

Politik for bæredygtighed og samfundsansvar

Omfattet af politikken	Gældende fra
Investeringsforeningen Advice Capital	8. juni 2023 (Opdatering af foreningens politik fra november 2022)

Formål

Politikken har til formål at sætte rammerne for foreningens arbejde med at integrere miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige hensyn i investeringsstrategier og -processer. Foreningen og dens afdelinger har – jf. beskrivelsen herom i foreningens prospekt – som mål og indenfor sine risikorammer at skabe et godt afkast ved at forholde sig til en bæredygtig samfundsudvikling. Dette sker på relevant produktniveau gennem fremme af miljømæssige og/eller sociale karakteristika med respekt for god ledelsespraksis. Politikken fastlægger desuden foreningens integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger.

Politikken fungerer i sammenspil med foreningens politik for aktivt ejerskab, som fremgår af retningslinjerne for udøvelse af stemmerettigheder.

Retsgrundlag

Politikken er tilrettelagt indenfor rammerne af EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (disclosureforordningen – nærmere bestemt forordningens artikel 3) samt forordning om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer (taksonomiforordningen).

Politikken er endvidere tilrettelagt efter rammerne i FN's Global Compact, som udgør ti principper indenfor menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø og anti-korruption. Herudover indgår FN's principper for ansvarlig investering, verdensmål og klimaaftaler i relevant omfang i politikfastsættelsen.

Udøvelse af bæredygtighedspolitikken

Foreningens investeringsrådgiver har medvirket ved fastlæggelsen af denne politik og er ansvarlig for, at den indgår i porteføljeforvaltningen af foreningens afdelinger. I de tilfælde, hvor foreningens investeringsrådgiver anvender en underrådgiver, er denne gjort bekendt med og efterlever politikken.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab overvåger endvidere, at investeringsforslag og porteføljesammensætningen følger politikken, og udarbejder rapportering og nøgletal på området i overensstemmelse med lovgivningens krav samt krav fastsat af foreningens bestyrelse.

Foreningens bestyrelse drøfter som fast punkt på bestyrelsesmøderne investeringsstrategien, og under dette punkt indgår rapportering om og udøvelse af bæredygtighedspolitikken.

Integration af bæredygtighed i investeringsstrategien

Bæredygtighedshensyn er i investeringsstrategien operationaliseret ud fra tre parametre, der sammenfatter de respektive grupper af bæredygtighedsrisici, og som betegnes ESG:

- E (environmental, dvs. hensyn til klima og miljø etc.)
- S (social, dvs. hensyn til menneske- og arbejdstagerrettigheder etc.)
- G (governance, dvs. hensyn til god og ordentlig virksomhedsledelse etc.)

Bæredygtighedsrisici skal med andre ord forstås som en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed, som kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på investeringens værdi, hvis begivenheden opstår. Risiciene varierer fra sektor til sektor, og risiciene kan have negativ indvirkning på værdien af foreningens investeringer.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået en aftale med et internationalt analysebureau om ESG-data, herunder ESG Risk Rating, til brug for analyse af investeringer. Data relateret til ESG-faktorer anvendes som identifikation, monitorering og prioritering af de enkelte porteføljers bæredygtighedsrisici i forhold til forskellige instrumenter i afdelingernes porteføljer. Instrumenterne udgør:

- Aktier
 - Alle aktier i porteføljerne monitoreres løbende for deres ESG Risk Rating (læs mere herom nedenfor). I forbindelse med den løbende porteføljepleje, hvor aktierne sædvanligvis vurderes i forhold til alternative investeringsmuligheder i forhold til afkast- og risikoforventninger, indgår også den enkelte akties ESG Risk Rating i relevant omfang.
 - Den enkelte afdelings portefølje kan som en del af sin bæredygtighedspolitik have formuleret enten et måltal eller et interval for sin ESG Risk Rating, og opfyldelsen heraf indgår i så fald i den samlede beslutningsproces omkring porteføljesammensætning og udskiftning af porteføljeaktier. Overvejelser om en mulig konflikt mellem hensynene til henholdsvis afkast, risiko og bæredygtighed er beskrevet særskilt i et afsnit nedenfor.
 - I fastsættelsen af måltallet eller intervallet for porteføljens ESG Risk Rating indgår en vurdering af det for porteføljen ønskede niveau for bæredygtighedsrisici, hvilket skal afvejes i forhold til afdelingens profil på området og det investeringsunivers, som afdelingen må investere i.
 - Foreningens afdelinger, som investerer i markeder, hvor der alene foreligger et begrænset ESG-datagrundlag, eks. markeder domineret af små og mellemstore virksomheder med indtil videre begrænset rapportering eller markeder beliggende i emerging markets, anvendes ovenstående retningslinjer med de tilpasninger, som måtte være nødvendige.
- Virksomhedsobligationer
 - Porteføljer med virksomhedsobligationer styres efter samme retningslinjer som beskrevet for aktier, men under hensyntagen til og med tilpasninger overfor det ESG-datagrundlag, som gør sig gældende her.
- Statsobligationer

- Porteføljer af statsobligationer antages ikke at give anledning til særlige overvejelser i forhold til bæredygtighedshensyn – dog med undtagelse af statsobligationer i emerging markets. Der kan dog være lande, som i forhold til den normbaserede screening (se mere herom nedenfor) falder udenfor investeringsuniverset.
- Fsva. statsobligationer i emerging markets anvendes tilsvarende retningslinjer med de tilpasninger, som måtte være nødvendige i forhold til en konkret landevurdering.
- Realkreditobligationer
 - Porteføljer af realkreditobligationer antages ikke at være forbundet med bæredygtighedsrisici.
 - Realkreditobligationer finansierer både boligerhvervelse og -forbedring, hvoraf en del må antages at medføre positive bæredygtighedsindvirkninger. Hertil kommer, at realkreditens organisation med serieopdelte udstedelser ikke på nuværende tidspunkt muliggør porteføljeinitiativer på området.
- ETF'er og beviser i andre investeringsfonde
 - I de tilfælde, hvor porteføljeinvesteringer i en af ovenstående aktivkategorier finder sted gennem ETF'er eller beviser i andre investeringsfonde, skal det sikres, at enten porteføljeforvalteren i den pågældende ETF eller fond er bekendt med og overholder foreningens politik, eller at der i ETF'ens eller fondens prospekt fremgår en tilsvarende politik, der i relevant omfang efterkommer foreningens politik på området.

De bæredygtighedsrisici, som afdelingerne er påvirket af, er dermed afgrænset til relevante risici, som gør sig gældende for de instrumenter og eksponeringer, som ligger indenfor afdelingernes investeringsunivers. Det kan ud af ovenstående bæredygtighedsfaktorer omfatte en lang række af finansielle risici. Det kan bl.a. omfatte finansielle risici ved miljøforringelse og klimaforandringer, hvor navnlig transitionsrisici, der skal adressere klima- og miljørelaterede udfordringer ved eks. reguleringsmæssige tiltag, kan påvirke værdien af investeringer i CO₂-intensive sektorer, såsom transport og industri. Sociale forhold kan ved tilsidesættelse af bl.a. menneske- og arbejdstagerrettigheder påvirke afdelingernes investeringer negativt, omend investeringerne gennemgår en normbaseret screening for at imødegå dette. Ledelsesrelaterede forhold kan også påvirke værdien af investeringerne i foreningens porteføljer, hvis selskabernes ledelser eks. ikke overholder gældende lovgivning eller skatteforhold, eller selskaberne bliver udsat for skadegørende hændelser, der påvirker driften af selskabet og dermed markedsværdien af investeringen.

Bæredygtighedsrisiciene er dermed knyttet til den enkelte afdelings investeringsunivers. I afdelinger, som investerer i globale aktier, kan der være virksomheder indenfor forskellige sektorer, eks. teknologi, medicin, industri og finans, hvor der kan være forskellige anliggender indenfor klima- og miljøpåvirkning, sundhed corporate og product governance, datahåndtering og beskyttelse af data etc.

Afdelinger, som investerer i aktier indenfor bioteknologi, vil typisk have fokus på medicinalvirksomheder, som bl.a. skal varetage væsentlige faktorer som befolkningssundhed og product governance.

Afdelingernes investeringsstrategier har til formål at skabe et godt afkast ud fra potentialet i såvel kortsigtede som mere langsigtede investeringer. Enkelte strategier har på produktniveau endvidere til hensigt at fremme bestemte karakteristika.

Fremme af bæredygtighed i investeringsstrategien (artikel 8-produkter)

Foreningen har til formål at skabe gode langsigtede afkast og samtidig på relevant produktniveau til hensigt at fremme sociale karakteristika på lang sigt gennem investeringsprocessen eller -strategien.

På den baggrund er følgende afdeling kategoriseret som artikel 8-produkt efter disclosureforordningen:

- Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech.

Denne afdeling skal understøtte en bæredygtig samfundsudvikling gennem en investeringsstrategi med fokus på aktier indenfor bioteknologi, medico og farmakologi, der skal bidrage til sundhed og bekæmpelse af sygdomme som fastsat i FN's verdensmål. Investeringsstrategien bygger hovedsageligt på selskaber med Breakthrough Therapy Designation (BTD-status), der som program udviklet af den amerikanske myndighed FDA fremmer forskning i dødelige sygdomme, hvor der i dag ikke er nogen medicinsk behandling. De investeringsmodtagende selskabers lægemidler skal gennem godkendelsesprocessen til BTD-status vise signifikant forbedring i forhold til hidtidige behandlinger eller signifikante resultater, hvor der ikke foreligger hidtidig behandling, med henblik på at udvikle medicin og vacciner til behandling af sygdomme.

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech fokuserer derudover på lægemidler, der skal erstatte afhængighedsskabende smertebehandling, samt i genterapi, der har til formål at fremme udryddelsen af dødelige børnesygdomme.

Bæredygtige investeringer i investeringsstrategien (artikel 9-produkter)

Foreningen har ingen afdelinger, hvor investeringsstrategien har formuleret konkrete mål om bæredygtige investeringer efter artikel 9 i disclosureforordningen.

Måling af og rapportering om bæredygtighedsfaktorers indvirkning

Foreningen udarbejder i samarbejde med investeringsforvaltningsselskabet løbende målinger af de enkelte afdelingers ESG Risk Rating. Scoren fokuserer på bæredygtighedsrisici, der kan påvirke værdien af investeringerne. Målingerne sker gennem data indsamlet af et internationalt analysebureau, der igen baserer sig på de enkelte virksomheders rapportering på området. Rapporteringen begrænses i sagens natur af tilgængeligheden af data for den enkelte porteføljevirksomhed.

For hver virksomhed opgør analysebureauet en separat ESG Risk Rating. Denne rating fokuserer på porteføljevirksomhedernes eksponeringer mod bæredygtighedsfaktorer og virksomhedernes håndtering heraf. Det sammenvægtes herefter i en såkaldt ESG Risk Rating for afdelingens portefølje. Disse data sammenholdes med den enkelte afdelings fastlagte måltal eller intervaller, hvis sådanne er fastsat for den enkelte afdeling.

Såfremt en portefølje ikke opfylder sit måltal eller sine intervaller, iværksætter investeringsrådgiveren relevante initiativer til imødegåelse heraf. Disse kan være porteføljekomlægninger eller dialog med den pågældende virksomhed omkring forbedringer i virksomhedens håndtering af bæredygtighedsrisici.

Endvidere opgøres for hver virksomhed et CO₂-nøgletal, som angiver virksomhedens CO₂ belastning af miljøet i forhold til relevante mål, ligesom der foretages en opgørelse af virksomhedens direkte og indirekte udledning af drivhusgasser.

Foreningens bestyrelse har ikke fastsat konkrete måltal eller intervaller for foreningens afdelinger. Målingen af og den tilhørende rapportering om bæredygtighedsrisici indgår derfor i den løbende identifikation, monitorering og ønskede prioritering for håndtering af porteføljernes bæredygtighedsrisici.

Normbaseret screening og eksklusion

Afdelingernes investeringer gennemgår løbende og mindst årligt en normbaseret screening, der har til formål at sikre, at porteføljen og dens investeringer ikke bryder med de til enhver tid gældende konventioner, sådan som overordnet fastsat af bl.a. FN's Global Compact. Det betyder, at porteføljerne skal forholde sig til følgende forhold:

- Menneskerettigheder, dvs. understøtte og respektere beskyttelsen af menneskerettigheder og afvise krænkelse.
- Arbejdstagerrettigheder, dvs. respektere organisations- og forhandlingsfrihed, afvise tvangsarbejde, børnearbejde samt enhver form for diskrimination.
- Klima og miljø, dvs. understøtte forsigtighed og løsningsinitiativer overfor klima- og miljøudfordringer samt tilskynde udvikling af klima- og miljøvenlige teknologier.
- Anti-korruption, dvs. arbejde aktivt mod enhver form for korruption, bestikkelse etc.

Foreningen investerer herudover ikke i virksomheder, der bevidst eller gentagne gange bryder regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse, herunder FN's konventioner om menneske- og arbejdstagerrettigheder.

Foreningen investerer ikke i statsobligationer eller virksomheder i lande, der er genstand for handelsblokade, sanktioner eller restriktioner, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark. Foreningen udelukker endelig investering i virksomheder, som konstateres at have været involveret i korruption eller bestikkelse.

Aktivitetsbaseret screening og eksklusion

Foreningen og dens afdelinger gennemgår ikke en løbende aktivitetsbaseret screening, der har til formål at ekskludere investeringer indenfor bestemte områder.

Dialog med porteføljevirksomheder

Såfremt der opstår en selskabsbegivenhed, som gør, at grundlaget for virksomhedens inklusion i den enkelte afdelings portefølje bortfalder, vil sagen blive drøftet mellem foreningen og dens investeringsrådgiver, herunder evt. underrådgivere.

I hver enkelt tilfælde vurderes det konkret, om investeringen bør afhændes, eller om en dialog med virksomheden vil være hensigtsmæssig. Dialogen kan evt. ske i samarbejde med andre investorer med en tilsvarende politik på området. Hvis der indgås en dialog med virksomheden, foretager foreningen og investeringsrådgiveren en konkret vurdering af, om virksomhedens svar kan anses for tilfredsstillende og begrundet en fastholdelse af investeringen, eller om dialogen giver anledning til afhændelse af investeringen.

Foreningens retningslinjer for udøvelse af stemmerettigheder finder i øvrigt anvendelse for bæredygtigheds-spørgsmål.

Overholdelse af internationale standarder og branchemålsætninger

Foreningens afdelinger kan have formuleret hensigter om overholdelse af internationale standarder og branchemålsætninger knyttet til bæredygtighed indenfor en fastlagt tidshorisont.

Sådanne formulerede hensigter indgår i den monitorering, rapportering og porteføljestyring, som er fastlagt i denne politik om bæredygtighed og samfundsansvar.

Målsætningskonflikter mellem afkast og bæredygtighed

Foreningens bestyrelse har foretaget en konkret vurdering af, om foreningens politik for bæredygtighed og samfundsansvar indebærer en målsætningskonflikt i forhold til andre målsætninger om eks. afkastforventninger, investeringsrisici eller omkostninger.

Vurderingen er som udgangspunkt, at politikken ikke vil indebære nogen langsigtet hverken negativ eller positiv effekt på afkast eller investeringsrisici. Det er dog i sagens natur en vurdering, der er forbundet med usikkerhed. Konklusionerne i foreliggende akademiske studier heraf giver ikke mulighed for entydige konklusioner med tilfredsstillende statistisk sikkerhed.

Bestyrelsens vurdering er derfor baseret på, at der ikke foreligger økonomiske begrundelser for, at virksomheder med en særlig risikobetonet ESG Risk Rating eller virksomheder indenfor ekskluderede eller kontroversielle brancher skulle være investeringsmæssigt mere interessante i et langsigtet forløb end øvrige virksomheder.

Flere effekter, der trækker i forskellig retning, kan tænkes. På kort sigt kan der tænkes en effekt i retning af, at virksomheder med en særlig risikobetonet ESG Risk Rating og/eller i ekskluderede eller kontroversielle brancher vil blive fravalgt af investorerne og dermed risikerer at opleve en ringere kursudvikling. Omvendt kan der være belæg for en antagelse om, at pres fra omverdenen på virksomheder med en særlig risikobetonet ESG Risk Rating vil få disse til at ændre adfærd i positiv retning og dermed igen få en større investorskare. Desuden kan der på længere sigt være en vis tilbøjelighed til, at virksomheder i fravalgte sektorer som følge af denne ringere kursudvikling vil operere med bedre nøgletal i forhold til kursen og dermed give et højere afkast.

På omkostningssiden kan det være tilfældet, at bæredygtighedspolitikken udførelse har en omkostning, der som øvrige omkostninger vil fragå investorernes afkast. Det er dog bestyrelsens vurdering, at denne omkostning vil være af begrænset størrelse, og derudover er omkostningerne i foreningen fuldt oplyste og vil kunne indgå i investors investeringsovervejelser.

Bæredygtighed og lønpolitik

Foreningen har ingen ansatte, og bestyrelsens medlemmer har ingen resultatafhængig aflønning, som direkte eller indirekte vil kunne påvirke bestyrelsesmedlemmernes incitament ved beslutningsprocesser omkring bæredygtighed.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S har ligeledes ingen resultatafhængig aflønning af hverken bestyrelse eller ansatte, og samme konklusion gør sig gældende her.

For foreningens investeringsrådgiver henvises til dennes egen redegørelse herom.

Ajourføring af politikken

I henhold til artikel 12 i disclosureforordningen ajourføres politikken løbende og mindst en gang årligt. Denne udgave af politikken er en opdatering af foreningens politik fra november 2022. Politikken er ændret i konsekvens af overgang til artikel 8-kategorisering efter disclosureforordningen for afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech, ligesom der er foretaget præciserende ændringer ved bl.a. indarbejdelse af henvisninger til ESG Risk Rating fremfor ESG-score.