

Politik for

BÆREDYGTIGE INVESTERINGER

Opdateret december 2023

1. Introduktion og formål	3
2. Værdigrundlag og principper for bæredygtige investeringer	3
3. Eksklusionsliste	3
4. Forpligtelser og samarbejder	4
5. Krav til kapitalforvalterne	5
6. Definition af bæredygtighed i investeringsporteføljen	5
7. Unoterede investeringer	5
8. Governance	6
9. Den operationelle implementering	6
9.1 Generelle implementeringsopgaver	6
9.2 Årlig bæredygtighedsanalyse	7
10. Transparens	8

1. INTRODUKTION OG FORMÅL

Politikken for bæredygtige investeringer udstikker retningslinjer for, hvordan Industriens Fond arbejder med ansvarlighed og bæredygtighed på investeringsområdet.

Industriens Fond sigter efter at skabe det størst mulige risikjusterede afkast, samtidig med at investeringer sker ansvarligt og understøtter en bæredygtig udvikling. Manglende hensyntagen til bæredygtighed betragter vi som en risiko. Det betyder, at vi tager højde for bæredygtighedsrelaterede forhold, herunder miljø, sociale forhold og governance, når vi investerer. Industriens Fonds politik for bæredygtige investeringer skal ses i sammenhæng med Industriens Fonds strategi og uddelingspolitik.

Politikken opdateres løbende med indhøstede erfaringer.

2. VÆRDIGRUNDLAG OG PRINCIPPER FOR BÆREDYGTIGE INVESTERINGER

Det er helt centralt for Industriens Fond, at den bæredygtige tilgang bygger på valide og dokumenterede rammer og data. Derfor bygger vores politik for bæredygtige investeringer på bredt anerkendte internationale konventioner og normer, som er baseret på FN Global Compact's 10 principper, og PRI - FN's principper for ansvarlige investeringer, samt EU's taksonomiforordning om bæredygtig finansiering.

Fonden anerkender at investering i og måling af bæredygtige selskaber er et område i kraftig udvikling. Vi forpligter os til at holde os opdateret på udviklingen og til løbende at sikre, at vores tilgang til bæredygtige investeringer videreudvikles.

3. EKSKLUSIONSLISTE

Industriens Fond har defineret en liste over selskaber, som vi ikke ønsker at investere i.

Eksklusionslisten består af:

- Selskaber, som overtræder gældende lovgivning.
- Selskaber, som bryder arbejdstagerrettigheder eller krænker menneskerettigheder.

- Selskaber, som anvender korrupsion eller er underlagt internationale sanktioner.
- Selskaber, som er stærkt miljøforurenende.
- Investeringsstrukturer, som er tilrettelagt med henblik på aggressiv skatteplanlægning.
- Selskaber, som udgør den største trussel mod opnåelsen af Parisaftalens mål, og hvor en omstilling til en bæredygtig forretningsmodel umiddelbart anses som uden for rækkevidde. Det vil sige selskaber, hvor mere end 10 pct. af omsætningen er relateret til produktion/udvinding af enten termisk kul, tjæresand eller fra arktisk boring, samt selskaber som beskæftiger sig med generering af energi, hvor 10 pct. eller mere af selskabets energimix kommer fra termisk kul.
- Selskaber, som udvinder og producerer olie og gas, og som vurderes at være worst-in-class (her anvendes bl.a. **Transition Pathway Initiative** til analysen).
- Selskaber, som er involveret i tobaksproduktion.
- Selskaber, som er involveret i produktion af kontroversielle våben. Dette gælder klyngevåben, antipersonel-miner, atomvåben samt biologiske og kemiske våben. Våbnene anses for kontroversielle, da deres produktion og anvendelse vurderes at være i strid med forbud i internationale konventioner og retningslinjer på grund af deres diskriminerende virkninger og den uforholdsmæssige skade, de forårsager.

Ved investeringer i statsobligationer sikrer vi os, at internationale sanktioner og forbud fra FN og EU altid overholdes. Her henvises til FN's retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhvervsliv, OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder samt FN's Global Compact.

4. FORPLIGTELSE OG SAMARBEJDER

Kapitalforvalterne, som Industriens Fond samarbejder med, skal alle være PRI-underskrivere. Derudover skal de fonde, som Industriens Fond investerer i, enten anvende ESG-integration (inddragelse af ESG-faktorer, der har en væsentlig effekt på investeringsrisiko og afkast) eller have fokus på impact investeringer. Det vil som udgangspunkt betyde, at investeringsfonde skal være klassificeret som artikel 8 eller 9 i henhold til EU's taksonomiforordning om bæredygtige investeringer (SFDR)¹. Dog kan Industriens Fond investere i fonde klassificeret som artikel 6 fonde, hvis den bagvedliggende investeringstilgang svarer til minimum artikel 8.

1) Hvis fonden ikke er registreret i EU og derfor ikke har en klassificering, skal direktionen vurdere, om fonden lever op til kriterierne.

Endelig skal alle de underliggende selskaber, som kapitalforvalterne investerer i, understøtte FN's Global Compact, som skal sikre, at selskaberne udviser en høj grad af samfundsansvar.

5. KRAV TIL KAPITALFORVALTERNE

Industriens Fond ser det som sin pligt at gøre vores indflydelse gældende på de virksomheder, vi investerer i, ligesom vi også ønsker at bidrage til, at selskaberne i investeringsporteføljen bevæger sig i en mere ansvarlig retning.

Industrien Fond uddelegerer det aktive ejerskab til kapitalforvalterne, da alle investeringerne er foretaget eksternt. Vi stiller krav til, at de eksterne forvaltere både afgiver stemmer og går i dialog med selskaberne for at sikre, at de udvikler sig mest muligt i en bæredygtig retning.

6. DEFINITION AF BÆREDYGTIGHED I INVESTERINGSPORTEFØLJEN

Med bæredygtighed i investeringsporteføljen henviser vi til, at vi foretager investeringer, som inddrager hensyn til miljø og samfund.

Derfor investerer vi kun i investeringsfonde, som integrerer ESG-faktorer i deres investeringsanalyser og dermed tager hensyn til både risici og muligheder inden for miljø, sociale forhold og governance.

Ud over den generelle ESG-integration, har vi en ambition om at bidrage til nye løsninger på de miljømæssige og sociale udfordringer, vi som samfund står overfor. Over tid kan denne indsats foregå gennem såkaldte impact investeringer, som er defineret ved, at omsætningen fra de underliggende selskaber kommer fra produkter og services, som bidrager positivt til miljø og klima eller socialt. Fonden har en ambition om at øge sin allokering til impact investeringer over tid i takt med at investeringsmulighederne, samt erfaringerne med denne type investeringer, øges.

7. UNOTEREDE INVESTERINGER

Industriens Fonds unoterede investeringer foregår igennem fonde med dertil knyttede forvaltere. Industriens Fond udvælger fonde og forvaltere med kompetencer og indsigt i standarder inden for bæredygtige investeringer og fører tilsyn med, at forvalterne handler inden for rammerne af nærværende politik for bæredygtige investeringer.

Ved indgåelse af samarbejde mellem Industriens Fond og forvalteren vil den nøjagtige portefølje af unoterede investeringer typisk være ukendt. Hvis der mod forventning skulle opstå en diskrepans mellem det faktiske og det lovede, kan det være forbundet med markante vanskeligheder at frasælge investeringer. Af den årsag er der et særligt fokus fra Industriens Fonds side på at analysere forvalterens tilgang til bæredygtighed inden investeringsbeslutningen.

8. GOVERNANCE

Industriens Fonds bestyrelse drøfter og godkender årligt politikken for bæredygtige investeringer. Bestyrelsen har ansvar for at sikre, at investeringstilgangen til bæredygtighed reflekterer Industriens Fonds værdier og indsatser.

Hvis der opstår tvivl om en investerings bæredygtighed, fungerer bestyrelsen som etisk komité og vurderer, hvorvidt investeringen falder ind under Industriens Fonds principper for bæredygtige investeringer.

9. DEN OPERATIONELLE IMPLEMENTERING

Inden for rammerne udstukket af bestyrelsen er det direktionens rolle at sikre den operationelle implementering, samt udarbejde nye tiltag til godkendelse af bestyrelsen. Implementeringen er baseret på samarbejde med eksterne forvaltere og samarbejdspartnere for at sikre en hurtig implementering af høj kvalitet på de til enhver tid gældende best practice standarder.

9.1 GENERELLE IMPLEMENTERINGSOPGAVER

Før indgåelse af en ny samarbejdsaftale med en ekstern kapitalforvalter, skal direktionen sikre at:

- Forvalteren er underskriver af PRI og/eller i due diligence-processen er blevet evalueret til et ESG-niveau på "Middel" eller "Høj" jf. proceduren beskrevet i appendiks. (red: Det vil blive udviklet).
- Forvalteren udelukkende investerer i selskaber som understøtter FN Global Compact.
- Fonden er klassificeret som Article 8 eller 9 og/eller i due diligence-processen er blevet evalueret til et ESG-niveau på "Middel" eller "Høj" jf. proceduren beskrevet i appendiks. (Se ovenfor).

- Forvalteren udøver aktivt ejerskab, både i form af stemmeafgivelse ved generalforsamlinger samt løbende dialog med selskaber, de har investeret i.

Hvis Industriens Fond vælger at investere i et passivt mandat i form af en indeksfond eller ETF eller en fond, der ikke er registreret i EU og dermed ikke klassificeret, skal direktionen sikre at indeksfonden/ETF'en/fonden ikke investerer i selskaber, som bryder med ovenstående retningslinjer. Dog erkender vi, at aktivt ejerskab ikke kan forekomme i samme omfang for de passivt forvaltede fonde som for aktivt forvaltede fonde.

Finansielle instrumenter er ikke omfattet af ovenstående kriterier.

Det er til enhver tid direktionens ansvar at sikre, at eksklusionslisten overholdes. De eksterne kapitalforvaltere skal orienteres om eksklusionslisten, og herefter skal de på kvartalsbasis dokumentere, at de ikke har investeret i selskaber, som hører ind under eksklusionslisten. Hvis et selskab fra eksklusionslisten skulle dukke op i forvalterens portefølje, har forvalteren tre måneder til at frasælge selskabet, og ellers ophører samarbejdet med Fonden.

Ovenstående opgaver i forbindelse med indgåelse af ny samarbejdsaftale samt monitorering af overholdelse af eksklusionslisten outsources til en ekstern finansiel rådgiver.

9.2 ÅRLIG BÆREDYGTIGHEDSANALYSE

Ud over kapitalforvalternes respektive rapporteringer, udarbejder Industriens Fond én gang årligt en bæredygtighedsanalyse af investeringsporteføljen (både de likvide og illikvide aktiver). Industriens Fond benytter en ekstern samarbejdspartner til at lave denne analyse. Analysen skal både dokumentere, at forvalterne overholder eksklusionslisten, samt give et billede af investeringsaktivernes niveau af bæredygtighed generelt, både med fokus på ESG og impact.

Analysen foretager desuden et review af de danske pensionskassers retningslinjer for eksklusioner for at sikre, at Fondens strategi på dette område fortsat afspejler pensionskassernes tilgang. Analysen skal generelt sikre, at forvalterne får indtænkt bæredygtighed i investeringer, samt dokumentere over for bestyrelsen, at principperne overholdes. Endeligt skal de eksterne kapitalforvaltere årligt fremsende deres PRI score til Fonden, som dokumentation for deres arbejde med bæredygtighed.

10 TRANSPARENS

Industriens Fond er en åben organisation. Derfor vil Fonden i forbindelse med sin årsrapportering redegøre for arbejdet med investeringernes bæredygtighed.