

ESG, bæredygtighed og ansvarlighed

- begreberne anvendes ofte i flæng, men betydningen er lidt den samme

Den finansielle sektor har gennem de senere år oplevet stigende fokus på ESG og bæredygtighed, herunder ansvarlige investeringer, hvor faktorer som miljø, sociale forhold og ansvarlig ledelse får stadig mere betydning, når investorerne skal vurdere et selskabs potentiale og risikoprofil.

➔ I det seneste årti har stadigt flere globale investorer indarbejdet kriterier for ansvarlighed og bæredygtighed i deres investeringsprocesser. Bæredygtighed er blevet en industri, hvor også flere og flere selskaber i dag har fokus på social ansvarlighed og miljøet, og hvor leverandører af ESG-data analyserer selskabers ESG-profil og leverer data og analyser til kapitalforvaltere. Kapitalforvaltere verden over har forpligtet sig til at samarbejde om at fremme FNs principper for ansvarlig investering (Principles for Responsible

Investment (PRI)). Initiativet hertil blev taget i 2006 af FNs daværende generalsekretær Kofi Annan med opbakning fra en række af verdens største institutionelle investorer. ValueInvest har deltaget i dette samarbejde siden 2010.

ESG og ValueInvest

Kapitalforvaltere har forskellige tilgange til ESG. Hos ValueInvest arbejder vi med ESG gennem Ekskludering, ESG-integration og ESG-dialog (*herefter benævnt engagements*).

ESG er en integreret del af ValueInvests investeringsproces, hvor ESG-data danner grundlag for risikovurderingen, der er en vigtig del af enhver investeringsbeslutning. Når vi har investeret i et selskab, overvåger vi dets ESG-adfærd og indgår i dialog med selskabet, hvis vi vurderer, at visse praksis kan forbedres. Herudover udøver vi, på vegne af vores investorer, stemmeret på selskabernes generalforsamlinger og søger hermed at sikre den bedst mulige langsigtede værdiskabelse for vores investorer.

Hos ValueInvest arbejder vores PM-team i tæt samarbejde med vores ESG-manager for at sikre implementeringen af ESG-praksis og anvendelsen af ESG-data i vores økonomiske analyser og procedurer. Risikostyring, aktivt ejerskab, samarbejde om og promovning af

Miljø

Selskabers adfærd set ud fra miljømæssige kriterier såsom energiforbrug og forurening.

Sociale forhold

Selskabers opførsel overfor interessenterne, herunder medarbejdere, kunder og underleverandører.

ESG

Environmental, Social and
(Corporate) Governance

God selskabsledelse

De regler og processer, som regulerer selskabers ledelse og definerer roller og ansvar for ledelsen, herunder også sammensætning af bestyrelse og aktionærers rettigheder.



ekskludering

Ud fra nøje fastlagte kriterier ekskluderes bestemte investeringer fra vores investeringsunivers, det være sig i selskaber, sektorer eller lande.



ESG-integration

Gennem en systematisk proces og ved hjælp af ESG-data implementerer vores PM-team eksplicit ESG-risici og -muligheder i deres traditionelle økonomiske analyser og investeringsbeslutninger.

ESG-dialog

Vi engagerer de selskaber, vi investerer i, gennem dialog og udviser aktivt ejerskab gennem stemmeafgivelse. Dette er en langsigtet proces, der søger at påvirke selskabernes adfærd.

ansvarlige investeringsprincipper, herunder engagements, danner grundlaget for vores arbejde med ESG, herunder at:

-  Integre ESG-faktorer i vores investeringsanalyse og beslutningsprocesser.
-  På vegne af vores investorer være aktive ejere, der integrerer ESG-faktorer i vores ejerskabspolitikker og -praksis.
-  Arbejde med andre investorer for at forbedre ESG-faktorer og ansvarlige investeringsprincipper.
-  Søge indblik i ESG-praksis hos de selskaber, vi investerer i.
-  Overvåge og ekskludere sektorer og selskaber.

Engagement-områder identificeres ved at overvåge vores portefølgers selskaber og

fokusere på praksis, der kan forbedres, hændelser eller kontroverser, der skal løses, eller ved at indgå i samarbejde med selskaberne for at forbedre visse ESG-standarder, der er relevante for deres respektive brancher/sektorer. Engagements foregår via to forskellige kanaler:

Internt

PM-teamet og ESG-manageren indgår i dialog med selskabet. Ofte vælger vi denne metode, når vi ønsker indblik i en bestemt ESG-sag, eller når vi ønsker at forbedre en praksis, der er specifik for det enkelte selskab.

Eksternt

I samarbejde med andre investorer, særligt PRI-engagement teamet og andre PRI-investorer. Her identificerer vi emner i branchen, hvor vi ønsker at forbedre praksis, f.eks. arbejdstagerforhold eller skovrydning.

Mål for engagements, udvikling og resultater dokumenteres i ValueInvests centrale data-base, og status herpå indgår i kvartals-

vis rapportering til vores investorer. I arbejdet med ESG samarbejder ValueInvest med flere partnere, bl.a. leverandører af ESG-data og -analyser. Disse benyttes især til at overvåge porteføljeselskaberne og er en grundsten i beslutningen om, hvilke selskaber vi investerer i. Samme leverandør leverer ESG-analyser til den serviceudbyder, vi benytter, når vi udøver stemmeretten i selskaberne på vegne af vores investorer. Som underskriver af PRI samarbejder vi med PRI-teamet og andre medunderskrivere, når vi indgår i dialog (engagements) med de selskaber, vi har investeret i. PRI er en platform for alle aktører i den finansielle sektor (kapitalforvaltere, ejere, serviceudbydere etc.). Medlemskab af PRI giver større indflydelse, end hvis en kapitalforvalter alene indgik i dialog med et selskab.

ESG og investeringsafkast

En ansvarlig og bæredygtig investeringsproces handler ikke om enten- eller bæredygtighed på bekostning af investeringskast, men skal ses som både-og.

ansvarlighed

Faktorer som miljø, sociale forhold og ansvarlig ledelse er væsentlige elementer for vurdering af et selskabs potentiale og risikoprofil. Vores investeringsrådgiver indgår i PRI samarbejdet for professionelle investorer med henblik på at fremme FNs principper for ansvarlig investering. Læs mere herom på: www.unpri.org



ValueInvest

- ▶ Et godt langsigtet investeringsafkast handler om at reducere risikoen for tab. Analyse af ESG-faktorer er et værdifuldt redskab, som kan give et mere fuldstændigt billede af et selskabs risikoprofil samt en vurdering af trusler og muligheder. De selskaber, der aktivt og ansvarligt forholder sig til omverdens krav og forventninger, vil typisk have en lavere forretningsmæssig risiko, og de vil dermed også give investorerne en bedre beskyttelse mod tab. Som langsigtet investor er det derfor naturligt at forholde sig til, hvor godt et selskab er positioneret til at overleve og trives i en verden, der er i hastig forandring, drevet af miljømæssige, demografiske og sociale forandringer.

ESG er ikke altid korrekt prisfastsat i aktiemarkedet. Den fremherskende kortsynethed på de finansielle markeder betyder, at ESG-faktorer, der har indflydelse på et selskabs langsigtede værdiskabelse, bliver overset af investorer, der jagter kortsigtet profit. Indsigt i ESG-risici kan derfor være en konkurrencemæssig fordel og kilde til merafkast – eller det, der i finansielle termer benævnes alpha.



Det er afgørende at bevare en pragmatisk holdning til ESG. Analyse af ESG bør ske på et objektivt grundlag rensset for politiske eller følelsesmæssige holdninger, der ikke nødvendigvis har økonomisk relevans. Samtidig er det også vigtigt at forstå, at det perfekte selskab, 100% ESG kompatibelt, ikke eksisterer i den virkelige verden. Det afgørende er, at selskabet udviser vilje til at ændre kritiske forhold til det bedre. At identificere et selskab, der har potentiale til at hæve en lav ESG score, kan også generere merafkast (alpha).

ESG er ganske enkelt sund fornuft. At opføre sig ansvarligt er god forretning for selskaberne såvel som investorerne.

Se mere om Investeringsforeningen ValueInvest Danmark på

www.valueinvest.dk

Ansvarlighed er god forretning for selskaber og investorer.

