

# 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 Invest-

ment (PRI)). Initiativet hertil blev taget i 2006 af FNs daværende generalsekretær Kofi Annan med opbakning fra en række af verdens største institutionelle investorer. Foreningens rådgiver har deltaget i dette samarbejde siden 2010. Som led i det fortsatte fokus på ESG fik alle ValueInvest Danmarks fonde Svanemærket i 2020. Svanemærket er et kvalitetsstempel, der understøtter ESG-principperne og er med til at sikre en bæredygtig fremtid og dermed gøre en forskel.

## ESG og ValueInvest

Kapitalforvaltere har forskellige tilgange til ESG. Hos Foreningens rådgiver arbejdes med ESG gennem Ekskludering, ESG-integration og ESG-dialog (herefter benævnt engagements). ESG er en integreret del af investeringsprocessen, hvor ESG-data danner grundlag for risikovurderingen, der er en vigtig del af enhver investeringsbeslutning.

Når der er investeret i et selskab, overvåges dets ESG-adfærd, og der indgås i dialog med selskabet, hvis det vurderes, at visse forhold kan forbedres. Herudover udøves, på vegne af investorerne, stemmeret på selskabernes generalforsamlinger for således at sikre den bedst mulige langsigtede værdiskabelse for investorerne. Rådgivers PM-team og ESG-manager samarbejder tæt for at sikre imple-

### 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 investeringsuniverset, det være sig i selskaber, sektorer eller lande.

## ESG-integration

Gennem en systematisk proces og ved hjælp af ESG-data implementeres eksplicit ESG-risici og -muligheder i de traditionelle økonomiske analyser og investeringsbeslutninger.

## ESG-dialog



De selskaber, der investeres i, engageres gennem dialog, og aktivt ejerskab udvises gennem stemmeafgivelse. Dette er en langsigtet proces, der søger at påvirke selskabernes adfærd.

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



Integrere ESG-faktorer i investeringsanalysen og beslutningsprocesser.



På vegne af investorerne være aktive ejere, der integrerer ESG-faktorer i ejerskabspolitikker og -praksis.



Arbejde med andre investorer for at forbedre ESG-faktorer og ansvarlige investeringsprincipper.



Søge indblik i ESG-praksis hos de selskaber, der investeres i.



Overvåge og ekskludere sektorer og selskaber.

Engagement-områder identificeres ved at overvåge porteføljernes 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 hos rådgiver indgår i dialog med selskabet. Ofte vælges denne metode, når der ønskes indblik i en bestemt ESG-sag, eller når ønsket er 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 identificeres emner i branchen, hvor ønsket er at forbedre praksis, f.eks. arbejdstagerforhold eller skovrydning. Mål for engagements, udvikling og resultater dokumenteres i rådgivers centrale database, og status herpå indgår i kvartalsvis rapportering til investorerne. I arbejdet med ESG samarbej-

des med flere partnere, bl.a. leverandører af ESG-data og -analyser. Disse benyttes især til at overvåge porteføljeselskaberne og er grundstenen i enhver investeringsbeslutning. Samme leverandør leverer ESG-analyser til den serviceudbyder, der benyttes, når stemmeretten udøves i selskaberne på vegne af investorerne. Som underskriver af PRI samarbejder Foreningens rådgiver med PRI-teamet og andre medunderskrivere, når der indgås i dialog (engagements) med de selskaber, der er 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. 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.

## 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 Foreningens rådgiver 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 investeringsfonde er 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 investeringsfonden 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 investeringsfond er investor med til at påvirke selskaber i en bæredygtig retning. Svanemærket lægger således stor vægt på, at der bliver

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

Foreningen ser frem til at fortsætte arbejdet omkring bæredygtighed. 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)

# Disclaimer.

ValueInvest Danmark kan på ingen måde gøres erstatningsansvarlig for de informationer, som findes i nærværende informationsmateriale – uanset om disse informationer mod forventning skulle være ukorrekte. ValueInvest Danmark kan derfor ikke pålægges ansvar for skader eller tab, der direkte eller indirekte er pådraget på grundlag af informationer, som findes i informationsmateriale. Indholdet af ValueInvest Danmarks informationsmateriale er tænkt som generel information og kan på ingen måde sidestilles med rådgivning. Investering kan være forbundet med risiko for tab, og historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Nærværende informationsmateriale indeholder oplysninger om historiske afkast og allokeringer, simulerede afkast samt prognoser, der således ikke kan opfattes som en garanti for fremtidige afkast eller allokeringer. Afkast kan blive formindsket eller forøget som følge af udsving i valutakurserne samt udviklingen på aktiemarkederne. Eventuelle udsagn om fremtiden, som er indeholdt i nærværende informationsmateriale, afspejler ledelsens, på daværende tidspunkt, aktuelle forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater samt til konjunkturerne i verdensøkonomien og på finansmarkederne. Den type forventninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og vi vurderer, at usikkerheden er større, end hvad vi historisk har set. Og da det ydermere er behæftet med meget stor usikkerhed at give bud på den konkrete udvikling på de mange enkeltmarkeder, vi investerer på, vurderer vi, at det ikke er hensigtsmæssigt at komme med konkrete tal for afkastforventningerne for det kommende år. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af denne information, bør generelt foretage deres egne omhyggelige overvejelser om hvilke usikkerheder, der kan have betydning. Det anbefales derfor altid at søge professionel investeringsrådgivning og tillige vejledning om dertil knyttede individuelle skatteforhold, der påvirkes af den aktuelle investering. Der tages forbehold for trykfejl, produktændringer, kurser og lignende. For yderligere information, herunder prospekt, henvises til **[www.valueinvest.dk](http://www.valueinvest.dk)**

This information material is not directed at or intended for persons resident in the United States of America, Canada, Australia, Japan, Switzerland or other jurisdictions outside of Denmark, nor is this information material an offer to provide, or a solicitation of any offer to buy or sell, products or services in the United States of America, Canada, Australia, Japan, Switzerland or other jurisdictions outside of Denmark.