

## **Brancheanbefaling om ansvarlige investeringer**

*Vedtaget af Investeringsfondsbranchens bestyrelse den 22. juni 2016*

## Brancheanbefaling om ansvarlige investeringer

### Anbefalingen i forhold til gældende lovgivning

IFB ønsker med denne anbefaling at gøre det nemmere for den ledelse, der er ansvarlig for de enkelte investeringsfonde, at tage stilling til og kommunikere aktiviteterne indenfor ansvarlige investeringer. Anbefalingerne gælder i det omfang ledelsen har vedtaget en politik for samfundsansvar, som den skal redegøre for i henhold til relevante bekendtgørelser for finansielle rapporter. Anbefalingerne er ligeledes en vejledning til, hvordan en forening konkret kan leve op til kravene. På et enkelt punkt – eksklusion af producenter af konventionsomfattede våben – gælder brancheanbefalingen, uanset om ledelsen har valgt at have en politik for samfundsansvar.

Anbefalingen gælder både for UCITS og alternative investeringsfonde, der henvender sig til offentligheden.

Kravene om beskrivelse af samfundsansvar for foreninger med politik for samfundsansvar er beskrevet i § 61 i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for UCITS, som har virkning for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2018<sup>1</sup>. IFB anbefaler, at ledelsen af de enkelte investeringsfonde opfylder kravene i § 61 i den nye bekendtgørelse, så snart det er hensigtsmæssigt. Det bemærkes, at denne brancheanbefaling tager udgangspunkt i de nye krav.

Internationale sanktioner, der forbyder eksempelvis investeringer i bestemte lande eller selskaber, er ikke omfattet af brancheanbefalingen, da gældende lovgivning altid skal overholdes.

### Metoder og tilgange

Ansvarlig investering er et område i kraftig udvikling, hvor der løbende opstår nye tilgange, nye metoder og nye målsætninger. Den enkelte ledelse må vælge de løsninger, der passer til det niveau og indhold, som ledelsen ønsker at tilbyde sine investorer. Denne anbefaling er alene et bidrag til ledelsens eget arbejde. Da der er forskellige tilgange og metoder, er kommunikation til investorerne om den valgte tilgang særligt vigtigt.

Ansvarlig investering er det overordnede begreb, der beskriver investorers håndtering af samfundsansvar i deres investeringer. Det er dette som årsregnskabslovens § 99a samt tilhørende bekendtgørelse henviser til<sup>2</sup>. Denne indebærer en beskrivelse af ikke blot en politik for ansvarlig investering, men også rapportering om foreningens handlinger i denne forbindelse.

---

<sup>1</sup> Indtil da skal kravene i § 62 i bekendtgørelse nr. 1043 af 5. november 2009 om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. som minimum opfyldes.

<sup>2</sup> Årsregnskabsloven § 99a samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS (ny bekendtgørelse) og bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. (eksisterende bekendtgørelse).

## Brancheanbefaling

Uanset om ledelsen har valgt at have en politik for samfundsansvar, anbefaler IFB:

### 1. Eksklusion af producenter af konventionsomfattede våben

Oslo- og Ottawa-konventionerne, som Danmark har tiltrådt, forbyder anvendelse og udbredelse af klyngevåben og landminer. Rådet for Samfundsansvar anbefaler, at ingen danske investorer investerer i selskaber, som producerer denne type våben<sup>3</sup>. Der er ingen officiel eksklusionsliste.

IFB anbefaler, at ledelsen af de enkelte investeringsfonde følger anbefalingen fra Rådet for Samfundsansvar og i årsrapporten oplyser de anvendte kriterier for udelukkelse samt processen for opdatering af eksklusionslisten.

Hvis ledelsen har valgt at have en politik for samfundsansvar, anbefaler IFB, at politikken som minimum indeholder nedenstående punkter:

### 2. Screening for virksomheders overtrædelse af internationale normer

Rådet for Samfundsansvar har udarbejdet en generel vejledning om ansvarlige investeringer, som bl.a. i detaljer beskriver screening mod normbrud<sup>4</sup>. Ved normbaseret screening er det hensigtsmæssigt, at alle værdipapirudstedere (af såvel aktier som obligationer) i investeringsfondens portefølje screenes minimum årligt for overtrædelse af konventioner for menneskerettigheder, faglige rettigheder, beskyttelse af miljøet m.fl. Oftest henvises til FN's Global Compact principper og/eller OECD's retningslinjer for multinationale selskaber.

Der er generelt to forskellige hovedtilgange til at håndtere de selskaber, der sættes i forbindelse med brud på internationale normer:

- a. Eksklusion: Selskabet ekskluderes umiddelbart fra foreningens investeringsunivers.
- b. Engagement: Foreningen indleder dialog med selskabet om at ændre adfærd. Dette kan ske individuelt eller sammen med andre investorer og kan ske med bistand fra en rådgiver. Såfremt dialogen ikke medfører resultater, kan det være nødvendigt at ekskludere selskabet.

IFB anbefaler, at ledelsen af de enkelte investeringsfonde tager stilling til anvendelse af normbaseret-screening og beslutter en politik herfor. Den indførte politik skal følges op af en rapportering i årsrapporten om hvordan og hvor ofte, der screenes. Ligeledes skal resultatet af screeningen i overordnede termer fremgå, samt hvilke handlinger der er foretaget på baggrund af screeningen.

---

<sup>3</sup> Anbefaling fra Rådet for Samfundsansvar om ikke at investere i selskaber, som producerer konventionsomfattede våben. Anbefalingen kan læses her: <http://raadeforsamfundsansvar.dk/raadets-anbefalinger>

<sup>4</sup> Vejledning fra Rådet for Samfundsansvar om følge principper for ansvarlige investeringer (PRI), læs mere her: [https://samfundsansvar.dk/sites/default/files/media/vejledning\\_om\\_ansvarlige\\_investeringer\\_sep2010.pdf](https://samfundsansvar.dk/sites/default/files/media/vejledning_om_ansvarlige_investeringer_sep2010.pdf)

### 3. Statsobligationer

Rådet for Samfundsansvar har udarbejdet anbefalinger for ansvarlig investering i statsobligationer<sup>5</sup>. Rapporten anbefaler ikke en bestemt fremgangsmåde, men opfordrer investorer til at forholde sig til landenes overholdelse af internationale normer, og den udvikling landet gennemgår.

IFB anbefaler, at ledelsen udarbejder en politik herfor, hvis den udbyder investeringsfonde med statsobligationer, som primært er udstedt af emerging markets lande. Ved udelukkelse af lande anbefaler IFB, at ledelsen oplyser de anvendte kriterier for udelukkelsen i årsrapporten samt beskriver processen for opdatering af eksklusionslisten.

### 4. Kommunikation

Bekendtgørelsen om finansielle rapporter for UCITS beskriver i § 61 at en UCITS, som er omfattet af en politik for samfundsansvar, som minimum skal beskrive foreningens politik og herunder hvordan foreningen implementerer denne og resultaterne heraf. Ledelsen skal i den forbindelse beskrive hvert hovedområde: Miljø, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og anti-korruption<sup>6</sup>. Denne beskrivelse kan være ganske omfattende, hvorfor rapportering også kan ske separat med henvisning i ledelsesberetningen. En UCITS, som ikke har en politik for samfundsansvar, skal ifølge bekendtgørelsen begrunde dette i ledelsesberetningen.

IFB anbefaler, at ledelsen af investeringsfonde, som er omfattet af en politik for samfundsansvar, altid beskriver politikken i årsrapporten, også selvom den i nogle tilfælde ifølge bekendtgørelsen kan udgå, f.eks. ved rapportering i henhold til UN PRI.

<sup>5</sup> Vejledning fra Rådet for Samfundsansvar om ansvarlige investeringer i statsobligationer, læs mere her: [https://samfundsansvar.dk/sites/default/files/vejledning\\_statsobligationer.pdf](https://samfundsansvar.dk/sites/default/files/vejledning_statsobligationer.pdf)

<sup>6</sup> Svarer til principperne i FN's Global Compact