

Politik for ansvarlige investeringer

Danmarks Grundforskningsfonds (DG's) politik for ansvarlige investeringer og målet om at agere som en ansvarlig investor er en integreret del af fondens overordnede investeringsprincipper og strategi.

DG agerer som en ansvarlig investor ved at investere i virksomheder, som lever op til internationalt accepterede principper og normer vedrørende miljømæssige forhold, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG), samt ved ikke at investere i virksomheder, der er involveret i produktionen af kontroversielle våben.

Det er DG's mål, at fondens investeringer skal understøtte Paris aftalens mål om at begrænse den globale opvarmning til et godt stykke under 2 grader Celsius, helst 1,5 grader Celsius sammenlignet med førindustrielt niveau. Dette kræver, at udledningen af de globale drivhusgasser falder til det halve frem til 2030, og at drivhusgasserne har neutral klimapåvirkning i 2050.

DG støtter denne overgang og tager højde for dette ved at investere i overensstemmelse med Paris aftalens mål.

Det er et krav, at fondens porteføljeformidlere som minimum lever op til DG's politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer, og at alle porteføljeformidlere er underskrivere af FN's PRI.

Retningslinjer for aktier og kreditobligationer

Politikken for ansvarlige investeringer er baseret på anerkendte principper, retningslinjer, konventioner, traktater og internationale ESG-standarder. Når der investeres, skal porteføljeformidlere:

- stræbe efter at leve op til FN's Global Compact principper og/eller OECD-retningslinjer for multinationale virksomheder.
- ikke investere i virksomheder, der krænker bredt accepterede internationale våbenrelaterede konventioner.
- ikke investere i producenter af atomvåben, hvis de agerer i strid med traktaten om ikke-spredning af kernevåben.
- ikke investere i tobaksproducenter.
- stræbe efter at leve op til ILO-konventionerne om arbejdstagerrettigheder.
- udelukke virksomheder med høj udvinding af termisk kul eller olie og gas fra tjæresand eller kraftproduktion fra termisk kul, men tillade.
 - maksimalt 5 % af omsætningen må stamme fra udvinding af termisk kul eller tjæresand.
 - maksimalt 30 % af omsætningen må stamme fra kraftproduktion fra termisk kul.

Hvis en virksomhed har en troværdig og seriøs plan for at afhænde aktiviteter indenfor termisk kul og/eller tjæresand eller omstiller sig til Paris aftalens mål, kan virksomheden indgå i porteføljen, selvom ovenstående grænser ikke overholdes.

Investeringsforeningerne kan have andre kriterier end ovenstående.

Implementering

DG skal i henhold til Bekendtgørelse af lov om Danmarks Grundforskningsfond benytte eksterne porteføljeformidlere til alle investeringer. De eksterne porteføljeformidlere er også ansvarlige for at implementere politikken for ansvarlige investeringer, hvilket kan resultere i politikken implementeres på forskellige måder for de forskellige porteføljeformidlere/mandater.

Fonden kan investere i investeringsforeninger. Det er dog ikke sandsynligt, at en minoritetsaktionær som DG har mulighed for at bestemme over politikken for ansvarlige investeringer i en investeringsforening.

Konsekvensen heraf er, at disse porteføljeformere/mandater ikke har præcist den samme politik for ansvarlige investeringer som ovenfor.

Når fonden vælger investeringsforeninger, er porteføljeformere/investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer et vigtigt udvælgelseskræterium i den samlede vurdering af formere af investeringsforeningen. Investeringsforeninger skal som minimum overholde de vigtigste dele af DG's politik for ansvarlige investeringer (principper, konventioner, traktater og Paris aftalen) på det tidspunkt, hvor de udvælgges.

DG's formere af aktie- og kredittobligationsporteføljer overvåger løbende porteføljerne for at identificere virksomheder, der overtræder ovenstående principper, konventioner og traktater. Porteføljeformere beslutter på denne baggrund, samt efter dialog med virksomheden, om en given virksomhed skal udelukkes fra porteføljen. Derfor kan eksklusionslisterne variere fra portefølje til portefølje.

Aktivt ejerskab

Dialog med virksomheder er en del af at være en ansvarlig investor. Derfor bør fondens eksterne porteføljeformere:

- have en dialog med virksomheder, der ikke lever op til politikken for ansvarlige investeringer; og
- udøve deres stemmeret i vigtige spørgsmål

Fondens porteføljeformere engagerer sig løbende i virksomheder, de har investeret i, fx igennem dialog om relevante problemstillinger i virksomheden. Opgaven er baseret på politikken for ansvarlige investeringer som anvendes på mandatet.

DG's mål er at have en så høj udnyttelse af stemmerettigheder som muligt. Porteføljeformere følger løbende punkterne på generalforsamlingerne i de selskaber der er investeret i og bruger stemmeretten på de fleste punkter.

Statsobligationer

Fonden investerer kun i statsobligationer udstedt af lande, der handler i overensstemmelse med internationale anerkendte principper for god regeringsførelse og menneskerettigheder, og hvor landets nøglepersoner ikke er underlagt økonomiske sanktioner fra FN eller EU.

Rapportering

For at følge udviklingen mod målet om klimaneutralitet i 2050 rapporterer DG på CO₂-udledninger fra porteføljen. Indledningsvist rapporteres på aktieporteføljens CO₂-udledninger ultimo 2022, tallene for emerging markets aktieporteføljen er ikke medtaget. Der rapporteres på to nøgletal som beskrevet nedenfor. Der arbejdes på at få tallene vist for en større del af porteføljen.

Aktieporteføljens klimaaftryk

Carbon footprint (CO₂ aftryk). Dette opgøres ved at selskabernes CO₂e-udledning sættes i forhold til virksomhedens værdi, det såkaldte EVIC (Enterprise Value Including Cash).

Weighted average carbon intensity (vægtet gennemsnitlig kulstofintensitet). Kulstofintensiteten beregnes ved at sætte virksomhedernes CO₂e-udledning i forhold til omsætningen. For at få et samlet tal for porteføljens kulstofintensitet vægtes de enkelte virksomheders kulstofintensitet med deres vægt i porteføljen og i benchmark (se figuren nedenfor). Kulstofintensitetsmetoden kan anvendes til at sammenligne porteføljer og se udviklingen over tid.

Udledningstallene for DGs aktieportefølje ultimo 2022 er vist i tabellen nedenfor. De opgjorte tal inkluderer både Scope 1- og 2-emissioner (se forklaring under figuren). Det er værd at bemærke at nøgletallene for udledningen er forbundet med usikkerhed og derfor skal fortolkes med forsigtighed.

Aktieporteføljens klimaaftryk ultimo 2022

	Carbon emissions/EVIC (tons CO ₂ e/virksomhedens værdi i M EUR)	Weighted Average Carbon Intensity (tons CO ₂ e/omsætning i M EUR)
DGs globale aktieportefølje	47,8	113,9
Benchmark (MSCI World)	49,1	120,1

CO₂e: Står for "kuldioxidækvivalenter" og er en enhed, der bruges til at måle og sammenligne forskellige drivhusgassers påvirkning på klimaændringer. Fordi forskellige drivhusgasser har forskellig påvirkning på drivhuseffekten, konverteres de til en enhed, der repræsenterer den mængde kuldioxid (CO₂), der ville have den samme globale opvarmningseffekt.

Scope 1-emissioner: Omfatter udledning af drivhusgasser, som stammer direkte fra virksomhedens egne kilder og aktiviteter og kan inkludere udledninger fra fabrikker, anlæg, køretøjer og anden direkte forbrænding af fossile brændstoffer.

Scope 2-emissioner: Dækker udledning af drivhusgasser, der opstår fra virksomhedens forbrug af ekstern energi. Disse udledninger kommer fx fra virksomhedens forbrug af ekstern produktion af elektricitet, damp, varme eller køling. Denne udledning, kan fx stamme fra kul-, gas- eller oliefyrede kraftværker, der producerer elektricitet, som virksomheden forbruger.