

# Politik for samfundsansvar, bæredygtigheds- risici og ansvarlige investeringer

BANKINVEST

Handler  
med omtanke

December 2021

## Indhold

Politikkens omfang.....	1
Hvorfor arbejder vi med bæredygtighed? .....	2
Forankring af arbejdet med ansvarlige investeringer .....	2
Komité for Ansvarlige Investeringer .....	2
Anvendelse af ESG-integration og bæredygtighedsrisici .....	2
Bæredygtighedsfaktorer og screening.....	3
Eksklusion .....	4
Statsobligationer .....	4
Aktivt ejerskab .....	5
Darwin .....	5
Eksterne managere .....	5
Alternativer.....	5
Målsætninger for arbejdet med ESG.....	5
Investorsamarbejde .....	6
Klimapolitik .....	6
Rapportering.....	7
Ændringer.....	8

### Politikkens omfang

Politik for samfundsansvar, bæredygtighedsrisici og ansvarlige investeringer er udstedt af bestyrelserne for BI Holding A/S (BIH) og datterselskaberne BI Management A/S (BIM) og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (BIAM).

De respektive bestyrelser opdaterer politikken efter behov, dog minimum en gang om året.

## Hvorfor arbejder vi med bæredygtighed?

BankInvest ønsker at være en førende aktør inden for ansvarlige investeringer, hvilket denne politik skal være med til at understøtte.

Politikken har således til formål at sætte rammen for arbejdet med miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) hensyn og bæredygtighedsrisici i BankInvests investeringsstrategier og -processer, herunder at bidrage til den bæredygtige omstilling. Både med hensyn til klimamæssige forhold og andre sociale og ledelsesmæssige forhold samt i forhold til at sætte rammen for BankInvests arbejde med aktivt ejerskab, der har sin egen, særskilte politik.

Den bæredygtige omstilling er essentiel for at indfri de ambitiøse mål, som er fastsat af EU og FN, herunder de 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. Den finansielle sektor spiller en central rolle for at understøtte den bæredygtige omstilling som beskrevet i Kommissionens handlingsplan for finansiering af bæredygtig vækst<sup>1</sup> fra 2018 samt målsætningerne i Paris-aftalen<sup>2</sup> fra 2015, som BankInvest bakker op om.

BankInvest tror grundlæggende på, at de virksomheder, der skaber værdi, er dem, der på lang sigt er ansvarlige i deres forretningspraksis. BankInvest har derfor forpligtet sig til sammen med investorerne at foretage investeringer på en ansvarlig måde og investere i virksomheder, der er ansvarlige i deres forretningspraksis.

BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer og bæredygtighed sker på flere niveauer:

- Integration af ESG
- Screening for bæredygtighedsfaktorer
- Eksklusion
- Aktivt ejerskab
- Investorsamarbejde

<sup>1</sup>

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/PDF/?uri=CELEX:52018DC0097&from=DA>

- Klima
- Rapportering

## Forankring af arbejdet med ansvarlige investeringer

### Komité for Ansvarlige Investeringer

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer, herunder udvikling af politikker for området, vedligeholdelse af BankInvests eksklusionsliste samt sikring af at BankInvest har det rette produktudbud inden for ansvarlige investeringer og lever op til de krav, der stilles til BankInvest som kapitalforvalter.

Komitéen mødes minimum fire gange årligt og består af:

- Adm. direktør (formand for komitéen)
- Investeringsdirektøren
- Investeringsforvaltningsdirektøren
- Den kommunikationsansvarlige
- Obligationschefen
- Partnerdirektøren
- Chefporteføljeforvalteren for globale aktier
- Chefen for Ansvarlige Investeringer
- ESG- og SRI-specialister

Driften af Komitéen for Ansvarlige Investeringer er placeret hos Chefen for Ansvarlige Investeringer.

## Anvendelse af ESG-integration og bæredygtighedsrisici

BankInvest integrerer ESG-forhold i investeringsprocessen. Det betyder, at porteføljeforvalterne foruden at se på traditionelle, finansielle nøgletal også inkluderer ikke-finansielle nøgletal og parametre i investere-

<sup>2</sup>

[http://unfccc.int/files/essential\\_background/convention/application/pdf/english\\_paris\\_agreement.pdf](http://unfccc.int/files/essential_background/convention/application/pdf/english_paris_agreement.pdf)

ringsanalyserne, herunder hvordan virksomhederne håndterer ESG-forhold. ESG-forhold kan både bruges til at identificere risici og investeringsmuligheder.

Ved bæredygtighedsrisici forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den indtræffer, kan have negativ væsentlig indvirkning på værdien af en investering. Der skal være tale om materielle bæredygtighedsrisici, som er relevante og væsentlige i forhold til værdiansættelsen af selskabet. Dette varierer i sagens natur fra sektor til sektor.

For ESG-data til brug for analyse af virksomhedsinvesteringer samarbejder BankInvest med den internationale dataleverandør MSCI ESG, som er specialiserede i at analysere virksomhedernes ESG-forhold. MSCI ESG stiller både ESG-data og research til rådighed på både virksomheds- og sektorniveau. Dette er med til at understøtte væsentlighedskriteriet-

Såfremt en virksomhed af MSCI ESG vurderes at have dårlige ESG-egenskaber og dermed høje bæredygtighedsrisici resulterende i den laveste ESG-score (CCC), skal den ansvarlige porteføljeforvalter skriftligt forklare, hvordan vedkommende vurderer de fremtidige ESG-udsigter for den pågældende virksomhed. Det betyder, at der for CCC-scorede selskaber praktiseres en følg-eller-forklar-tilgang. Den typiske grund til at investere i selskaber med dårlige ESG-egenskaber er, at man gennem direkte investering kan påvirke selskaberne fremadrettet, ligesom ESG-scoren ofte er lavet fra historiske forhold. Herudover kan der være forhold, hvor porteføljeforvalteren vurderer at have et kendskab til virksomheden, der går ud over MSCI ESG.

Den skriftlige forklaring sendes til Chefen for Ansvarlige Investeringer, som informerer Komitéen for Ansvarlige Investeringer på førstkomende møde i Komitéen.

Hvis en udsteder ikke har undergået en ESG-analyse af MSCI ESG, kan denne udarbejdes af de dedikerede ESG Investeringspecialister.

Der anvendes således både intern og ekstern ESG-analyse i investeringsprocessen.

## Bæredygtighedsfaktorer og screening

Ved bæredygtighedsfaktorer<sup>3</sup> forstås miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

BankInvests investeringer gennemgår minimum én gang årligt en normbaseret screening for brud på nedenstående internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø:

- **FN's Global Compact**

10 principper omkring miljø, antikorrupion, arbejdstagerrettigheder og børnearbejde, menneskerettigheder m.v.

- **FN's Menneskerettighedserklæring**

Herunder fx forbud mod tvangsarbejde og diskrimination, ret til retfærdig rettergang, ret til ytringsfrihed m.v.

- **OECD's retningslinjer for multinationale selskaber**

Herunder, hvordan selskaber minimerer negativ indvirkning fra deres aktiviteter samt at få selskaber til at bidrage til økonomisk, social og miljømæssig fremgang

- **ILO arbejdsmarkedskonventioner om værdige forhold for arbejdstagere**

Herunder konventioner vedr. udryddelse af børnearbejde, diskrimination, tvangsarbejde samt retten til faglig organisering

<sup>3</sup> Investeringsfondene i mobil-app'en Darwin er ikke omfattet af den etiske screening, Det skyldes, at der

p.t. er et meget begrænset udbud af etisk screenede ETF'er. Udviklingen på området følges nøje.

BankInvest samarbejder med den internationale serviceleverandør Sustainalytics, som varetager den normbaserede screening.

Hvis screeningen viser, at en virksomhed bryder med en eller flere internationale normer og standarder, vil BankInvest typisk – via samarbejdet med Sustainalytics – søge at påvirke virksomheden til at tage ansvar for dette og ændre adfærd frem for at sælge beholdningen i virksomheden med det samme. I så fald skal den ansvarlige porteføljeforvalter skriftligt forklare, hvordan vedkommende vurderer det bekræftede brud. Der praktiseres således et følg-eller-forklar-princip for virksomheder, der bryder med internationale standarder.

Den skriftlige forklaring sendes til Chefen for Ansvarlige Investeringer, som informerer Komitéen for Ansvarlige Investeringer på førstkommende møde i Komitéen.

Hvis dialogen ikke viser de ønskede fremskridt, kan det komme på tale at ekskludere virksomheden fra BankInvests investeringsunivers, hvilket besluttet af Komitéen for Ansvarlige Investeringer. Dette er beskrevet nærmere i næste afsnit i denne Politik.

Visse investeringsafdelinger kan have en anden tilgang, hvor der typisk foretages frasalg tidligere i forløbet, fx allerede når et brud på internationale normer konstateres.

## **Eksklusion**

BankInvest har et generelt forbud mod at investere i virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben og atomvåben uden for ikke-spredningsaftalen samt selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift og produktion af olie-sand.

Eksklusion kan også komme på tale, såfremt en virksomhed bryder med internationale normer og ikke udviser velvilje til at

tage ansvar og ændre adfærd som beskrevet under afsnittet om Normbaseret screening.

Det er Komitéen for Ansvarlige Investeringer, der har beslutningskompetence til at ekskludere et selskab fra BankInvests investeringsunivers, hvilket typisk indstilles på baggrund af analyse fra Chefen for Ansvarlige Investeringer.

Eksklusionslisten offentliggøres løbende og kan findes på BankInvests hjemmeside: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sadan-arbejder-vi/>.

Desuden kan der i visse afdelinger med særlige bæredygtighedshensyn forefindes strammere eksklusionskriterier af sektorer og selskaber, der ikke vurderes bæredygtige. Dette er i så fald beskrevet i afdelingernes prospekt.

## **Statsobligationer**

I forbindelse med investering i statsobligationer følger BankInvest FN- og EU-sanktioner og udelukker lande, hvor der er sanktioner mod investering i statsobligationer. Derudover sker investeringer i statsobligationer i henhold til internationale konventioner og under hensyntagen til de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer.

Når BankInvest investerer i statsobligationer udstedt af Emerging Markets-lande, er der et ESG-fokus på det pågældende land. BankInvests investeringspolitik på området inkluderer metodikken fra FFP's Fragile States Index og MSCI ESG-rating.

FFP vurderer på årlig basis lande på indikatorer i tre grupper: sociale, økonomiske og politiske/militære indikatorer og inddeler landene i 11 kategorier. Hvis et land tilhører de to laveste kategorier (High Alert og Very High Alert), investerer BankInvest som udgangspunkt ikke i statsobligationer fra det pågældende land, medmindre Komitéen for Ansvarlige Investeringer godkender dette. Resultaterne gennemgås som udgangspunkt en gang årligt.

MSCI ESG vurderer overordnet landene på E (Environment), S (Social) og G (Governance) ud fra en række forhold. Landene får herfra en overordnet ESG-rating mellem AAA og CCC. Hvis et land får ratingen CCC, investerer BankInvest som udgangspunkt ikke i statsobligationer fra det pågældende land, medmindre Komitéen for Ansvarlige Investeringer godkender dette. Resultaterne gennemgås som udgangspunkt en gang årligt.

### Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab er et centralt element i BankInvests tilgang til ansvarlige investeringer.

BankInvest har derfor udarbejdet en særskilt Politik for aktivt ejerskab og stemmeafgivning. Der henvises således til denne for nærmere information.

### Darwin

I mobil-app'en Darwins investeringsprodukter tages der så vidt muligt hensyn til ESG-forhold i de ETF'er, der investeres i. Markedet for ESG-screenede ETF'er er under udvikling, og derfor vil det ikke være alle investeringsmæssige områder i Darwin, hvor der findes et ESG-screenet alternativ.

### Eksterne managere

For så vidt angår porteføljer, hvor BankInvest har eksterne forvaltere tilknyttet, skal BankInvest forsøge at få ESG-hensyn integreret videst muligt ind i de aftalte "Investment Guidelines". Det betyder, at de eksterne forvaltere både forpligter sig til at anvende BankInvests eksklusionsliste og følg-eller-forklar-principperne, som er forklaret i denne politik.

I vurderingen af de eksterne forvaltere indgår derudover parametre omkring tilslutning til initiativer såsom PRI og CDP, men også brug af dataleverandører og CO<sub>2</sub>-målsætninger.

Som led i den løbende kontrol med de delegerede opgaver sender BankInvest årligt questionnaires til de eksterne managere, hvori også spørgsmål vedrørende deres håndtering af ESG, f.eks. porteføljens CO<sub>2</sub>-udledning, udøvelse af aktivt ejerskab m.m., indgår.

### Alternativer

BankInvest udbyder også fonde, der investerer i alternativer som fx ejendomme, som typisk forvaltes af en ekstern forvalter. BankInvest samarbejder med forvaltere, der integrerer bæredygtighed og klimahensyn i investeringsprocessen med fokus på bl.a. at reducere CO<sub>2</sub>-aftrykket.

BankInvest holder løbende møder med forvaltere af alternative investeringer for at sikre fokus på bæredygtighed, herunder målsætninger for dette arbejde, i investeringsprocessen.

### Målsætninger for arbejdet med ESG

BankInvest ønsker at bidrage positivt til branchens arbejde med at integrere bæredygtighedshensyn i investeringsprocessen og sætter løbende mål for, hvordan investeringsafdelingerne skal arbejde med ESG og CO<sub>2</sub>. Det gælder eksempelvis bæredygtige afdelinger, som Global Aktier Bæredygtig Udvikling, Globale Obligationer Bæredygtige Obligationer og Danske Aktier Indeks Bæredygtig.

BankInvest ønsker at være transparente i forhold til dette arbejde, hvorfor der kvartalsvist rapporteres på de enkelte afdelingers bæredygtighedshensyn. Se mere i afsnittet om Rapportering.

BankInvest ønsker desuden at tilbyde særlige bæredygtige produkter, der henvender sig til investorer, der gerne vil investere med et særligt bæredygtigt fokus.

## Investorsamarbejde

Som en naturlig og central del af BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer har vi tilsluttet os følgende netværk og initiativer:

- **De FN-støttede Principper for Ansvarlige Investeringer**

I februar 2008 underskrev BankInvest de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer (kaldet UN PRI), og meget af arbejdet med ansvarlige investeringer i BankInvest tager udgangspunkt i netop disse principper.

- **FN's Global Compact**

BankInvest har siden 2019 støttet FN's Global Compact, som er 10 principper om ansvarlighed inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption.

- **Net Zero Asset Managers initiativet**

BankInvest tilsluttede sig i 2021 initiativet Net Zero Asset Managers og vil sammen med en lang række af verdens største kapitalforvaltere arbejde for at neutralisere udledningen af vores investeringers CO<sub>2</sub> senest i 2050.

- **CDP**

BankInvest har i 2021 tilsluttet sig CDP, verdens største investor- og virksomhedssamarbejde inden for miljødata. CDP er en non-profit organisation, som via dialog arbejder med at indsamle miljødata fra virksomheder, byer og regioner verden over.

- **IIGCC**

BankInvest er med i IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change), som er et europæisk netværksforum for institutionelle investorer, der sammen arbejder for en mere bæredygtig og klimavenlig fremtid. IIGCC står bag flere af de øvrige netværks, som BankInvest deltager i.

- **Climate Action 100+**

BankInvest har underskrevet Climate Action 100+, et investorsamarbejde, der søger at påvirke de 161 mest CO<sub>2</sub>-udledende virksomheder i verden, til at gå mere klimavenlige veje.

- **Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)**

BankInvest støtter TCFD-anbefalingerne, som er en række anbefalinger omkring klimarapportering og håndtering af klimarelaterede risici.

- **Montréal Carbon Pledge**

Som underskriver af Montréal Carbon Pledge anerkender BankInvest den langsigtede investeringsrisiko forbundet med drivhusgasser, CO<sub>2</sub>-udledning og klimaforandringer, og forpligter sig til at handle herefter. Det betyder, at BankInvest offentliggør CO<sub>2</sub>-intensiteten for en række afdelinger.

- **Danish Social Investment Forum (Dansif)**

Medlemskabet giver BankInvest adgang til et bredt netværk af medlemmer og muligheden for at præge og opbygge det danske marked for ansvarlige investeringer.

Foruden disse initiativer lever BankInvest op til Investering Danmarks brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed.

## Klimapolitik

BankInvest handler med omtanke. Dette er vores løfte til investorer, ejere, medarbejdere og øvrige interessenter. Vi går hver dag på arbejde for at skabe langsigtet værdi og økonomiske muligheder for vores investorer og aktionærer og er bevidste om, at vores investeringsbeslutninger gør en forskel for mange mennesker verden

over. BankInvest ønsker at bidrage til en klimavenlig verden og anerkender vigtigheden af at bekæmpe klimaforandringerne og forstå de klimarelaterede risici betydninger for vores investeringer.

BankInvest støtter op om Paris-aftalen og har tilsluttet sig Net Zero Asset Managers-initiativet samt TCFD. Vi har derved forpligtet os til en målsætning om nuludledning af CO<sub>2</sub> fra vores investeringsporteføljer senest i 2050. Der arbejdes desuden løbende med at sætte delmålsætninger for CO<sub>2</sub>-reduktion.

Dette arbejde betyder bl.a. en reallokering af vores kapital i en mere bæredygtig retning, med et langsomt skifte væk fra de højeste CO<sub>2</sub>-udledere, mod virksomheder der leverer løsninger til klimakrisen. Dette inkluderer både aktivt ejerskab med de mest CO<sub>2</sub>-intensive selskaber i energisektoren samt eksklusion af de selskaber, som ikke formår at omstille sig i overensstemmelse med Paris-aftalens målsætninger. BankInvest tilbyder allerede bæredygtige porteføljer med konkrete mål for CO<sub>2</sub>-reduktion, som løbende skal overholdes. Vi forventer, at virksomheder adresserer klimaforandringerne på en meningsfuld måde i deres organisationer og ønsker at støtte op om virksomhedernes indsats i at styre risici og forfølge muligheder forbundet med omstillingen til en mere klimavenlig verden.

Selvom vi er opmærksomme på klimarisici og de implikationer, det må medføre for særligt udsatte og CO<sub>2</sub>-intensive sektorer, anerkender vi biodiversitetens og økosystemernes centrale rolle og indvirkning på klimaet. Vores forventning er derfor også at virksomheder agerer ansvarligt i deres produktion af palmeolie og overholder internationale standarder for skovrydning.

Arbejdet med klimaforandringer skal ske i overensstemmelse med vores forpligtigelse til at sikre, fremme og respektere menneskerettigheder og skal tage højde for en retfærdig overgang, der ikke går ud over menneskers basale behov i udviklingslande.

BankInvest arbejder løbende på at forbedre de værktøjer, vi bruger til at analysere de klimarelaterede risici samt den påvirkning vores investeringsbeslutninger har på klimaet. Der rapporteres om dette til bestyrelsen minimum en gang årligt.

## Rapportering

Information om bæredygtigheden inklusive CO<sub>2</sub>-aftryk i de enkelte afdelinger er offentlig tilgængelig og kan findes på BankInvests hjemmeside under afsnittet Bæredygtigt aftryk: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/baeredygtigt-aftryk/>.

Derudover rapporterer BankInvest årligt på til PRI. Den årlige rapport kan tilgås på BankInvests hjemmeside under afsnittet Internationale Principper: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sadan-arbejder-vi/>.

BankInvests eksklusionsliste opdateres løbende og kan findes på BankInvests hjemmeside under Ansvarlige investeringer: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sadan-arbejder-vi/>.

Derudover rapporterer BankInvest årligt på Politikken for aktivt ejerskab og stemmeudnyttelse, herunder hvordan BankInvest investeringsafdelinger har udøvet retten til at afgive stemmer. Denne rapportering findes her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sadan-arbejder-vi/>



## Ændringer

December 2021

Der er blevet foretaget en større omstrukturering af politikken, hvor rækkefølgen på visse afsnit er blevet justeret. Derudover er der foretaget følgende væsentlige ændringer, som bl.a. afspejler de beslutninger, som BankInvests interne Komité for Ansvarlige Investeringer har truffet i 2021:

- Hvis en udsteder ikke har undergået en ESG-analyse af MSCI ESG, kan denne nu udarbejdes af de dedikerede ESG Investeringsspecialister
- Udstedere af oliesand er tilføjet eksklusionskriterierne, ligesom grænsen for udvinding af kul er sat ned fra 25 % til 5 %
- Afsnittet omkring bæredygtighedsfaktorer er blevet udvidet, således at det også omfatter hvordan en porteføljeforvalter skal forholde sig ved et bekræftet brud på screeningen
- Det er blevet præciseret, at eksterne forvaltere forpligter sig til at følge BankInvests eksklusionspolitik. Derudover indgår det fremadrettet som et parameter ved udvælgelsen af eksterne forvaltere, hvordan de forholder sig til bæredygtighedsinitiativer samt deres brug af dataleverandører og CO2-målsætninger
- Større fokus på arbejdet med bæredygtighed i forhold til alternative forvaltere
- Der er tilføjet et nyt afsnit vedrørende investorsamarbejde, der omhandler de netværk og initiativer som BankInvest har tilsluttet sig
- Der er udarbejdet et nyt afsnit vedrørende BankInvest klimapolitik omkring BankInvests ambitioner og mål på klimaområdet
- Godkendelsesproces og anvendelsesområde for politikken er blevet tydeliggjort



BANKINVEST

Handler  
med omtanke