejde mellem kvinder og mænd
- Konvention (nr. 105) vedrørende afskaffelse af tvangsarbejde
- Konvention (nr. 111) vedrørende diskriminering i beskæftigelse og erhverv
- Konvention (nr. 138) vedrørende minimumsalder for tilladelse til at arbejde
- ILO:s konvention (nr. 182) om forbud mod og umiddelbare årsager til afskaffelse af de værste former for børnearbejde

Miljø

Princip 7: Støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer

Princip 8: Tage initiativ til at fremme større miljømæssig ansvarlighed

Princip 9: Opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier

Eksempel på normer og konventioner som er relevante for selskabsanalysen:

- FN:s konvention om biologisk mangfoldighed
- Baselkonventionen om kontrol af transport af farligt affald på tværs af landegrænser
- Kyoto protokoller til FN:s rammekonvention den 9. maj 1992 om klimaforandringer
- Rio deklARATIONEN – FN:s konference om miljø og udvikling. (Bemærk at dette er en deklARATION til forskel fra en konvention, ikke er juridisk bindende)
- Unescos konvention om ansvar for verdens kultur- og naturarv
- Ramsar konventionen til beskyttelse af vådområder med særlig betydning for fugle
- Konvention om handel med truede arter (CITES)
- Konvention om bevarelse af vildtlevende dyrearter der regelmæssigt krydser landegrænser (CMS)

Anti-korruption

Princip 10: Selskaber skal modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse

Eksempel på normer og konventioner som er relevante for selskabsanalysen:

- FN:s konvention mod grænseoverskridende organiseret kriminalitet
- FN:s konvention mod korruption
- OECD:s konvention om bekæmpelse af bestikkelse af udenlandske tjenestemænd i forbindelse med internationale forretningstransaktioner

Våbenkontrol

- Konvention om forbud mod anvendelse, opbevaring, fremstilling og udvikling af antipersonel miner
- Konventionen om klusterammunition
- Konventionen om forbud mod udvikling, fremstilling og opbevaring af bakteriologiske (biologiske) våben og toxinvåben samt om deres destruktion
- Konventionen om forbud mod udvikling, fremstilling og opbevaring af kemiske våben samt deres destruktion.

