

# 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. At opføre sig ansvarligt er god forretning for selskaberne såvel som investorerne.

➔ 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. Som led i vores fortsatte fokus på ESG fik alle ValueInvest Danmarks fonde Svanemærket i 2020. Svanemærket er et kvalitetsstempel, der understøtter vores ESG-principper og er med til at sikre en bæredygtig fremtid, hvor vi kan være med til at gøre en forskel.

## 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 forhold 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

### 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 aktionærs 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.

af ESG-praksis og anvendelsen af ESG-data i vores økonomiske analyser og procedurer. Risikostyring, aktivt ejerskab, samarbejde om og promovering af ansvarlige investeringsprincipper, herunder engagements, danner grundlaget for vores arbejde med ESG, herunder at:



Integrere 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 porteføljes 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 kvartalsvis rapporte-

ring 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 grundstenen i enhver af vores investeringsbeslutninger. 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 indgår 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. 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 omverdenens 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.

## ansvarlighed



Faktorer som miljø, sociale forhold og ansvarlig ledelse er væsentlige elementer i vurderingen af et selskabs potentiale og risikoprofil. Foreningens tre fonde er med Svanemærket, og investeringsrådgiver indgår i PRI samarbejdet for professionelle investorer med henblik på at fremme FNs principper for ansvarlig investering. Læs mere herom på hhv.: [www.ecolabel.dk](http://www.ecolabel.dk) og [www.unpri.org](http://www.unpri.org)



# Investeringsforeningen ValueInvest Danmarks tre fonde opnår Svanemærket

- ValueInvest Global A / DK001024639-6  
Svanemærket licensnr. 3101 0050
- ValueInvest Global Akk. A / DK006003249-8  
Svanemærket licensnr. 3101 0051
- ValueInvest Japan A / DK001024647-9  
Svanemærket licensnr. 3101 0049

” Som investeringsrådgiver er det givende at se, at vores fokus på bæredygtighed bliver anerkendt. Hos os er ESG lig med kvalitet, mindre risiko og en vigtig faktor i at generere afkast – både økonomiske og samfundsmæssige.

*Lotte Beck, ESG Manager hos Foreningens rådgiver  
Macquarie Investment Management Europe S.A.*

## MÅLRETTET INDSATS GENNEM FLERE ÅR FOR MERE BÆREDYGTIG FREMTID

Foreningens rådgiver, Macquarie Investment Management Europe S.A., har arbejdet med miljø, sociale forhold, god selskabsledelse og bæredygtighed (ESG) siden 2010, hvor de tiltrådte FNs initiativ for ansvarlige investeringer: PRI. ESG er i dag en integreret del af investeringsprocessen, hvor de direkte porteføljer bliver bæredygtighedsanalyseret.

For at blive svanemærket skal fonden gennem en omfattende certificeringsproces, hvor Nordisk Miljømærkning kontrollerer, at fonden lever op til de 25 obligatoriske krav, der regulerer de forskellige måder, hvorpå selskaber kan påvirkes. Det vil blandt andet sige gennem fra- og tilvalg af selskaber, hvori der investeres.

Ved at investere i en svanemærket fond er investor med til at påvirke selskaber i en bæredygtig retning. Svanemærket lægger således stor vægt på, at der bliver investe-

ret i selskaber, som allerede udmærker sig på bæredygtighed, eller som arbejder målrettet hermed.

Foreningen ser frem til at fortsætte arbejdet omkring bæredygtighed i 2021. Svanemærket er et kvalitetsstempel, der understøtter vores ESG-principper og er med til at sikre en bæredygtig fremtid, hvor vi kan være med til at gøre en forskel.

Læs mere på [www.valueinvest.dk/esg](http://www.valueinvest.dk/esg)

**ValueInvest**  
DANMARK



Investeringsfond

## VÆRD AT VIDE OM SVANEMÆRKEDE INVESTERINGSFONDE

Når man investerer i en svanemærket investeringsfond, får man som forbruger eller investor en tryghed for, at fonden har fokus på bæredygtighed og har dokumentation herfor.

Den måde, vi i dag både forbruger og producerer på, er ikke bæredygtig. Investeringsfonde råder over store summer af kapital verden over og har dermed et stort potentiale til at påvirke erhvervslivet i en bæredygtig retning. En svanemærket investeringsfond er et miljømærket alternativ til både private opsparende og professionelle investorer.

At en investeringsfond er svanemærket, betyder ikke nødvendigvis, at alle de selskaber, som fonden investerer i, er bæredygtige eller helt uden problemer og udfordringer. Svanemærkets krav til investeringsfonde sigter i stedet imod, at du gennem din investering kan påvirke markeder, industrier og virksomheder i en mere bæredygtig retning.

Målet med Svanemærket er at mindske den samlede miljøbelastning fra produktion og forbrug – og i 2017 blev det muligt også at svanemærke investeringsfonde, da der er et enormt miljøpotentiale i at motivere banker, pensionskasser og investeringsfonde til bæredygtige investeringer.

Læs mere på [www.ecolabel.dk](http://www.ecolabel.dk)