

Strategi for fravalg



Vores vision

Foreningens mål er gennem vores forvaltning både at skabe afkast til vores investorer og bidrage til bæredygtig udvikling i tråd med Parisaftalen og så vidt muligt bidrage til FN's 17 globale mål for bæredygtig udvikling. Vores handlinger som en ansvarlig investor er centrale for vores forvaltning.

Udgangspunktet for vores arbejde er vores værdier, vores forpligtelser og de internationale normer og konventioner, som foreningen støtter. Agenda 2030 og de globale mål indgår som en del af, hvordan vi investerer. Foreningens langsigtede investeringshorisont, vores bæredygtighedsmål og erkendelsen af, at bæredygtighed er grundlæggende for en sund styring af både risici og afkast, danner grundlaget for foreningens Strategi for fravalg.

Hvorfor fravalg?

Vi er langsigtede i vores investeringshorisont og vælger derfor ikke investeringer i virksomheder med langsigtede, ikke-bæredygtige forretningsmodeller eller risikerer at modvirke Agenda 2030 og de globale mål.

Vi fravælger:

1. Visse produkter og tjenester, der har høj risiko for at have negativ effekt på omverdenen, samfundet og diverse interessenter.
2. Investeringer, der er uforenelige med vores rolle som ansvarlig investor, vores langsigtede perspektiv og vores forpligtelse til at investere for en bæredygtig udvikling og fremtid.
3. Visse produkter og tjenester, der indebærer øgede bæredygtighedsrisici i selskabernes værdikæder. Vi udelukker selskaber, hvor vi vurderer, at risiciene ikke kan håndteres gennem konsekvensdialog.



Vores bæredygtighedsmål

1. Tilpasse vores aktiver under forvaltning med Parisaftalens klimamål og opnå netto nul-emissioner inden 2040.
2. Maksimere vores bidrag til de globale mål i Agenda 2030.

Sådan fravælger vi

Ekskludering af kontroversielle selskaber

Vores fonde udelukker selskaber, hvor mere end fem procent af omsætningen kommer fra kontroversielle industrier som alkohol, tobak, cannabis, kommercielt spil, våben og ammunition og pornografi. For services relateret til disse aktiviteter er den maksimale grænse 50 procent. Services betyder for eksempel til markedsføring, nøglekomponenter, råvarer, mekanisk og teknisk udstyr, teknologi, IT og supporttjenester.

Et eksempel på et selskab med serviceområde, der er dækket af bæredygtighedskravene, er et selskab, der fremstiller pap, som derefter bruges til at pakke alkohol.

Foreningen udelukker også selskaber, der overtræder internationale normer og konventioner vedrørende blandt andet menneskerettigheder, arbejdsret, miljø og antikorrupsion.

Sådan fravælger vi – fortsat

Der er dog ikke p.t. fravalg af alkohol, når der investeres i danske aktier – forklaringen er kulturelle årsager. Herudover kan det ikke afvises, at investering i indeks og/eller ETF fra tid til anden vil overskride de grænser, der er fastsat af foreningen – hvilket skyldes, at det ikke altid er muligt at finde sådanne produkter, der lever op til foreningens bæredygtighedskrav.

Ekskludering af fossilt brændstof

Vores fonde udelukker selskaber, hvor mere end fem procent af omsætningen stammer fra fossile brændstoffer (olie, gas og kul). For services relateret til disse aktiviteter er den maksimale grænse 50 procent.

Undtagelser gælder for nogle fonde og visse ETF'ere. Disse fonde har dog en grænse for investeringer i kul, der er fem procent for udvinding af kul og 30 procent for kulkraft. Der arbejdes på at sikre, at disse fonde også på lang sigt lever op til ovennævnte krav.

Princippet om at fravælge fossile brændstoffer kan undtages for de fleste fonde i en periode, hvis selskabet opfylder vores krav til at kvalificere sig som et omstillingsselskab. Læs mere om dette i afsnittet "Undtagelser i forvaltningen".

Brancher	Maks. omsætning produktion	Maks. omsætning distribution
Forbudte våben ¹	0%	0%
Atomvåben	0%	0%
Våben og krigsmateriel	5%	5%
Alkohol	5%	5%
Tobak	0%	5%
Cannabis	5%	5%
Pornografi	0%	5%
Kommercielle spil	5%	5%
Fossile brændstoffer	5% ²	5% ²
Oliesand	0%	-

¹ Klyngebomber, antipersonelminer, kemiske og biologiske våben
² For de fleste af vores fonde kan princippet om fravalg af fossile brændstoffer være undtaget i en periode, hvis selskabet opfylder vores krav om at kvalificere sig som et omstillingsselskab. For yderligere information se handelsinvest.dk

I mange brancher er det vanskeligt at sikre nultolerance på alle niveauer, og derfor gælder en grænse på fem procent, dvs. fravalg betyder, at maksimalt fem procent af omsætningen i det selskab, hvor investeringen finder sted, kan henføres til det aktuelle forretningsområde. Desuden kan det være vanskeligt nøjagtigt at bestemme en omsætning relateret til en bestemt sektor, hvilket betyder, at den eksterne ESG-analyse, vi er afhængige af, muligvis er nødt til at estimere omsætningsniveauet. Dette kan medføre, at niveauet både undervurderes og overvurderes i forhold til virkeligheden. Metoden til anvendelse af eksklusionskriterier betyder, at procentgrænserne for omsætningsniveauet skal overholdes, og der kan ikke tages hensyn til evt. positivt bæredygtighedsarbejde eller faktiske risici i selskabet.

Undtagelser i forvaltningen

Aktivt forvaltede aktiefonde

Aktivt forvaltede aktiefonde har mulighed for at vælge såkaldte omstillingsselskaber med en vis eksponering for fossile brændstoffer.

Med omstillingsselskaber menes selskaber, som Handelsinvests Råd for ansvarlige investeringer anser for at være i færd med at omstrukturere sine aktiviteter på en måde, der forventes at bidrage til, snarere end modvirke, at opfylde et eller flere af de globale mål. Grænserne i ovenstående tabel gælder således ikke for såkaldte omstillingsselskaber, der er involveret i elproduktion, transmission og distribution af elektricitet.

Sådan fravælger vi – fortsat

Aktivt forvaltede obligationsfonde

Aktivt forvaltede obligationsfonde har mulighed for at vælge obligationer fra en udsteder med en vis eksponering for fossile brændstoffer, forudsat at udstederen er et omstillingsselskab. Med omstillingsselskaber menes selskaber, som Handelsinvests Råd for ansvarlige investeringer anser for at være i færd med at omstrukturere sine aktiviteter på en måde, der forventes at bidrage til, snarere end modvirke, at opfylde et eller flere af de globale mål. Grænserne i tabellen på omstående side gælder således ikke for investeringer i obligationer fra udstedere, der er omstillingsselskaber, der er involveret i elproduktion, transmission og distribution af elektricitet.

Aktivt forvaltede blandede fonde (fonde-i-fonde)

Foreningens aktivt forvaltede fonde-i-fonde forvaltes på baggrund af foreningens strategi for fravalg. Skulle en fond, som en anden fond investerer i, have kapitalandele i selskaber i strid med de begrænsninger, der er angivet i dette, vil foreningen indlede en dialog om frasalg med det administrerende fondsselskab, for at den underliggende fond kan afvikle beholdningen.










Hvis dialogen ikke giver nogen resultater, kan den underliggende fond sælges. En underliggende fond kan også investere i såkaldte omstillingsselskaber, der er involveret i elproduktion, transmission og distribution af elektricitet fra fossile brændstoffer. Når et investeringsinstitut investerer direkte i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, gælder de begrænsninger, der er fastsat også for den direkte investering.

Derivater baseret på brede likvide indeks er instrumenter, der er nødvendige for at styre risici, positioner og likviditeten i fonde. Disse derivater kan derfor bruges til at opfylde både kortsigtede og langsigtede strategier på en passende måde. For en fonds 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.

Eksempler på eksklusioner

Eksempler på, hvorfor vi fravælger nedenstående kontroversielle brancher og deres kobling til de globale mål

Branche	Eksempel på negativ påvirkning	Risiko for at modvirke
Tobak	Forhøjede bæredygtighedsrisici i produktions- og forbrugsledet, negativ påvirkning af sundheden, negative påvirkninger for samfundet med hensyn til øget ressourceforbrug for sygehus- og sundhedsvæsenet.	 
Pornografi	Risici i forhold til arbejdsretlige spørgsmål, generelt forhøjede bæredygtighedsrisici	 
Alkohol, Cannabis, Kommercielle spil	Negative påvirkninger på individniveau, øget ressourceforbrug for samfundet som følge af misbrug og negativ påvirkning af sundheden.	
Våben og krigsmateriel	Negativ påvirkning af samfundet, konflikter og krig har en stor påvirkning for verdens fattigste	 
Fossile brændstoffer	Negative klima- og miljøpåvirkninger, klimaforandringerne påvirker specielt verdens fattigste	 

Opfølgning og kontrol

Foreningens risikostyringsfunktion kontrollerer dagligt, at fondene overholder reglerne om ekskludering af selskaber. Kontrollen omfatter industrier, som vi fravælger, og som vi mener risikerer at modvirke bæredygtig udvikling.

Vi kontrollerer også, at de selskaber, vi investerer i, ikke overtræder internationale normer og konventioner baseret på FN-initiativet Global Compacts fire principielle områder inden for menneskerettigheder, arbejdsret, miljø og antikorrruption.

Anvendelsesområder og begrænsninger

For at få en idé om, hvordan vores investeringsunivers påvirkes af disse eksklusioner, har vi valgt at orientere om, hvordan tre indekser for forskellige geografiske regioner påvirkes.

I et globalt indeks er ca. 17 procent af selskaberne ekskluderet. De fleste virksomheder er udelukket på grund af eksponering for fossile brændstoffer.

I et Emerging market index er omkring 16 procent af selskaberne ekskluderet, og selv her er det eksponering for fossile brændstoffer, der er hovedårsagen til udelukkelse. I et svensk indeks er ca. seks procent af selskaberne ekskluderet, hvilket er betydeligt mindre end for de mere globale indekser.