

# Politik for Bæredygtige Investeringer og ESG

## Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Afledt af Forretningsorden for bestyrelsen i  
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

27. maj 2021

## **Baggrund**

Nærværende politik sætter rammerne for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ("IFS") arbejde med integration af bæredygtighedsrisici og ESG ("ESG") i sin administration af og porteføljeforvaltning for danske UCITS og AIF-enheder ("Administrerede Foreninger").

En bæredygtighedsrisiko er en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering. Bæredygtighedsfaktorer er miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse (sammenfattende benævnt ESG).

Det er IFS's politik at sikre, at bæredygtighedsrisici og ESG integreres i beslutningerne om investering i de Administrerede Foreninger. Dette sikres ved, at bestyrelserne for de Administrerede Foreninger – evt. via samarbejde med en udbyder af ESG-ydelser - hver især fastlægger en politik for bæredygtig investering og ESG ("ESG politik"), som IFS'et herefter sikrer overholdt som led i investeringsprocessen.

Når bestyrelsen i de Administrerede Foreninger indgår aftaler om investeringsrådgivning, forpligtes rådgiverne til at overholde de Administrerede Foreningers ESG politikker, og dermed til at integrere bæredygtighedsrisici og ESG i investeringsprocessen. Dette sikres via aftalegrundlaget mellem rådgiverne og de Administrerede Foreninger. IFS'et sikrer dette forud for indgåelsen af rådgivningsaftaler via en due diligence proces omfattende oplysninger om rådgivers ESG-politik, og under aftalens løbetid via løbende og periodisk opfølgning på investeringsrådgivningen. I tilfælde hvor det aftales, at det er investeringsrådgivers bæredygtigheds/ESG politik, som finder anvendelse i investeringsprocessen for det pågældende rådgivningsmandat, skal dette ske under iagttagelse og overholdelse af de grundlæggende principper for bæredygtighed og ESG, som fastlagt i de Administrerede Foreningers ESG politikker.

## **Inddragelse af bæredygtighedsrisici og ESG i investeringsprocessen**

IFS'ets politik om integration af bæredygtighedsrisici og ESG i de Administrerede Foreningers investeringsproces omfatter integrering heraf i investeringsanalysefasen via dialog og eksklusion.

De Administrerede Foreninger integrerer bæredygtighedsrisici sammen med øvrige relevante risikoparametre i investeringsprocessen, som beskrevet i artikel 6 i Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (EU) 2088/2019 (herefter "Forordningen"). Samtlige afdelinger i de Administrerede Foreninger skal kategoriseres efter Forordningens artikel 6, 8 eller 9 og er via de Administrerede Foreningers ESG-politikker omfattet af en række sektorspecifikke og normbaserede investeringsrestriktioner. Afdelinger som klassificeres efter artikel 6, har ikke til formål at fremme miljømæssige og/eller sociale egenskaber og investeringerne målrettes således heller ikke mod bæredygtige investeringer.

Afdelinger som klassificeres efter artikel 8 inddrager, udover integration af bæredygtighedsrisici (jf. artikel 6), bæredygtighed i selve investeringsprocessen. Afdelingerne har specifikke bæredygtighedskriterier og ønsker at fremme miljømæssige og/eller sociale forhold. Derudover har afdelingerne øget fokus på aktivt ejerskab. Afdelingerne har ikke bæredygtig investering som deres mål.

Afdelinger som klassificeres under Forordningens artikel 9 har, udover at integrere bæredygtighedsrisici (jf. artikel 6) og bæredygtighed (jf. artikel 8) i investeringsprocessen, bæredygtig investering som sit mål. Dvs. at der udover afdelingernes afkastmålsætning indgår specifikke bæredygtighedsmålsætninger i investeringsstrategien. Sådanne afdelinger investerer i virksomheder, der har som mål at bidrage til et

mere bæredygtigt samfund. Herunder kan afdelingernes bæredygtighedsmålsætninger udgøres af f.eks. virksomhedernes CO2-udledning i forhold til benchmark, selskabernes ESG-ratings og deres bidrag til FN's verdensmål (SDG) mv.

### **Integrering af ESG i investeringsanalysefasen**

IFS samarbejder med Ethix SRI Advisors via SEB-koncernen og med GES Investment Services Danmark A/S ("GES") med henblik på at sikre, at de selskaber, som de Administrerede Foreninger investerer i, har en ansvarlig politik omkring de etiske aspekter i samfundet. Derudover har IFS, ligeledes via SEB-koncernen, en aftale med MSCI på vegne af en afdeling i en af de Administrerede Foreninger, kendetegnet ved en særlig superetisk investeringsprofil, om levering af de for driften af afdelingen nødvendige screeninger.

De Administrerede Foreningers bestyrelser har besluttet som minimum at følge enten Ethix SRI Advisors eller GES mhp. at indarbejde ESG i investeringsprocessen. Det kan variere fra Forening til Forening, hvilke præferencer der er for bæredygtighedshensyn, men der er vedtaget fælles, generelle minimumskriterier, som gælder på tværs af alle Administrerede Foreningers investeringspolitikker.

### **Generelt gældende eksklusioner af visse selskaber og/eller sektorer i alle Administrerede Foreninger**

IFS modtager fra SEB/Ethix SRI Advisors og GES lister over selskaber (udelukkelseslister), som ikke opfylder de nedennævnte internationale konventioner for så vidt angår arbejdsmarkedsrettigheder, miljø- og klimaforhold, menneskerettigheder og korruption m.v.:

- UN Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- Human rights conventions
- Environmental conventions
- Weapon-related conventions

Udelukkelseslisterne opdateres jævnligt, og oplysninger om inddragelse af bæredygtighedsrisici og ESG indarbejdes som udgangspunkt enten i prospekter, årsrapporter eller tilsvarende for de Administrerede Foreninger.

### **Klyngebomber, landminer og atomvåben**

På baggrund af listerne fra ISS-Ethix har IFS'et besluttet ikke at investere i en række selskaber, som producerer klyngebomber og landminer samt nyudvikling af atomvåben. Disse selskaber opføres på en eksklusionsliste.

### **Statsobligationer**

IFS'et har ligeledes en ansvarlig politik for statsobligationer. Politikken er baseret på ISS-Ethixs "Norm-Based Screening for Countries". På baggrund af denne screening ekskluderes udstedelser fra lande, som er underlagt multilaterale internationale sanktioner, lande som ikke kan eller vil leve op til, eller beskytte basale menneskerettigheder. Udelukkelsen vil dog først ske efter en behørig undersøgelse af og hensyntagen til eventuelle positive tiltag og udvikling i landets ESG forhold. Det vil sige, at lande, hvor det vurderes, at der er en begyndende eller igangværende positiv udvikling, ikke vil blive ekskluderet. Denne vurdering foretages af IFS'et i samarbejde med eksterne investeringsrådgivere.

## **Normbrydere**

Selskaber, som ikke er på udelukkelseslisterne, men som ifølge ISS-Ethix ikke opfylder én eller flere af konventionerne ovenfor, optages på en intern observationsliste. Disse selskaber kaldes normbrydere. ISS-Ethix søger dialog med disse selskaber med henblik på at afdække forholdene, herunder viljen til at bringe de konkrete problematiske forhold til ophør. Hvis der ikke opnås tilfredsstillende resultater af dialogen, kan selskaberne i yderste konsekvens ekskluderes

## **Eksklusion af selskaber med aktiviteter inden for udvinding af kul for udvalgte Administrerede Foreninger**

Som en integreret del af IFS'ets samarbejde med SEB bliver selskaber med væsentlig aktivitet inden for udvinding af kul ekskluderet fra udvalgte Administrerede Foreningers porteføljer. De berørte selskaber vil fremgå af den ovenfor nævnte eksklusionsliste.

Kriteriet for eksklusion har hidtil været, at der finder eksklusion sted, hvis mere end 20 % af et selskabs omsætning kommer fra kulproduktion/udvinding af kul (minedrift). Denne grænse er blevet nedsat til 5% og blev implementeret i udvalgte Administrerede Foreningens afdelinger i første kvartal 2020. Baggrunden for denne beslutning er, at IFS'et anerkender vigtigheden af at skabe en kulstoffattig økonomi og anser de globale klimaforandringer som en af nutidens mest alvorlige udfordringer.

## **Eksklusion af tobak og cannabis for udvalgte Administrerede Foreninger**

Den finansielle sektors stillingtagen til samfundsansvar har gennem de senest år været under stor udvikling, og de enkelte aktører vurderer hele tiden nye tiltag, hvilket ikke er en simpel øvelse, da sagerne meget sjældent er sort/hvide, men det er en vigtig øvelse for at kunne følge udviklingen og påtage sig et samfundsansvar.

Et af IFS'ets seneste tiltag er en beslutning om at ekskludere tobak fra investeringsuniverset i udvalgte Administrerede Foreninger. Det har betydet, at eksklusionslisten i 2020 er blevet udvidet med tobaksproducenter. Ydermere vil selskaber, der distribuerer/sælger tobak blive ekskluderet, hvis andelen af tobak udgør mere end 5% af selskabets samlede omsætning. Samtidig er det valgt at ekskludere selskaber, hvis omsætning stammer fra produktion af cannabis til ikke-medicinsk brug. De nye tiltag for tobak og cannabis er blevet implementeret i mange, men ikke alle de Administrerede Foreningers afdelinger i første kvartal 2020.

## **Særligt vedrørende indirekte investeringer**

Nogle af de Administrerede Foreninger foretager såkaldt indirekte investeringer, herunder bl.a. investeringer i ETF'er, indekserede/passive fonde o.l., hvor det ikke altid er muligt at identificere, om der underliggende er foretaget placeringer i selskaber, som er medtaget på en udelukkelsesliste.

Som følge heraf har bestyrelsen i IFS'et besluttet at undtage disse enheders indirekte investeringer af førnævnte art fra den overordnede ESG-politik. Undtagelsen gælder i det omfang, at det kan konstateres, at det enten ikke er muligt eller vil blive for omkostningstungt at identificere, om enhederne via deres indirekte investeringer har opnået eksponering til selskaber, som er medtaget på udelukkelseslisterne.

## **Integration af bæredygtighedsrisici og ESG – eskalering og eksekvering**

Som beskrevet, er det IFS'ets politik at søge dialog med selskaber, der har overtrådt en eller flere konventioner. Dialogen gennemføres ikke af IFS'et selv, men af de eksterne investeringsrådgivere for de enkelte afdelinger i de Administrerede Foreninger i overensstemmelse med Foreningernes og investeringsrådgivernes egne ESG-politikker.

I de tilfælde, hvor eksterne investeringsrådgiver vurderer, at dialogen ikke vil føre til ændret adfærd hos det pågældende selskab, vil den pågældende Administrerede Forenings politik blive gennemført ved at målrette eksklusion af selskabet mod alle selskabets børsnoterede aktiviteter, det vil sige målrettet både aktier og obligationer udstedt af selskaber. Dermed vil et selskab, der er anført på eksklusionslisten, blive ekskluderet for så vidt angår både selskabets udstedte aktier, uafhængigt af børsnoteringssted, samt selskabets udstedte obligationer, igen uafhængigt af børsnoteringssted. Ydermere ekskluderes også datterselskaber relateret til det ekskluderede selskab i videst mulige omfang, hvis datterselskabet er beskæftiget inden for samme forretningsområde, som har initieret selskabets eksklusion.

Integration af bæredygtighedsrisici og ESG er en dynamisk størrelse, hvor både lovgivningen og den generelle samfundsudvikling medvirker til en konstant udvikling af bæredygtighedsbegrebet og virksomheders håndtering af dette og ESG i den daglige drift og ledelse. Nærværende politik vil løbende, og mindst en gang årligt blive forelagt for bestyrelsen til gennemgang og vurdering i forhold til både efterlevelsen i Foreningerne og eventuelt ændringer og/eller nye standarder til implementering.

*Godkendt af bestyrelsen på bestyrelsesmødet den 27. maj 2021*