

Formue- & Investeringspleje A/S

Politik for integration af bæredygtighedsrisici og aktivt ejerskab

2022

Godkendt af bestyrelsen
01-06-2022

2. udgave

Indhold

1. Indledning	2
2. Overordnede strategiske mål.....	2
3. Ansvar	2
4. Definitioner	2
5. Bæredygtighedsfaktorer – og risici	3
6. Risikovurdering af bæredygtighedsrisici i F&I's porteføljer	3
7.....	4
. Investeringsbeslutningen	4
7.1 Screening af investeringer	4
7.1.1 Investering i aktier.....	4
7.2 Investering i aktie- og obligationsbaserede investeringsforeninger.....	5
7.3 løbende screening.....	6
8. Investeringsrådgivningen	6
9. Implementering og udvikling af praksis	6
10. Formueplejeaftalen/rådgivningsaftalen.....	7
11. Aktivt ejerskab, herunder årlig offentliggørelse af handlinger.....	7
12. Rapportering til bestyrelsen.....	7
13. Opdatering af politikken	8
Bilag 1 - Tjekliste for investering i enkeltaktier (kvalitetsselskaber):	9
Bilag 2 -Tjekliste for investering i investeringsforeninger:	11

1. Indledning

Denne politik er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i:

- Forordning EU 2019/2088 af den 27.11.2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (disclosureforordningen).

2. Overordnede strategiske mål

F&I ønsker at fremstå som en seriøs samarbejdspartner, hvor moral og etik er i højsædet og dybt forankret i hele organisationen. F&I ønsker med iagttagelse af denne politik at bidrage til den grønne omstilling og overholde kravene til ansvarlighed.

Bæredygtighed er og har altid været en hjørnesten i Formue- & Investeringspleje A/S' (herefter F&I) tilgang, idet vi altid har haft det princip, at vi hverken vil medvirke til økonomisk rådgivning af eller foretage investeringer i selskaber/produkter, som vi ikke finder anstændige, og som ikke ønsker at ændre på tingene. Hos F&I arbejder vi i den daglige drift til stadighed med at fremme og implementere mere bæredygtige løsninger og rutiner.

Formålet med denne politik er at sætte rammen for F&I's arbejde med integration af bæredygtighedsfaktorer i F&I's investeringsprocessor og som investeringsrådgiver for vores kunder.

3. Ansvar

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for efterlevelse af den gældende lovgivning.

Direktionen har ansvaret for, at bestyrelsens strategiske mål indfries, og at beslutningerne i politikken efterleves.

Compliancefunktionen har ansvaret for at kontrollere og vurdere, at F&I overholder gældende lovgivning og egne interne regler på området, herunder kontrollere og vurdere, om selskabets politikker og forretningsgange er effektive.

4. Definitioner

Bæredygtighedsrisici er miljømæssige, sociale- eller ledelsesmæssige begivenheder (ESG-begivenheder), der hvis de indtræder, kan have en negativ indvirkning på værdien af investeringerne.

Bæredygtighedsfaktorer er en fællesbetegnelse for ESG-begivenheder. De beskrives i næste afsnit.

5. Bæredygtighedsfaktorer – og risici

Bæredygtighedsfaktorer er en fællesbetegnelse for ESG-begivenheder, som ofte kategoriseres i fysiske risici og transitionsrisici.

Fysiske risici relaterer sig til både pludselige og mere ekstreme vejrhændelser (f.eks. hedebølger, oversvømmelser, ildebrande og storme), vedvarende skift i klimaet (f.eks. ændringer i nedbør, øget vandstand og stigende gennemsnitstemperaturer), tab af økosystemer (f.eks. ørken-dannelse, vandmangel, forringelse af biodiversitet f.eks. dyrearter, jordkvalitet eller havets økosystemer) eller miljøhændelser (f.eks. emissioner af drivhusgasser, olie- eller kemikalieudslip til jord, vand eller luft). Alle begivenheder, som, hvis de indtræder, kan påvirke markedsværdien af både direkte ejede fysiske aktiver (f.eks. ejendomme) og finansielle aktiver negativt.

Transitionsrisici opstår i forsøget på at adressere miljø- og klimarelaterede udfordringer (f.eks. i forbindelse med omstillingen til en CO₂ neutral økonomi). Det relaterer sig eksempelvis i politik og regulering som forbud eller øget afgifter, teknologiskift, nye forretningsmodeller og forbrugeradfærd. Disse udviklinger vil negativt kunne påvirke omsætteligheden og markedsværdien af investeringer (f.eks. i CO₂-intensive sektorer).

Både fysiske risici og transitionsrisici indebærer en risiko for "strandede aktiver", at aktiverne ikke kan omsættes.

Sociale faktorer relaterer sig til eksponeringer mod aktiviteter, som potentielt påvirkes negativt af problematiske sociale forhold (f.eks. overtrædelse af menneskerettigheder, dårlige arbejdsvilkår, børnearbejde, sundhedsspørgsmål, ulighed og diskrimination).

Ledelsesrelaterede faktorer relaterer sig til eksponeringer mod aktiviteter, som potentielt påvirkes negativt af personale- eller ledelsesmæssige forhold (f.eks. korrupsion, bestikkelse, interessekonflikter og skatteforhold).

6. Risikovurdering af bæredygtighedsrisici i F&I's porteføljer

F&I investerer i danske enkeltaktier, danske investeringsforeninger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt danske realkreditobligationer.

F&I anser for nærværende sociale- og ledelsesrelaterede faktorer som de største bæredygtighedsrisici for vores porteføljer, idet politiske beslutninger og hændelser, som f.eks. afgiftsforhøjelser og forbud, nedlukninger ifm. og endda krig har vist sig at medføre flaskehalse og/eller strandede aktiver med negative kursreaktioner til følge. Erhvervsmæssige ledelsesbeslutninger udgør tilsvarende en risiko. Der har været eksempler på, at pengeinstitutter i Danmark er kommet i modvind som følge af manglende compliance (hvidvasksagen, Panama Papers, afkast/risiko forhold m.m.) og senest er Ecco kommet i modvind, da de ikke har lukket deres aktiviteter ned i Rusland under krigen mod Ukraine. Sociale faktorer som anvendelse af børnearbejde eller dårlige arbejdsforhold kan også føre til negative kursreaktioner, herunder frasalg af virksomheders aktier.

Risiciene er vurderet ud fra en subjektiv vurdering, idet der ikke eksisterer kvalitative data på alle ESG-faktorer, og de data, der eksisterer på nuværende tidspunkt, er ofte vurderet og offentliggjort af selskaberne selv eller af analyseinstitutter med egne modeller, og det gør det vanskeligt at sammenligne data på tværs af selskaber og landegrænser, og som følge deraf vanskeliggøres prioriteringen af bæredygtighedsfaktorernes indvirkning på porteføljerne.

Det næste skridt i disclosureforordningen er offentliggørelse af de tekniske standarder, som giver et fælles europæisk "sprog" på bæredygtighedsområdet. Det vil gøre os i stand til at sammenligne og vurdere investeringernes bæredygtighedsrisici, så de kvantitativt kan rangordnes.

F&I's håndtering af bæredygtighedsrisiciene i investeringsbeslutningerne beskrives herunder.

7. Investeringsbeslutningen

Forud for F&I's investeringsbeslutninger foretages en due diligence proces, hvor produktet, der skal investeres i, undersøges, og der udarbejdes dokumentation for investeringsbeslutningen iht. de tjeklister, som investeringsteamet anvender, se bilag 1 og 2. F&I's investeringsbeslutninger skal indeholde et afsnit vedrørende integrationen af bæredygtighedsrisici. I afsnittet dokumenterer F&I, hvilke dokumenter screeningen baserer sig på, og hvad F&I har lagt vægt på i screeningen og den efterfølgende konklusion. Således kan F&I's arbejde med sikring af, at screening af bæredygtighedsrisici er en integreret del af investeringsprocessen, dokumenteres.

7.1 Screening af investeringer

7.1.1 Investering i aktier

Forud for enhver investering i aktier screener F&I selskabet med henblik på vurdering af, om selskabet driver en bæredygtig forretning, idet vi ønsker at minimere negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

F&I's screeningsproces er opdelt i to dele.

7.1.1.1 Normbaseret screening

F&I foretager dels en normbaseret screening, hvor F&I undersøger, om selskabet kan dokumentere sin efterlevelse af følgende internationale standarder:

- **FN's Global Compact**
 1. Selskabet bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder
 2. Selskabet bør sikre, at den ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne
 3. Selskabet bør opretholde foreningsfriheden og effektivt anerkende retten til kollektiv forhandling
 4. Selskabet bør støtte udryddelsen af alle former for tvangsarbejde;
 5. Selskabet bør støtte effektiv afskaffelse af børnearbejde; og

6. Selskabet bør afskaffe diskrimination i relation til arbejds- og ansættelsesforhold.
 7. Selskabet bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer
 8. Selskabet bør tage initiativ til at fremme større miljømæssig ansvarlighed
 9. Selskabet bør opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier
 10. Selskabet bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse
- **FN's Menneskerettighedserklæring**
 - Selskabet bør have fokus på at overholde FN's menneskerettighedserklæring. Herunder fx retten til ytringsfrihed, retfærdig rettergang og retten til ikke at blive holdt slave.
 - **OECD's retningslinjer for multinationale selskaber**
 - Selskabet bør minimere negativ indvirkning fra deres aktiviteter samt bidrage til økonomisk, social og miljømæssig fremgang.
 - **ILO arbejdsmarkedskonventioner om værdige forhold for arbejdstagere**
 - Selskabet bidrager til at få udryddet børnearbejde, diskrimination, tvangsarbejde samt opnå retten til faglig organisering.

F&I søger oplysninger om ovenstående i oplysninger fra det aktuelle selskab, herunder selskabets årsrapport. Derudover foretager F&I en søgning på nettet. Hvis F&I i screeningen konstaterer, at selskabet har brudt ovenstående internationale normer, ekskluderes selskabet med den konsekvens, at F&I ikke kan investere i selskabets aktier, såfremt selskabet ikke er i en proces med at ændre på forholdene.

7.1.1.2 Aktivbaseret screening

Foruden at foretage en screening af selskabets efterlevelse af internationale normer, screener F&I forud for en investering desuden selskabets aktiviteter, med henblik på sikring af, at disse ikke medvirker til produktion af:

- Klyngevåben
- Landminer
- Kemiske våben
- Biologiske våben
- Atomvåben, der ikke er omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben

Selskaber, som bidrager til produktion af ovenstående aktiver, ekskluderes med den konsekvens, at F&I ikke kan investere i selskabets aktier. F&I vil heller ikke investere i selskaber, der står på FN's sanktionslister. F&I fører ikke en decideret eksklusionsliste.

For yderligere oplysninger om F&I's krav til selskaber, som F&I investerer i, henvises til "Tjekliste for investering i enkeltakter (kvalitetsselskaber)", se bilag 1.

7.2 Investering i aktie- og obligationsbaserede investeringsforeninger

Forud for enhver investering i aktie- og obligationsbaserede investeringsforeninger screener F&I investeringsforeningen, med henblik på vurdering af investeringsforeningens arbejde med

Side 6 af 13

sikring af, at dennes portefølje lever op til F&I's standard for bæredygtighed.

I vurdering af, om investeringsforeningens arbejde, med sikring af at dennes portefølje består af investeringer, der ud fra F&I's standard for bæredygtighed er tilstrækkelig, inddrager F&I følgende:

- Investeringsforeningens investeringsstrategi
- Investeringsforeningens interne procedurer for screening af bæredygtighedsrisici
- Investeringsforeningens rapportering på foreningens efterlevelse af egne politikker for integration af bæredygtighedsrisici
- KID (Key Information Document) dokumenter, hvor sådanne er tilgængelige

Før, at der i F&I træffes beslutning om investering i et produkt, gennemgår F&I's investerings-team due-diligence proces i henhold til deres "Tjekliste for investering i investeringsforeninger", se bilag 2.

7.3 løbende screening

F&I gennemfører ovenstående screening en gang årligt på samtlige investeringer med henblik på at sikre, at selskabet/investeringsforeningen, der investeres i, fortsat lever op til F&I's standarder for bæredygtighed. Såfremt det konstateres, at et selskab/investeringsforening ikke længere lever op til F&I's standarder for bæredygtighed, undersøges forholdet nærmere, og F&I vil ud fra investeringsafdelingens vurdering af sagens alvor og betydningen for selskabet udøve aktivt ejerskab og gå i dialog med selskabet/investeringsforeningen om mitigerende tiltag, som F&I løbende vil overvåge. Såfremt F&I vurderer, at forholdene ikke ændrer sig til det bedre, vil F&I iværksætte en afvikling af investeringen.

8. Investeringsrådgivningen

F&I tilbyder skønsmæssig porteføljepleje og investeringsrådgivning til private, selskaber og fonde baseret på forskellige modelporteføljer. Der tages højde for bæredygtighedsrisici i investeringsrådgivningen ved, at kunderne får eller tilbydes investeringer i produkter, der har gennemgået og løbende gennemgår ovenstående screeninger.

9. Implementering og udvikling af praksis

Disclosureforordningen indføres i forskellige tempi, hvor første step har været oplysningsforpligtelsen.

Finanstilsynet har i december 2021 udarbejdet en temaundersøgelse om oplysningskravet i disclosureforordningen og på baggrund heraf udviklet "best practise".

I løbet af 2022 vil der være en lang række af data baseret på fælleseuropæiske standarder for investeringers ESG-aftryk, der bliver tilgængelige. F&I vil på daværende tidspunkt modtage disse data fra en uafhængig dataleverandør, og vil integrere dem i vores investeringsrådgivning og rapportering til kunderne.

F&I vil løbende tilpasse sin politik og procedurer i overensstemmelse med implementering af disclosure- og taksonomiforordningen, iht. markedsstandarder og "best practise".

10. Formueplejeaftalen/rådgivningsaftalen

F&I's formueplejeaftaler/rådgivningsaftaler skal indeholde oplysninger om F&I's integration af bæredygtighedsrisici herunder evt. konsekvenser, som F&I's håndtering kan have for kundens afkast.

11. Aktivt ejerskab, herunder årlig offentliggørelse af handlinger

F&I ønsker at udøve et aktivt ejerskab i de selskaber, hvor F&I investerer. Det er F&I's opfattelse, at udøvelse af aktivt ejerskab ikke blot følger af vores samfundsforpligtelse som investeringsrådgiver, der udøver porteføljepleje, men også at det på sigt medfører et højere afkast for vores investorer.

F&I udøver overordnet set et aktivt ejerskab igennem iagttagelse af denne politik. Ved politikken forpligter F&I sig til at foretage en screening af de selskaber, der investeres i. Dette medfører, at F&I's portefølje lever op til de standarder, som F&I har defineret på bæredygtighedsområdet.

F&I udøver desuden, **hvor det er muligt**, aktivt ejerskab igennem:

- Overvågning af selskaber, hvori der investeres indenfor relevante områder, herunder strategi, finansielle og ikke-finansielle resultater, risiko, kapitalstruktur, social og miljømæssig indvirkning og god selskabsledelse
- Udøvelse af engagement i selskabet ved f.eks.
 - At deltage i årsmøder og conference calls
 - Møder med repræsentanter for selskaberne
- Udøvelse af stemmerettigheder og andre rettigheder tilknyttet
- Samarbejde med andre aktionærer
- Opmærksom omkring evt. interessekonflikter

F&I offentliggør årligt på hjemmesiden, hvordan politikken for aktivt ejerskab er blevet gennemført med en generel beskrivelse af igennem, hvilke aktiviteter F&I har udøvet sit aktive ejerskab.

12. Rapportering til bestyrelsen

Investeringschefen skal minimum årligt rapportere til bestyrelsen vedrørende integrationen af bæredygtighedsrisici og aktivt ejerskab samt lave et oplæg til den beskrivelse af F&I's efterlevelse af politik for aktivt ejerskab, som skal offentliggøres på selskabets hjemmeside.

Investeringschefen skal desuden en gang årligt rapportere til bestyrelsen vedrørende væsentlige dele af screeningsarbejdet i løbet af det forgangne år.

13. Opdatering af politikken

Politikken skal opdateres mindst en gang årligt og som følge af ændringer i lovgivning, vejledninger eller andre forhold.

Politikken skal godkendes af bestyrelsen. Dato for godkendelse fremgår af forsiden.

Bilag 1 - Tjekliste for investering i enkeltaktier (kvalitetsselskaber):

Når vi skal sammensætte vores danske andel i Modelporteføljen for aktier, skal den i overvejende grad bestå af danske enkeltaktier og evt. suppleres med en mindre andel i en aktiv dansk investeringsforening, der vurderes at supplere vores eksisterende positioner af danske enkeltaktier. Sammensætningen af porteføljen af den danske andel af Modelporteføljen, skal gøres under hensyntagen til vores overordnede filosofi "spredning er redning", hvorfor den underliggende portefølje af aktier i overvejende grad skal tracke det valgte danske benchmark (aktuelt OMC C cap GI). Vi har også en forventning om, at kvalitetsselskaber vil klare sig bedst over tid, hvorfor vi ønsker at overvægte positioner i kvalitetsselskaber i porteføljen.

Derfor er målsætningen, at vi kan sammensætte en portefølje af 10-12 danske enkeltaktier, evt. i kombination med mindre andel i en aktiv forvaltet investeringsforening, så den samlede danske portefølje i overvejende grad tracker det danske benchmark med en overvægt på det, som vi vurderer værende kvalitetsselskaber.

Vi har valgt en tilgang til, at alle danske selskaber, der udgør mindst 4% i det danske benchmark, skal være en andel af Modelporteføljen med en andel på minimum det, der svarer til benchmark, medmindre der er væsentlige argumenter imod dette, eksempelvis utroværdig ledelse, men en sådan vurdering skal på forhånd godkendes af Partnergruppen. Desuden fokuseres der hovedsageligt på selskaber med en andel i benchmark på minimum 1%. Skulle et selskab med en vægt under 1% i benchmark være interessant, må denne andel maksimalt udgøre 1% af den samlede Modelportefølje på aktier. Den samlede direkte og indirekte eksponering mod de enkelte danske enkeltaktier skal opgøres månedligt, og det skal tjekkes, at Modelporteføljen overholder den overordnede investeringsstrategi i dette skriv, samt de udstukne investeringsmæssige begrænsninger fra Partnergruppen (se aktuelle investeringsmæssige begrænsninger for danske enkeltaktier).

Vurderer vi, at et selskab opfylder vores krav til "kvalitetsselskab", markeres selskabet med et "K" i vores Modelportefølje for aktier. Modelporteføljens samlede direkte og indirekte eksponering imod det enkelte kvalitetsselskab skal således som minimum være på benchmarkniveau, medmindre Partnergruppen har godkendt en lavere andel. Vi definerer et kvalitetsselskab, som et selskab, der som udgangspunkt opfylder hovedparten af nedennævnte tjekpoints.

- Troværdig og kompetent ledelse i topklasse. De gør, hvad de siger og tænker langsigtet.
- Arbejder aktivt med ESG/bæredygtighedsforbedrende tiltag og er blandt de førende selskaber i deres respektive branche på området. Har generelt et godt ry i branchen.
- Robust og gennemprøvet forretningsmodel.
- Blandt de markedsledende selskaber indenfor deres branche eller stærk forventning om at blive dette.
- Produkt/ydelse/varemærke som vurderes at have betydelige konkurrencefordele.
- Høje indtrængningsbarrierer i branchen.
- Selskaberne skal levere en stabil og forudsigelig indtjeningsudvikling.
- Højt afkast af investeret kapital.
- Generere store frie pengestrømme.

Side 10 af 13

- Overskydende likviditet udloddes til aktionærerne og bruges ikke til impulsive opkøb.
- Stærk balance og mindre gældsæt end konkurrenter. Kan tænke offensivt når konkurrenter er presset.
- Handles til en fair pris.
- Selskabet skal som udgangspunkt være et top 30 selskab med en market cap. på minimum 5 mia. kr., samt et free float som sikrer, at vi kan komme rundt i aktien i løbet af 5 handelsdage for alle vores kunder.

Alle selskaber screenes før investeringen for at afdække, om selskabet driver en bæredygtig forretning. Screeningen opdeles i to dele for at afdække potentielle skadelige bæredygtige aktiviteter:

1. Normbaseret screening, hvor det undersøges om selskabet lever op til følgende internationale standarder: FN's Global Compact, FN's Menneskerettighedserklæring, OECD's retningslinjer for multinationale selskaber og ILO arbejdsmarkedskonventioner om værdige forhold for arbejdstagere.
2. Aktivbaseret screening, hvor det undersøges, at selskabet ikke står på FN's sanktionslister, eller selskabet har aktiviteter inden for klyngevåben, landminer, kemiske våben, biologiske våben eller atomvåben, der ikke er omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben.

Selskaber, der ikke opfylder ovenstående krav, kan der ikke foretages investeringer i.

13.04.2022/JM + PC

Bilag 2 -Tjekliste for investering i investeringsforeninger:

Vi skelner mellem aktiv og passivt forvaltede investeringsforeninger, der er tilpasset danske skatteforhold. Foreninger, som ikke er tilpasset de danske skatteforhold, investerer vi som udgangspunkt ikke i.

Aktivt forvaltede foreninger

- Vi investerer i personen/teamet bag den udførte investeringsstrategi og historiske performance. Hvis forvalteren stopper, tages investeringen op til revurdering.
- Investeringsstrategien skal være klar og tydelig beskrevet, og den skal være forståelig/troværdig. Forvalteren skal være tro mod sin strategi i både med og modgang. Hvis der sker handler, som afviger fra den udmeldte strategi, tages investeringen op til revurdering. Investeringsstrategien skal som udgangspunkt være i tråd med vores tilgang.
- Vi har ikke et krav til active share, men vi skal bare kunne forstå, hvordan at en aktiv forvalter skaber sit merafkast – kan sagtens være ved handel i benchmark relaterede aktier.
- Hvis der er en høj omsætningshastighed og en tendens til store skattemæssige udlodninger i gode år, skal dette medtages i den samlede vurdering, da det ikke altid er optimalt for visse kunder med frie midler.
- Forvalteren skal formå at skabe et attraktivt langsigtet afkast efter omkostninger i forhold til benchmark. Ved dette forstås typisk over en periode på minimum 5 år. Hvis dette ikke er opfyldt, skal der være en plausibel grund til at tro, at det vil ske i fremtiden.
- Det undersøges, hvorvidt der eksisterer en afdeling, der ikke betaler kick backs (clean funds). Hvis der eksisterer clean funds, vil vi aktivt forsøge at benytte disse. Generelt foretrækker vi foreninger, som ikke har unødige omkostninger for vores kunder, så som kick backs til depotbanker.
- Når vi bruger en aktiv forvalter, accepterer vi at de årlige afkast kan/vil afvige fra benchmark. Det vurderes, hvor stor afvigelsen typisk kan være, og om det står mål med den forventede gevinst. Meget store udsving i de årlige afkast er ikke at foretrække.
- Inden vi køber en forening til porteføljen, vurderes denne også ud fra, hvordan den korrelerer med de øvrige foreninger. Der ses på foreningens fordeling på regioner, sektorer og selskaber sammen med den øvrige portefølje. Dette følges der også løbende op på i porteføljen, idet de aktive foreninger også ændrer deres investeringer løbende. Porteføljens samlede eksponering holdes løbende op imod benchmark, så porteføljen overholder de overordnede retningslinjer, der er udstukket.
- Når vi bruger aktivt forvaltede foreninger, forsøger vi at finde forvaltere, der har fokus på at investere i kvalitetsselskaber men med en forskellig investeringsmæssig tilgang, så den samlede aktivt forvaltede del af porteføljen er kendetegnet ved en god spredt portefølje af kvalitetsselskaber, også selvom de enkelte forvaltere hver især har en fokuseret aktieportefølje.
- Vi afdækker, hvordan forvalteren integrerer bæredygtighedsrisici i deres investeringer, og om de lever op til F&I's standard på bæredygtighedsområdet.

- Forvalteren skal have en fair omkostningsstruktur, hvor det formodes, at der kan skabes et bedre afkast efter omkostninger til vores kunder end ved en investering i en indeksbaseret afdeling.
- Når vi investerer i foreninger, som har et afgrænset investeringsmandat, eksempelvis en sektorbaseret eller begrænset geografisk forening, skal vi være ekstra opmærksomme på, hvorvidt at timing for købet også er rigtig.
- Den aktive del af porteføljen på udenlandske aktier skal overvejende bestå af forvaltere med globale aktier som investeringsmandat, mens at foreninger med et snævert mandat kun skal indgå med en mindre andel af den udenlandske portefølje (se aktuelle investeringsmæssige begrænsninger for udenlandske aktier).
- Vi foretrækker, at de foreninger, vi benytter, ikke foretager aktieudlån eller kun foretager dette i begrænset omfang og i givet fald med en betryggende sikkerhed.

Passivt forvaltede foreninger

- Vi investerer udelukkende i udbydere af passivt forvaltede foreninger, som er udbudt af et selskab, vi har tillid til.
- Vi foretrækker, at de foreninger, vi benytter, ikke foretager aktieudlån eller kun foretager dette i begrænset omfang og i givet fald med en betryggende sikkerhed.
- Det undersøges, hvorvidt at foreningen har formået at tracke det givne indeks tilfredsstillende, dvs. at det realiserede afkast svarer til benchmarkafkastet fratrukket omkostningerne i foreningen.
- Foreningen skal have en fair og konkurrencedygtige omkostningsstruktur ift. sammenlignelige indeksprodukter.
- Vi afdækker, hvordan forvalteren integrerer bæredygtighedsrisici i deres investeringer, og om de lever op til F&I's standard på bæredygtighedsområdet.
- Hovedparten af vores investering i indeksbaserede foreninger skal være i foreninger, der har et globalt investeringsmandat, eller også skal de enkelte indeksbaserede mandater være sammensat med det formål, at de tilsammen udgør et globalt mandat.
- Indeksbaserede produkter kan også være et godt alternativ, hvis man søger en specifik eksponering, eksempelvis SmallCap eller specifikke sektorer, hvor man ikke ønsker en forvalterrisiko. Vi er dog ekstra opmærksomme på, hvorvidt at timing for købet også er rigtig. Disse afdelinger skal kun udgøre en mindre andel af den indeksbaserede andel.
- Det tjekkes om porteføljen af indeksbaserede foreninger overholder de aktuelle investeringsmæssige begrænsninger for udenlandske aktier.

Alle investeringsforeninger screenes før investeringen for at afdække, om investeringsforeningen investerer i selskaber, der driver en bæredygtig forretning. Screeningen opdeles i to dele for at afdække potentielle skadelige bæredygtige aktiviteter:

1. Normbaseret screening, hvor det undersøges om investeringsforeningen foretager en screening og kun investerer i selskaber, der lever op til følgende internationale standarder: FN's Global Compact, FN's Menneskerettighedserklæring, OECD's retningslinjer for

multinationale selskaber og ILO arbejdsmarkedskonventioner om værdige forhold for arbejdstagere.

2. Aktivbaseret screening, hvor det undersøges, om investeringsforeningen foretager en screening og kun investerer i selskaber, der ikke står på FN's sanktionslister, eller selskaber som ikke har aktiviteter inden for klyngevåben, landminer, kemiske våben, biologiske våben eller atomvåben, der ikke er omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben.

Investeringsforeninger, der ikke opfylder ovenstående krav, kan der ikke foretages investeringer i. Dette uanset om det er en aktiv- eller passiv forvaltet investeringsforening.

13.04.2022/JM + PC