

A photograph of a sunlit meadow with a tree trunk on the right and a white paper cutout effect at the bottom. The sun is shining from the top left, creating a lens flare effect. The meadow is filled with green grass and small white flowers. The tree trunk is dark and textured. The white paper cutout is at the bottom, with a small hole on the right side.

BANKINVEST

Ansvarlige investeringer

Spørgsmål og svar

Maj 2019

Spørgsmål og svar om ansvarlige investeringer

Lad os starte med at slå én ting fast: Investering er ikke nemt



Investeringsmarkedet kan virke som en jungle, hvor komplicerede begreber og udtryk anvendes og ofte varierer fra udbyder til udbyder. At sætte sig ind i, hvad "ansvarlige investeringer" dækker over, er desværre ingen undtagelse fra dette.

Helt grundlæggende kan vi ikke fortælle dig, hvad der er rigtigt og forkert. Formålet med denne folder er at give dig indsigt i, hvad ansvarlige investeringer kan være, og hjælpe dig med at tage stilling til, hvordan du ønsker dine midler investeret.

Din rådgiver kan være behjælpelig med at finde de investeringer, der passer bedst til dig og dine krav til bl.a. ansvarlighed.

Denne folder forsøger at kaste lys over ansvarlige investeringer

– i et sprog, der er til at forstå

Meningsfulde investeringer er aktive investeringer

Investeringer, der er etiske, bæredygtige, ansvarlige eller gør en forskel på anden vis, vinder mere og mere indpas i investeringsverdenen.

Brankekender: Markedet for ansvarlige investeringer er en jungle

Ansvarlige investeringer trender i Norden

Danmark er intet dydsmønster: Svært at måle ansvarlige investeringer

Interview: De fleste danske virksomheder giver så få brugbare oplysninger i deres CSR-regnskab, at den ansvarlige investor er på usikker grund.

Goldman Sachs: Investorer øger fokus på socialt ansvarlige investeringer

Op ad bakke at finde ansvarlige investeringer

BÆREDYGTIGHED: Milliarderne strømmer ind i såkaldt ansvarlige investeringer, men markedet er ifølge eksperter stadig en jungle.

Skyder i blinde: Ansvarlige investorer og virksomheder drukner i data

Hvordan bliver fremtiden for ansvarlige investeringer?

Ansvarlige og bæredygtige investeringer er inden længe en basal forventning fra kunderne til pensionsselskaber og banker, lyder konklusionen i ny rapport fra Deloitte.

Kronik: Danskerne forventer etiske investeringer af deres bank og pensionselskab

Markedet for ansvarlige investeringer er en jungle for virksomheder og investorer

Milliarderne strømmer ind i de såkaldt ansvarlige investeringer, men markedet er ifølge flere eksperter stadig en jungle.

MENINGSFULD INVESTERING

Ansvarlige investeringer fylder mere og mere på de finansielle markeder: Formuepleje screener alle globale aktier; vi investerer i for sociale, miljømæssige og ledelsesmæssige forhold. Men de såkaldte impact-investeringer er også en del af Formueplejes produktpalette.

Er jeg alene om at ønske ansvarlighed ind i mine investeringer?

NEJ, tværtimod!

En lang række af undersøgelser har afdækket en stigning i efterspørgslen efter fonde, som investerer ansvarligt. I Gallup Investoranalysen (2018) blev der spurgt ind til danske investorers interesse for ansvarlige investeringer og svaret var klart; over 80% har i nogen eller i høj grad interesse for ansvarlige investeringer, og 70% er villige til at acceptere et lavere afkast for at sikre, at deres investeringer gøres på et ansvarligt grundlag.

Efterspørgslen efter ansvarlige investeringer må derfor siges ikke længere at være noget, der er forbeholdt få kritiske forbrugere.

Det er blevet almindeligt at stille krav til ansvarlighed i investeringer

Tag hensyn til miljøet!

Ingen overtrædelse af menneskerettigheder til mig!

Aktiv dialog med virksomheder om forandring!

Konstant overvågning af de selskaber, jeg investerer i, tak!

Nej tak til tvangs- og børnearbejde!



Gør det overhovedet en forskel, hvad jeg vælger?

Selv om du måske ikke har mange millioner at investere for, så har dine investeringer indflydelse på, hvordan virksomheder agerer

Investorer, medier, lovgivere m.fl. udgør tilsammen et vagtværn mod virksomheder der, med eller uden overlæg, overtræder vedtagne konventioner eller på anden vis opfører sig uansvarligt. Når investorer står sammen, f.eks. gennem en investeringsforening, bliver de samlede formuer så store, at der er slagkraft nok til, at virksomheder lytter, når der kræves forandring. Når du vælger en investeringsforening, som aktivt overvåger og lægger pres på virksomheder, er du derfor med til at gøre en reel forskel i verden – uanset størrelsen på din investering.

Eksempler, hvor BankInvest (via samarbejdspartner) har engageret sig på vegne af investorerne

Børnearbejde

Samsung blev i 2016 konfronteret med brugen af børnearbejde i DR Congo.

Samsung har sidenhen gjort en stor indsats for at sikre, at virksomhedens overordnede politik overholdes i alle led – inkl. deres underleverandører.

Samsung valgte at implementere en del af de råd, som blev tilvejebragt af BankInvests repræsentant.

Da Samsung er en virksomhed, der har fået en del påtaler igennem tiden, vil der fortsat blive holdt skarpt øje - også selv om ovenstående problem med børnearbejde anses for løst.

Miljø

I 2015 blev det afsløret, at Volkswagen (VW) havde installeret et intelligent emissions-filter som slog til og fra, alt efter om bilen blev udsat for en test eller ej. Resultatet var at alle biler med denne installation, udledte op til 40 gange mere kvælstofilte (NOx) end tilladt på det amerikanske marked.

VW har sidenhen måtte betale store bøder samt afinstallere emissions-filteret i millioner af biler.

Vi indgår i dialog med VW, indtil vi er trygge ved, at Bestyrelsen og det interne risiko- og kontrolsystem er stærke nok, til at sikre at en lignende situation ikke kan gentage sig.

Arbejdstagers rettigheder

En leverandør til Nestlé blev i 2015 anklaget for at tvinge medarbejderne til overarbejde og for at snyde medarbejderne for overarbejdsbetaling.

Igennem dialog med ledelsen i Nestlé (som ikke kendte til forholdene) blev en handlingsplan iværksat, og forholdene hos leverandøren er sidenhen bragt i orden.

Nestlé valgte desuden at forbedre forholdene ved at tilbyde uddannelse samt en anonym whistleblower ordning, så arbejderne kan gøre Nestlés ledelse opmærksom, såfremt forholdene forværres eller der opstår nye hændelser.

Korruption

I 2014 indrømmede ledelsen i Petrobras, at have modtaget betydelige summer fra underleverandører. En del af disse penge blev anvendt til bestikkelse af lokale politikere.

Petrobras har udvist åbenhed for dialog og forandring, og har sidenhen implementeret nødvendige tiltag herunder; fyret alle involverede medarbejdere, etableret og styrket funktioner, kontroller og indført træning af medarbejdere samt implementeret en anonym whistleblower ordning.

Ret til privatliv

I 2018 kom det frem, at informationer fra over 80 mio. Facebook-brugere var blevet tilgået ulovligt af tredjepart. Facebook har igangsat en intern udredning og introduceret et højere datasikkerheds niveau. Vi holder øje med, at Facebook kommer i mål med ændringerne. Såfremt udredningen/forandringerne ikke er tilfredsstillende, vil en dialog med konkrete krav, blive indledt.

Hvordan tager jeg stilling til ansvarlighed for mine investeringer?

Stil dig selv nogle grundlæggende spørgsmål for at afdække, hvad der er vigtigt for dig

I supermarkedet findes en lang række mærkningsordninger, som fortæller dig, om et produkt er produceret under ansvarlige forhold herunder; om produktet er økologisk, allergivenligt, produceret miljørigtigt etc. Desværre er der ikke samme udbredelse af mærkningsordninger på investeringsmarkedet. Ønsker du selv at foretage dine investeringer, kan det være svært og tidskrævende at få indsigt i, om hver enkelt virksomhed opfører sig ansvarligt.

Mærkningsordninger eller ej, så kan du investere ansvarligt på flere måder. Du kan f.eks. starte med at tage stilling til en række spørgsmål, som kan hjælpe med at pejle dig i retning af dine krav til dine investeringer. Herudover kan du bruge din rådgiver i dit pengeinstitut til at drøfte, hvad de kan tilbyde af investeringsprodukter, hvor professionelle investorer sikrer, at krav til ansvarlighed overholdes for de virksomheder, der investeres i.

I SUPERMARKEDET

.. er det vigtigt for dig

- at dine indkøbte produkter er produceret under ansvarlige arbejdsforhold? Så kan du eksempelvis gå efter mærker som Fairtrade eller UTZ mærket
- at dine indkøbte produkter er produceret miljørigtigt? Så kan du eksempelvis gå efter Rainforest Alliance, FSC-mærket, Svanemærket eller det Europæiske Ecolabel
- at dine indkøbte produkter sikrer en ordentlig dyrevelfærd for de dyr, som indgår i produktionen? Så kan du eksempelvis gå efter øko-mærket.

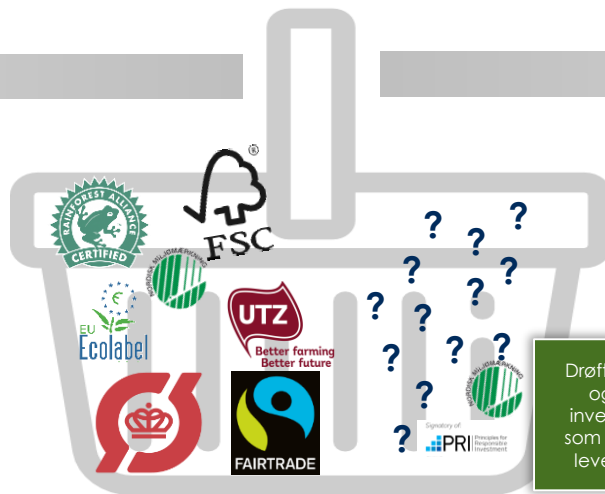
på INVESTERINGSMARKEDET

.. er det vigtigt for dig

- at dine investerede midler ikke støtter virksomheder, som ikke overholder menneske- og arbejdsrettigheder (herunder f.eks. børnearbejde) og/eller beskyttelse af miljøet m.v.? Så kan du eksempelvis sikre dig at din investeringsudbyder har underskrevet UN PRI eller bærer Svanemærket

- at have en professionel partner, som går i aktiv dialog med virksomheder, som ikke agerer ansvarligt?

- at have en professionel partner, som varetager en konstant overvågning af ansvarlighed i dine investeringer året rundt?



Drøft med din rådgiver og sørg for, at de investeringsprodukter, som kommer i din kurv, lever op til dine krav.

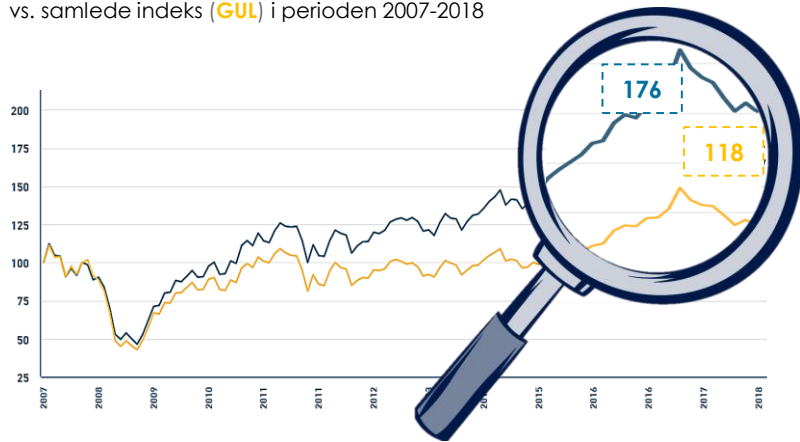
Er det dyrt at være ansvarlig?

Nej, at investere ansvarligt har tværtimod ofte en positiv effekt på afkastet

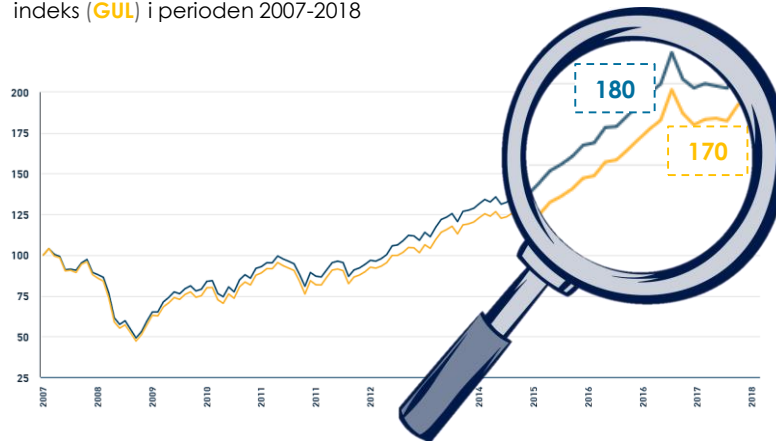
Analyser viser, at virksomheder, som scorer højt på ansvarlig opførelse, i overvejende grad også opnår bedre økonomiske resultater. Nedenfor vises udviklingen i afkast over en periode på 11 år for de mest ansvarlige virksomheder i et givent indeks* sammenlignet med det samlede indeks.

Sammenhæng mellem graden af ansvarlighed og økonomiske resultater på forskellige typer af markeder

Afkast i % for de mest ansvarlige i MSCI Emerging Markets** indeks (BLÅ) vs. samlede indeks (GUL) i perioden 2007-2018



Afkast i % for de mest ansvarlige i MSCI ACWI*** indeks (BLÅ) vs. samlede indeks (GUL) i perioden 2007-2018



Kilde: <https://www.msci.com>

Hvad står BankInvest for, når det kommer til ansvarlighed?

Når du køber investeringsbeviser hos BankInvest, investeres dine penge altid ansvarligt



Hos BankInvest udvælger vi investeringer med tanke på at maksimere dit afkast - uden at gå på kompromis med ansvarligheden



BankInvest har haft fokus på ansvarlige investeringer siden begyndelsen af 00'erne, og var en af de første til at underskrive FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI) allerede i 2008



Hos BankInvest tror vi på, at vi kan opnå størst effekt og forandring ved at stille krav til virksomheder igennem dialog



Hos BankInvest tager vi aldrig en fridag – vi overvåger dine investeringer året rundt



Som investor kan du altid regne med, at vi arbejder professionelt med at investere dine penge efter ansvarlige kriterier



Bag om ansvarlighed i BankInvest

UDVÆLGELSE af virksomheder til investering

Investeringsuniverset består af verdens aktier eller obligationer.

Udvælgelsen i BankInvest foretages af investeringsspecialister (porteføljeforvaltere) indenfor specifikke markeder og industrier. Specialisterne fokuserer på en række faktorer for hver enkelt virksomhed, herunder:

- Vurdering af virksomhedens markedsudvikling, konkurrenter, regnskaber, finansielle nøgletal, risici og muligheder m.v.
- Vurdering af virksomhedens aktuelle prissætning sammenholdt med sammenlignelige virksomheder
- Vurdering af virksomhedens miljø-, sociale- og arbejdsmæssige forhold samt kvaliteten af ledelsen
- Om virksomheden er på BankInvests eksklusionsliste

OVERVÅGNING af virksomheder, der er investeret i

BankInvest er din garant for, at de virksomheder, der investeres i, vil være overvåget i hele deres levetid

Overvågningen foretages af porteføljeforvalterne, en uvildig investeringskomité samt af kompetente samarbejdspartnere, der tilsammen sikrer, at investeringen lever op til BankInvests krav om ansvarlighed året rundt.

BankInvest varetager ansvarlighed ved:

- At stille krav til, at virksomheder, der er investeret i (inkl. dennes leverandører) overholder alle konventioner vedtaget i Danmark
- At udøve aktivt ejerskab ved at stemme på generalforsamlinger og/eller ved at indlede en dialog med virksomheden om at implementere påkrævede ændringer
- At ekskludere virksomheder, hvor det vurderes, at de krævede ændringer ikke kan opnås



I BankInvest har vi forpligtet os til at investere efter ansvarlige kriterier, fordi vi er overbeviste om, at virksomheder, som tager ansvarlighed alvorligt, også er fremtidens vindere og dem der skaber størst værdi på lang sigt



Ord og begreber, du kan støde på i "ansvarlighedsjunglen"

Nedenstående ordliste indeholder begreber, som du måske vil se, hvis du læser om ansvarlige investeringer i medier m.v.

SRI Socially Responsible Investments	SRI dækker over den overordnede tilgang til ansvarlige investeringer set med investørøjne. På de forrige sider har du læst om BankInvest's tilgang til SRI. SRI kaldes også i folkemunde for eksempelvis "bæredygtige investeringer" eller "ansvarlige investeringer"
ESG-score Environmental, Social and Governance	ESG-score er en metode til at sammenligne ansvarlighed mellem forskellige virksomheder. ESG-scoren er baseret på hver enkelt virksomheds tilgang til ansvarlighed på: <ul style="list-style-type: none">• Environmental / Miljø (dvs. energiforbrug, bortskaffelse af affald, forurening, dyrevelfærd m.v.)• Social / Sociale forhold (dvs. virksomhedens behandling af medarbejder, kunder, lokalsamfund og krav til leverandører m.v.)• Governance / Ledelsen (dvs. vurdering af ledelsens kvalitet og aflønning, interne kontroller, investorers rettigheder m.v.)
Aktivt ejerskab	Aktivt ejerskab beskriver, hvad investor gør for at påvirke virksomhederne (gennem ejerskab), og vi gør eksempelvis følgende: <ul style="list-style-type: none">• Engagement/Normbaseret screening: Den kontinuerlige screening af og dialog med virksomheder (og dennes leverandører og samarbejdspartnere) om efterlevelse af vedtagne konventioner• Proxy Voting: Når investorer tager aktivt stilling til virksomheders forslag og afgiver stemme på generalforsamlinger
Eksklusionsliste	En investors liste over virksomheder, der opfører sig uansvarligt eller er i en gråzone og ikke ønsker at ændre adfærd tilstrækkeligt. I BankInvest kan der ikke investeres i virksomheder på eksklusionslisten. BankInvests eksklusionsliste er tilgængelig på www.bankinvest.dk

Yderligere læsestof om emnet

Hvis du har lyst til at dykke dybere ned i, hvad ansvarlighed er indenfor investeringer, kan vi anbefale, at du kigger nærmere på nogle af nedenstående udgivelser:



På BankInvest hjemmeside kan du finde flere oplysninger om samfundsansvar, ansvarlige investeringer og BankInvests mening om aktivt ejerskab og anvendelsen af internationale principper: www.bankinvest.dk



Finans Danmark har udgivet en artikel om danskernes holdning til at investere ansvarligt. Ifølge artiklen er størstedelen af danskerne villige til at gå på kompromis med afkastet for at sikre ansvarlighed: <https://fida.dk/nyheder/2019/danske-investorer-ja-til-lavere-afkast-for-baeredygtighed/>



Erhvervsstyrelsens 'Vejledning om ansvarlige investeringer' er henvendt til investorer i bred forstand og giver indblik i, hvad ansvarlighed og aktivt ejerskab er, og inkluderer en oversigt over FN's PRI (Principles for Responsible Investment). BankInvest har underskrevet og efterlevet FN principperne siden 2008. Link: https://erhvervsstyrelsen.dk/sites/default/files/Vejledning_om_ansvarlige_investeringer_sep2010.pdf



Finans Danmark har udgivet en analyse af, hvorledes investeringsbranchen kan gøre det nemmere for private investorer at få et overblik over markedet og investeringsmuligheder (herunder inddragelse af ansvarlighed i investeringer). Analysen, der er baseret på svar fra flere end 2.000 investorer, er den hidtil mest omfattende undersøgelse af sin art: <https://finansdanmark.dk/media/38421/investoranalysen2018-executive-rapport.pdf>



MSCI er en uafhængig udbyder af data og research og leverer bl.a. analyser til BankInvest omkring ansvarlighed for virksomheder. Vi har på side 7 brugt deres research til at beskrive sammenhængen mellem ansvarlighed (ESG faktorer) og økonomiske resultater. Du kan læse meget mere om MSCIs tilgang til analyser af ansvarlighed samt sammenhænge imellem ansvarlighed og økonomiske resultater på nedenstående link. Bemærk at materialet er på engelsk: https://www.msci.com/esg-ratings#p_56_INSTANCE_ip8p1R7vkZbh

Materialet er produceret af BankInvest-koncernen (BankInvest) og skal anses som generel information. Materialet skal ikke betragtes som en investeringsanbefaling. BankInvest påtager sig intet ansvar for nøjagtigheden af de angivne informationer, og BankInvest er ikke ansvarlig for dispositioner eller undladelser foretaget på baggrund af informationerne. BankInvest anbefaler sagkyndig og professionel vejledning ved investeringsbeslutninger. Information findes på www.bankinvest.dk