

Handelsinvest Defensiv 10

ISIN DK0060774479 marts 2021



Fonden investerer aktivt i aktier og obligationer eller danske investeringsforeninger og ETF'er, der investerer i aktier og obligationer. Fondens gennemsnitlige renteeksponering målt over året skal minimum være >50 procent af hensyn til fastholdelse af kapitalindkomstbeskatning for frie midler. Fondens formue skal være investeret i 0-20% aktier med 10% som neutral position og 80-100% obligationer med 90% som neutral position. Nedenfor kan du læse mere om, hvordan Handelsinvest arbejder med ESG i denne fond.

Oplysning om integrationen af bæredygtighedsrisici, om fremme af miljømæssige eller sociale faktorer og om bæredygtige investeringer

- Fonden har bæredygtige investeringer som mål
- Fonden foretrækker blandt andet miljørelaterede eller sociale faktorer
- Bæredygtighedsrisici indgår som en del af investeringsbeslutningsprocessen, men uden at fonden foretrækker miljørelaterede eller sociale faktorer eller har bæredygtige investeringer som mål
- Bæredygtighedsrisici er ikke relevante (se forklaring nedenfor)

På hvilken måde indgår bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen?

Fonden foretrækker bl.a. miljørelaterede eller sociale faktorer, og det fremgår nedenfor, hvordan bæredygtighedsrisici integreres i investeringsbeslutningen.

Bæredygtighedsrelaterede faktorer, der foretrækkes i forvaltningen af fonden, eller som indgår i fondens målsætning

- Miljørelaterede faktorer (fx selskabernes påvirkning af miljø og klima)
- Sociale faktorer (fx menneskerettigheder, ansattes rettigheder og ligestilling)
- God selskabsledelse (fx aktionærrettigheder, spørgsmål om løn og bonus til ledende medarbejdere og bekæmpelse af korruption)
- Andre bæredygtighedsrelaterede faktorer

Hvilke miljømæssige og/eller sociale faktorer fremmes af fonden?

Fonden fremmer miljøfaktorer ved at fravælge investeringer, både direkte og indirekte (refererer indirekte til de direkte investeringer fra underliggende fonde), i selskaber med aktiviteter knyttet til fossile brændstoffer og selskaber, der overtræder internationale standarder og konventioner relateret til miljøspørgsmål. Fonden har også mulighed for at investere i såkaldte omstillingsselskaber. Omstillingsselskaber henviser til selskaber, som Handelsinvests Råd for ansvarlige investeringer finder er i færd med at omstrukturere deres aktiviteter på en måde, der forventes at bidrage, snarere end modvirke, til at opfylde et eller flere af de globale mål for bæredygtig udvikling defineret i Agenda 2030 (for yderligere information om omstillingsselskaber, se Politik for aktivt ejerskab og ansvarlige investeringer). Muligheden for at investere i omstillingsselskaber betyder, at ellers anvendte grænser for eksklusion (se nedenfor under krydsoptionen "fravalg") kan fraviges i en omstillingsperiode.

Fonden fremmer sociale faktorer ved at fravælge investeringer, både direkte og indirekte (indirekte refererer til direkte investeringer fra underliggende fonde), i selskaber med aktiviteter forbundet med forbudte våben, atomvåben, våben og ammunition, alkohol (Danmark p.t. undtaget af kulturelle årsager), tobak, cannabis, pornografi og kommercielt spil og ved at fravælge selskaber, der overtræder internationale standarder relateret til menneskerettigheder, arbejdsret og/eller bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Hvilken investeringsstrategi følger fonden for at imødekomme de miljømæssige og/eller sociale faktorer, som fonden foretrækker, og hvordan implementeres investeringsstrategien løbende?

Fonden er en aktivt forvaltet blandet fond. Aktiv forvaltning betyder, at ledelsesteamet tager sine egne aktive investeringsbeslutninger med det formål at levere et langsigtet afkast, der er bedre end benchmarkindekssets. Fonden må kun investere i andre fonde, der lever op til de tilsvarende bæredygtighedskrav vedrørende eksklusion, der er fastsat for fonden. Det samme gælder, hvor det er relevant, for fondens direkte investeringer i virksomheder. Hvad der gælder i disse henseender er angivet ovenfor under overskriften Hvilke miljømæssige og/eller sociale egenskaber fremmes af fonden? Dette er væsentligt for fonden i udvælgelsen af porteføljeselskaber/fonde.

Fondens risikokontrol overvåger løbende, at de miljømæssige/sociale faktorer, som fonden fremmer, overholdes.

Betyder det, at et antal potentielle investeringer udelukkes som følge af fondens bæredygtighedskrav?

- Nej
- Ja, fonden må alene investere i andre fonde, der har tilsvarende krav til bæredygtighed for så vidt angår ekskludering m.m.

Fondens aktivfordeling og andel af bæredygtige investeringer

Fonden forvaltes på basis af en investeringsproces, der inkluderer analyse af markeder, aktivklasser og produkter, som fonden investerer i. Fordeling af denne eksponering afhænger af ledelsens løbende analyse af markedsf forhold, fx med hensyn til konjunkturcyklus, værdiansættelse og likviditet. Udviklingen i forskellige regioner tages også i betragtning. Fonden kan også investere i afledte finansielle instrumenter som en del af dens investeringsinstruks. Disse instrumenter kan derfor bruges til at opfylde både kortsigtede og langsigtede porteføljestrategier på en passende måde. For en investeringsfonds investeringer i derivater og andre indeksprodukter gælder følgende. I første omgang investerer fonden i bæredygtighedstilpassede derivater og indeksprodukter. I mangel af sådanne instrumenter investerer fonden i andre derivater og indeksprodukter. Sådanne derivater og indeksprodukter kan omfatte selskaber, der ikke er tilladt i henhold til ovenstående eksklusionskriterier.

På Handelsinvest hjemmeside fremgår fondens ESG-faktaark, der er udarbejdet af Morningstar. Af faktaarket fremgår, hvor bæredygtig fonden er investeret. I tillæg ses en uafhængig ranking samt fondens score på miljø (E), Social (S) og governance (G).

Herudover er der oplysninger om de mest betydende kontroverser i de selskaber, der er investeret i, fordelt på:

- De største beholdninger
- Bedste ESG Risk Scores
- Værste ESG Risk Scores
- Værste kontroverser

Hvordan vil bæredygtige investeringer bidrage til et bæredygtigt mål og ikke forårsage væsentlig skade på andre bæredygtige mål?

Fondens bæredygtige investeringer foretages indirekte gennem investeringer i andre fonde i selskaber, hvis produkter og tjenester vurderes at have et direkte positivt bidrag til at nå et eller flere af delmålene i Agenda 2030. Handelsinvests rådgivere anvender en analysemodel, der har klassificeret, hvilke produkter og tjenester der har en positiv indflydelse på de indikatorer, der bruges til at måle opfyldelsen af delmålene i Agenda 2030 og vurderes at bidrage til bæredygtig udvikling. For investeringer i fonde foretages en gennemgang af den underliggende fonds selskabsbeholdning under denne vurdering.

Selskaber, hvis produkter og tjenester bidrager til opfyldelsen af et eller flere af delmålene i Agenda 2030, for at blive betragtet som bæredygtige investeringer, må dog ikke samtidig modvirke bæredygtig udvikling gennem andre dele af deres værdikæde (princippet om "ikke at forårsage væsentlig skade"). For at følge op på, at dette ikke sker, har Handelsinvest bl.a. en analyse af, om et selskab overholder internationale normer og konventioner.

Princippet om "ikke at forårsage væsentlig skade" gælder kun for fondens underliggende investeringer, der tager højde for EU-kriterierne (taxonomi) for miljømæssigt bæredygtige, økonomiske aktiviteter. Den resterende del af denne fond har underliggende investeringer, der ikke tager højde for EU-kriterierne (taxonomi) for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Hvordan vurderer vi, at de selskaber, vi investerer i, følger praksis for god selskabsledelse?

Ved at fravælge selskaber, både direkte og indirekte gennem investeringer i andre fonde, der overtræder internationale standarder og konventioner knyttet til for eksempel skat, ansattes rettigheder og korruption og bestikkelse, sikres det, at de selskaber og fonde, fonden investerer i, lever op til grundlæggende krav for god selskabsledelse. Relevante principper og retningslinjer er for eksempel FN's Global Compact Principles 1, 3, 6 og 10, OECD-retningslinjer for multinationale virksomheder og konventioner såsom FN konventionen mod korruption og konventionen fra Den Internationale Arbejdsorganisation 111.

På hvilken måde er bæredygtighedsrisici integreret i investeringsbeslutningen?

Fonden er en aktivt forvaltet blandet fond og integrerer bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningen gennem valg af investeringer, hvor bæredygtighedsrisici tages i betragtning. Ud over integrationen af bæredygtighedsrisici og de udelukkelse, der foretages i de underliggende fonde baseret på disse bæredygtighedsparametre, udføres scenarieanalyse og stresstest for fonden også årligt baseret på klimarisici. Bæredygtighedsrisici styres primært ved at vælge fonde baseret på bæredygtighedsanalyse, eksklusion (fravalg) og påvirkning i form af dialog med eksterne fondsselskaber og porteføljevaltere.

Integrationen af bæredygtighedsrisici overvåges løbende af Handelsinvests risikostyringsfunktion i samarbejde med foreningens rådgivere/forvaltere. Kontrollen består dels af daglig opfølgning og kontrol, dels dybdegående kontrol af fx bæredygtighedsrisici i specielle risikofora med fokus på bæredygtighed. I dette forum er højtstående beslutningstagere blandt Handelsinvests rådgivere/forvaltere repræsenteret. Bæredygtighedsrisikoen i fonden overvåges ved anvendelse af foranstaltninger, der måler bæredygtigheden af fondenes beholdninger. Identificerede bæredygtighedsrisici relateret til specifikke beholdninger i fonde følges op individuelt. Opfølgningen inkluderer også klimarisici.

Handelsinvests vurdering er, at styringen af bæredygtighedsrisici ved at vælge fonde baseret på bæredygtighedsanalyse, eksklusion (fravalg) og påvirkning i form af dialog og aktivt ejerskab har en positiv indvirkning på afkastet og reducerer den negative indvirkning på afkastet. Som et resultat af ekskluderingsstrategien vedrørende fossile brændstoffer har fonden en lav eksponering for de selskaber, der har den højeste klimarelaterede risiko, dvs. selskaber med eksponering inden for kul, olie og gas. De sektorer, der i stedet er vigtige for fonden i klimastresstest, som Handelsinvest udfører, er sektorer som landbrug og fødevarerproduktion, fast ejendom og produktion af fossile biler.

Hvordan tages de vigtigste negative konsekvenser for bæredygtig udvikling i betragtning?

Handelsinvest tager højde for de vigtigste negative konsekvenser for bæredygtighedsfaktorer i sine investeringsbeslutninger. På Handelsinvests hjemmeside er en beskrivelse af Handelsinvests due diligence-politik til identifikation og prioritering af de vigtigste negative konsekvenser og information om almindeligt anvendte indikatorer for bæredygtig udvikling. Der er en beskrivelse af de væsentligste negative konsekvenser for bæredygtig udvikling inden for Handelsinvests daglige drift og en redegørelse for de foranstaltninger, der er truffet i forhold til disse negative konsekvenser.

Beskrivelsen indeholder også information om, hvordan Handelsinvest på vegne af fonden påvirker selskaberne gennem dialog og aktivt ejerskab.

For alle investeringer i fonden, på investeringstidspunktet og løbende, udføres der kontrol af Handelsinvests eksklusionskriterier for at sikre, at ingen selskaber, direkte eller indirekte gennem investeringer i andre fonde, er involveret i aktiviteter, som Handelsinvest anser uforenelig med bæredygtig udvikling. Dette gælder aktiviteter relateret til produktion og distribution af forbudte våben, atomvåben, våben og ammunition, alkohol (Danmark p.t. undtaget af kulturelle årsager), tobak, cannabis, pornografi, kommercielt spil, fossile brændstoffer og virksomheder, der overtræder internationale standarder relateret til menneskerettigheder, miljø, arbejdsret og/eller kampen mod korruption og bestikkelse. Eventuelle afvigelser håndteres med udelukkelse.

Ud over udelukkelsesstrategien bruges indikatorer inden for drivhusgasemissioner, energieffektivitet, biodiversitet, vand, affald, sociale og arbejdsmarkedsretlige spørgsmål, menneskerettigheder, miljø, bekæmpelse af korruption og bestikkelse til at identificere og prioritere negative påvirkninger. Handelsinvest håndterer negative konsekvenser gennem dialoger og aktivt ejerskab og bruger både sin egen interne og en ekstern analyse som grundlag for, hvordan Handelsinvest stemmer på generalforsamlinger.

Hvilke bæredygtighedsindikatorer bruges til at vurdere fondens miljømæssige/sociale kriterier?

Følgende bæredygtighedskriterier anvendes:

- Indtægter fra drift i forbindelse med produktion og distribution af forbudte våben, atomvåben, våben og ammunition, alkohol, tobak, cannabis, pornografi, kommercielt spil og fossile brændstoffer
- Selskaber, der overtræder internationale standarder relateret til menneskerettigheder, miljø, arbejdsret eller bekæmpelse af korruption og bestikkelse

Fonden har følgende benchmark som reference: Nordea Constant Maturity 5 år (72%), Barclays Euro-Agg Corp. TR Index Unhedged EUR (18%), Solactive ISS ESG Screened Global Markets Index NTR (8,5%) og OMXC-CAP inkl. udbytte (1,5%)

Fonden har intet benchmark som referenceværdi

Fonden har et sammensat benchmark (se detaljer om benchmarket i fondens faktaark) og fondens aktiebenchmark tager højde for de samme miljømæssige og sociale egenskaber, som fonden fremmer. Det samme er ikke tilfældet med renteindekset, men det tager højde for de miljømæssige og sociale egenskaber, som fonden fremmer gennem fondens investeringer som beskrevet ovenfor.

Metoder, der anvendes til at integrere bæredygtighedsrisici, fremme miljømæssige eller sociale egenskaber eller for at nå et bæredygtighedsmål

- Fonden tilvælger
- Fonden fravælger

Fonden investerer ikke i selskaber, der er involveret i følgende produkter og tjenester. Højest fem procent af omsætningen i det selskab, hvor investeringen finder sted, må stamme fra aktiviteter, der kan henføres til det specificerede produkt eller tjeneste.

Produkter og tjenester

- Klyngebomber, antipersonelminer
- Kemiske og biologiske våben
- Atomvåben
- Våben og/eller ammunition
- Alkohol

Handelsinvests kommentar:

Danske aktier p.t. undtaget af kulturelle årsager

- Tobak
- Kommercielle spil
- Pornografi
- Fossile brændstoffer (olie, gas, kul)
- Kul
- Andet

Internationale standarder

Internationale standarder henviser til internationale konventioner, love og aftaler, såsom FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder vedrørende miljøspørgsmål, menneskerettigheder, arbejdsvilkår og forretningsetik.

- Fonden investerer ikke i virksomheder, der overtræder internationale standarder. Vurderingen foretages enten af Handelsinvest selv eller af en underleverandør
- Fonden investerer ikke i virksomheder, der ikke træffer foranstaltninger til at afhjælpe identificerede problemer, eller hvor fonden skønner, at selskaberne ikke vil afhjælpe problemerne i en periode, som Handelsinvest finder rimelig i det enkelte tilfælde. Dette alternativ refererer til fonde, der udarbejder en handlingsplan for de pågældende virksomheder, som er udelukket, hvis de specificerede betingelser ikke er opfyldt i den fastsatte periode

Handelsinvest påvirker

Handelsinvest bruger sin indflydelse på at påvirke virksomheder i bæredygtighedsspørgsmål.

Handelsinvest har kontakt med virksomheder for at påvirke dem i en mere bæredygtig retning.

- Egen påvirkning af virksomheder
- Påvirkning af virksomheder i samarbejde med andre investorer
- Påvirkning af virksomheder via eksterne leverandører/rådgivere
- Stemmer på generalforsamlinger
- Anden påvirkning af virksomheder