

Retningslinjer for ansvarlig investering

1. Formål

Formålet med retningslinjene for ansvarlige investeringer («retningslinjene») er å etablere og formidle Danske Bank A/S' («Danske Bank») tilnærming til ansvarlige investeringer og sikre overholdelse av intern foretaksstyring, gjeldende lover, godkjente eksterne standarder og Danske Banks holdningserklæringer.¹

Retningslinjene for ansvarlig investering er en hjørnestein i Danske Banks ambisjoner om å integrere bærekraft i kjernevirksomheten, og den underbygger vår visjon om å bli anerkjent som en ledende nordisk kapitalforvalter innenfor ansvarlige investeringer. Når kunder betror oss sine aktiva og sparepenger for investering, er det vår plikt å opptre i

kundenes beste interesse ved å tilby investeringsløsninger med mål om å levere konkurransedyktig og langsiktig avkastning. En integrert del av denne forpliktelsen innebærer å investere ansvarlig. Som en ansvarlig investor er vi oppmerksomme ikke bare på måten investeringsresultatet påvirkes av bærekraftsfaktorer på, men også hvilken innvirkning investeringene våre kan ha på samfunnet. Retningslinjene er også innarbeidet og utdypet i Danske Banks instruksjoner om bærekraftsrisiko, eksklusjonsinstruksjoner, inkluderingsinstruksjoner og instruksjoner om aktivt eierskap med tilhørende retningslinjer samt vår erklæring om vesentlige negative konsekvenser (produsenterklæring).

2. Definisjoner

Definisjonene nedenfor gjelder for begrepene som brukes i retningslinjene.

Aktivt eierskap	Bruk av rettigheter og eierskap for å påvirke aktivitetene eller adferden til selskaper som vi har investert i, basert på økonomiske og/eller vesentlige hensyn. Vi utøver aktivt eierskap ved å være en aktiv investor i selskapenes forhold, utvikling og ledelse, og ved å jobbe for et langsiktig fokus i selskapet i tråd med for eksempel EFAMA Stewardship Code og direktivet om aksjeeierrettigheter II.
Ikke forårsake betydelig skade	Et prinsipp som sikrer at verken miljømessige eller sosiale forhold blir vesentlig skadelidende ved bærekraftige investeringer, målt opp mot indikatorer for vesentlig negative konsekvenser, minstekrav til sosiale og miljømessige sikkerhetstiltak og/eller utslingskriterier definert gjennom forskrifter.
Dobbel vesentlighet	Beslutningen av hvorvidt en bærekraftsfaktor er relevant ved investering, vurdert enten ut fra finansiell vesentlighet og/eller miljømessig og sosial vesentlighet.
Miljømessig og sosial vesentlighet (også kalt «samfunnmessig vesentlighet» og «påvirkningsvesentlighet»)	Den utadrettede påvirkningen en utsteders / et selskaps økonomiske og finansielle aktiviteter kan ha på bærekraftsfaktorer
ESG	Miljømessige forhold, sosiale forhold og/eller selskapsstyring.
Utelukkelse	Utelukkelse av visse sektorer, selskaper og produkter fra investeringsporteføljer/-strategier på grunnlag av identifiserte uheldige bærekraftskonsekvenser, uttrykt svake bærekraftsstandarder og/eller manglende oppfyllelse av sosiale minstekrav.

¹ Som angitt i vedlegg 1.

Finansiell vesentlighet	Ekstern påvirkning som bærekraftsfaktorer kan ha på et selskaps/utsteders økonomiske og finansielle aktiviteter gjennom hele verdikjeden (både oppstrøms og nedstrøms), og som påvirker verdien (avkastningen) av slike aktiviteter.
Konsern	Danske Bank med sine datterselskaper.
Inkludering	Aktiv inkludering av et selskap / en utsteder i investeringsporteføljer/-strategier på grunnlag av bærekraftsrelaterte hensyn.
Vesentlige negative konsekvenser	Negative effekter som investeringene kan ha på bærekraftsfaktorer målt ved hjelp av indikatorer definert i SFDR.
SFDR	Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council on Sustainability-Related Disclosures in the Financial Services Sector.
Sustainability Factors	Europaparlaments og -rådets forordning (EU) 2019/2088 om bærekraftsrelatert rapportering i finanssektoren.
Bærekraftsfaktorer	<p>En investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål, målt for eksempel ved anvendelse av sentrale ressurseffektivitetsindikatorer på bruk av energi, fornybar energi, råvarer, vann og landarealer, på produksjon av avfall og klimagassutslipp, eller på dens innvirkning på biologisk mangfold og den sirkulære økonomien.</p> <p>Eller en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et sosialt mål, spesielt en investering som bidrar til å rette opp ulikheter eller som fremmer sosial samhörighet, sosial integrering og gode arbeidsforhold.</p> <p>Eller en investering i menneskelig kapital eller økonomisk eller sosialt vanskeligstilte samfunn, forutsatt at slike investeringer ikke skader noen av disse målene betydelig, og at selskapene som det investeres i, følger god selskapsstyringsskikk, spesielt med hensyn til gode ledelsesstrukturer, medarbeiderrelasjoner, vederlag til ansatte og overholdelse av skatteregler.</p>
Bærekraftig investering	En miljømessig, sosial eller selskapsstyringsmessig hendelse eller tilstand som kan forårsake en faktisk eller mulig vesentlig negativ innvirkning på verdien av investeringen ²

3. Omfang

Retningslinjene omfatter investeringsaktiviteter knyttet til aktiva som forvaltes av Danske Bank på vegne av kunder gjennom investeringsprodukttilbud, i form av skjønnsbaserte fullmakter, forvaltede porteføljer, alternative investeringsfond, forsikringsbaserte investeringsprodukter (IBIP), pensjonsprodukter/-ordninger og UCITS-fond. Retningslinjene dekker alle aktivaklasser som våre forvaltede produkter plasseres i.³

Retningslinjene omfatter ikke strukturerte produkter eller derivater produsert av Danske Bank eller andre av Danske Banks kapitalmarkedsaktiviteter (deriblant market maker, verdipapirhandel osv.).

Eksternt forvaltede investeringsprodukter som distribueres til Danske Banks kunder, men som ikke markedsføres som et investeringsprodukt fra Danske Bank, omfattes heller ikke av retningslinjene. Hensyn knyttet til distribusjon av ansvarlige

investeringsprodukter håndteres av retningslinjene for rettferdig behandling av kundene og instruks om produktstyring for investeringsprodukter.

3.1 Målgruppe

Retningslinjene er konsernomfattende retningslinjer som gjelder for alle ansatte, alle funksjoner og alle enheter i Danske Bank som utfører aktiva-/investeringsforvaltning som beskrevet her. Retningslinjene gjelder for regulerte datterselskaper og separate juridiske enheter når de er behørig innlemmet av sine relevante styringsorganer.

Den som administrerer retningslinjene må dokumentere og rapportere vesentlige avvik fra retningslinjene overfor retningslinjenes eier. Eieren av konsernretningslinjene skal rapportere alle vesentlige avvik fra konsernretningslinjene til styret i Danske Bank.

² Bærekraftsfaktorer som utgjør en risiko for Danske Bank dekkes ikke av begrepet bærekraftsrisiko i disse retningslinjene, men håndteres og defineres i stedet i Danske Bank-konsernets risikostyringsrammeverk (ERM).

³ Det kan foreligge avvik med hensyn til spesifikke investeringer som derivater, illikvide alternativer og eksternt forvaltede fond, på grunn av deres spesifikke egenskaper. Slike prosesser er beskrevet i tilhørende instruks og retningslinjer.

4. Danske Banks tilnærming til ansvarlige investeringer

I Danske Bank spiller ansvarlige investeringer en nøkkelrolle når vi investerer våre kunders aktiva gjennom investeringsprodukter. Danske Banks tilnærming til ansvarlige investeringer er basert på prinsippet om dobbel vesentlighet.

Som ansvarlig forvalter er vi oppmerksomme ikke bare på hvordan bærekraftsfaktorer påvirker investeringsresultatet (finansiell vesentlighet), men også hvordan investeringene våre kan ha positive og/eller negative innvirkninger på samfunnet (miljømessig og sosial vesentlighet). Dette kaller vi vurderinger av «dobbelt vesentlighet». Vi anser at denne oppmerksomheten viet til disse bærekraftsdimensjonene ved investering utgjør en hjørnestein i vår forpliktelse til å skape verdier for kundene og skape et produkttilbud for ansvarlige investeringer som understøtter overgangen til et mer bærekraftig samfunn. Basert på hva som er relevant for en spesiell aktivaklasse og investeringsstrategi, kan disse vurderingene av dobbelt vesentlighet tas opp gjennom inkluderinger, ekskluderinger og aktivt eierskap.

Vi kunngjør vår tilnærming til ansvarlige investeringer og rapporterer om vår innsats på området for å opptre transparent og vise ansvarlighet med hensyn til våre investeringsprosesser og -aktiviteter. Vi leverer også vår årlige fremdriftsrapport til blant annet FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI), Net Zero Asset Manager Initiative og Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Målet er å formidle dette så detaljert at interessenter kan finne svar på eventuelle spørsmål om våre investeringsprosesser og aktiviteter på en tydelig og lett tilgjengelig måte. Informasjonen offentliggjøres på våre nettsider og formidles og rapporteres direkte til kunder og andre interessenter når dette er relevant.

I den grad det er hensiktsmessig, samarbeider vi med bransjepartnere, likesinnede investorer og andre relevante parter, for å redusere negativ innvirkning og maksimere positiv innvirkning på bærekraftsfaktorer. Vi ønsker også en åpen dialog med våre interessenter og verdsetter muligheten til å samarbeide der det er relevant. Vi deltar i investorinitiativ som tar sikte på å utvide standardene for åpenhet og bærekraft i selskaper og finansmarkeder, som CDP (tidligere Carbon Disclosure Project), SASB, Institutional Investors Group on Climate Change (IIGC), Paris Pledge for Action, Net-Zero Asset Owner Alliance, Net Zero Asset Managers Initiative, Emerging Markets Investor Alliance (EMIA), Montréal Carbon Pledge, Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), og de FN-støttede prinsippene for ansvarlig investering (UN PRI).

Prinsipp 1:

Vi har som mål å beskytte verdien av investeringene og generere attraktiv avkastning

Som en del av vår forpliktelse overfor kundene skal vi identifisere negative risikoeksponeringer som har økonomisk innvirkning på investeringene. Dette innebærer en plikt til systematisk identifisering av bærekraftsfaktorer som kan utgjøre en risiko for vesentlig negativ innvirkning på verdien av en investering (bærekraftsrisiko) og integrere hensyn til slike faktorer i våre investeringsprodukter.

For at en bærekraftsfaktor skal anses som økonomisk vesentlig, må den ha potensial til å omsettes i investeringsresultater og ha negativ (eller positiv) innvirkning på enten selskapets inntekter/utgifter, verdien av dets aktiva/passiva eller kostnadene for kapital. Ved å analysere bærekraftsfaktorer sammen med andre økonomiske faktorer, er det mulig å få større innsikt i investeringene og dermed identifisere bærekraftsrisikoer og investeringsmuligheter.

Økonomisk vesentlige bærekraftsfaktorer er unike for hvert selskap og bestemmes av blant annet forretningsaktiviteter, bransjetilhørighet og hjemsted. For å vurdere hvilke bærekraftsfaktorer som har en potensiell vesentlig negativ eller positiv innvirkning på verdien av en investering, følger Danske Banks porteføljeforvaltere standarder som SASB-standardene. SASB-standardene identifiserer undergruppen av bærekraftsspørsmål som er mest relevant for finansiell verdiutvikling og selskapsverdi for ulike bransjer og gir proprietære analyser av bærekraftsspørsmål.

Eksponeringen for bærekraftsrelatert risiko skal håndteres forsvarlig og etter behov føre til og/eller ha innflytelse på en beslutning om enten å kjøpe/øke vekting, beholde/opprettholde vekting, redusere vekting eller selge/avhende eller å engasjere seg via våre aktive eierskapsaktiviteter. Riktig håndtering av bærekraftsrisiko kan imidlertid vanskelig gjøres av flere faktorer, inkludert mangel på omfattende og standardiserte data og at bærekraftsrisikofaktorer ofte er komplekse, tverrdisiplinære og sammenknyttede, noe som kan gjøre dem vanskelig å vurdere i sin helhet.

Med utgangspunkt i at investeringer har ulike egenskaper og påvirkes ulikt av bærekraftsfaktorer, skreddersyr investeringsteamet analysen av bærekraftsfaktorer til den spesifikke investeringsstrategien og aktivaklassen.

Ytterligere informasjon om hvordan vi identifiserer, behandler og kontrollerer bærekraftsrisikoer er beskrevet i vår instruks om bærekraftsrisiko og instruks om aktivt eierskap.

⁴ As further set-out in Appendix 1.

Prinsipp 2:

Vi tar sikte på å analysere og vurdere hvilke konsekvenser investeringer har på miljøet og andre samfunnsforhold

Vi tar sikte på å analysere og vurdere de negative og positive innvirkningene av våre investeringer og ivareta disse aspektene i samsvar med våre kunders behov. Som en av de største finansinstitusjonene i Norden har Danske Bank både evne og vilje til å bidra til å finne løsninger på utfordringene som planeten og samfunnet vårt står overfor. Vi støtter målene om å oppnå netto null-utslipp av klimagasser innen 2050 i tråd med ambisjonene i parisavtalen om å begrense økningen av global oppvarming til under 1,5°C.

2.1. Vesentlige negative konsekvenser

Vi omtaler negative påvirkninger på bærekraftsspørsmål som «vesentlig negative konsekvenser», som fremkommer for eksempel gjennom karbonutslipp, eksponering for fossilt brensel, avfallsnivåer, kjønns mangfold, due diligence over menneskerettigheter og et selskaps innsats for å unngå korrupsjon, bestikkelser og annen praksis som er skadelig for samfunnet. Vi prioriterer håndteringen av disse påvirkningene på Danske Bank-nivå i samsvar med konsernets holdningserklæringer og andre bærekraftsrelaterte strategier og forpliktelser.

De vesentlige negative konsekvensene identifiseres gjennom vår utsiling av miljømessig og sosial vesentlighet. Vår utsiling fokuserer på et kjernesett av universelle obligatoriske indikatorer som alltid fører til vesentlige negative konsekvenser og andre indikatorer vi har forpliktet oss til å ta i betraktning. Med forbehold om det foreligger tilgjengelige data, følger vårt utvalg av hovedindikatorer for negative konsekvenser en metode / et veiledende prinsipp som går ut på å velge de relevante indikatorene basert på vår investeringsforvaltningsfilosofi og våre eksponeringer. Vi jobber hele tiden med å utvide listen for å sikre at prosessene våre fanger opp slike negative dimensjoner i størst mulig grad (se listen over utvalgte indikatorer for vesentlige negative konsekvenser i vår erklæring om vesentlige negative konsekvenser).

Fra et investeringsproduktperspektiv er behandlingen og prioriteringen av de vesentlige negative konsekvensene definert av den gitte strategien og investeringsporteføljer/-aktiviteter. Betraktninger rundt vesentlige negative konsekvenser kan føre til eller påvirke beslutninger om enten å kjøpe/øke vektning, beholde/opprettholde vektning, redusere vektning eller selge/avhende. Som en minimumsstandard håndteres de viktigste negative påvirkningene gjennom ekskluderinger og aktivt eierskap. Dette kan imidlertid suppleres med inklusjonskriterier som ytterligere håndterer spesifikke negative konsekvenser.

Som virksomhet rapporterer Danske Bank årlig om identifiserte negative konsekvenser, og vi bestreber oss også på å rapportere vesentlige negative konsekvenser for de fleste av våre produkttilbud som gjelder ansvarlige investeringer.

Ytterligere informasjon om hvordan vi identifiserer, administrerer og kontrollerer de viktigste negative konsekvensene er beskrevet i vår erklæring om vesentlige negative konsekvenser, eksklusjonsinstruksjoner og instruksjoner om aktivt eierskap.

2.2. Positive effekter

Vi identifiserer positive effekter på investeringer ved å foreta utsiling av utstedere/selskaper for å avdekke klasseledende operasjonelle egenskaper, positive bidrag til bærekraftsmål (bærekraftige investeringer) slik dette er definert i relevante metoder, sunn bærekraftspraksis, forsvarlig miljøforvaltning osv. slik dette er integrert i investeringsstrategier og porteføljer for en rekke av våre forvaltede ansvarlige investeringsprodukter.

Investeringsproduktene kan i den forbindelse for eksempel bruke inkludering for å investere helt eller delvis i bærekraftige investeringer eller i investeringer i samsvar med EUs taksonomikriterier for miljømessig bærekraftig økonomisk virksomhet. Slike investeringer kan gjennom finansiering bidra til å løse problemer knyttet til spesifikke bærekraftstemaer og støtte oppnåelsen av ett eller flere av FNs bærekraftsmål.

2.3. Ansvarlige investeringsprodukter

Danske Bank forvalter investeringsprodukter med ulike nivåer av bærekraftsambisjoner, slik at kundene kan velge de produktene som er best utviklet for å imøtekomme deres bærekraftspreferanser. Til tross for bærekraftspreferansene tar alle investeringsprodukter som forvaltes av Danske Bank, behørig hensyn til bærekraftsrisikodimensjoner.

For investeringsprodukter som fremmer miljømessige og/eller sosiale egenskaper, er disse egenskapene, sammen med god selskapsstyring, bindende elementer i investeringsstrategien. Produktene er kategorisert iht. artikkel 8 i SFDR og overholder de spesifikke opplysningskravene her.

For investeringsprodukter som har bærekraftige investeringer som mål, er de miljømessige og/eller sosiale målene samt god selskapsstyring bindende elementer i investeringsstrategien. Prinsippet om «ikke å forårsake betydelig skade» brukes i tråd med de regulatoriske kravene som gjelder for slike produkter. Vurderingen av vesentlige negative konsekvenser inngår også i denne fremgangsmåten. Disse produktene er kategorisert under artikkel 9 i SFDR og overholder de spesifikke rapporteringskravene her.

For ytterligere informasjon om hvordan vi inkorporerer ugunstige virkninger og vurderinger av positive virkninger i ansvarlige investeringsprodukter, se prekontraktuell dokumentasjon og rapportering for disse investeringsproduktene.

5. Endringslogg

Dato	Versjonsnummer	Kommentarer/endringer
16. oktober 2020	Utgave 1.0	Retningslinjer opprettet
2. februar 2022	Utgave 2.0	Årlig oppdatering. Oppdatering av definisjoner inkludert inkludering av tilleggsdefinisjoner. Avgrensning av omfang. Fjerning av referanser til bærekraftsrisikorådgivning. Avklaring av prosesser som understøtter utvikling og produksjon av investerings- og investeringsrelaterte produkter som enten fremmer miljømessige og/eller sosiale egenskaper eller som har bærekraftige investeringer som mål.
12. desember 2022	Utgave 3.0	Oppdatering av strukturen for bedre å reflektere regulatoriske krav og doble vesentlighetsdimensjoner

Appendix A

A non-exhaustive list of the applicable sectoral regulations and external standards that have been taken into account by the Responsible Investment Policy is available below:

Sectoral Regulations and Directives as implemented in local laws;

- Commission Delegated Regulation (EU) 2015/35 of 10 October 2014 supplementing Directive 2009/138/EC of the European Parliament and of the Council on the taking-up and pursuit of the business of Insurance and Reinsurance (Solvency II)
- Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council of 13 July 2009 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS)
- Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council of 8 June 2011 on Alternative Investment Fund Managers and amending Directives 2003/41/EC and 2009/65/EC and Regulations (EC) No 1060/2009 and (EU) No 1095/2010 (AIFMD)
- Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (MiFID II)
- Directive (EU) 2017/828 of the European Parliament and of the Council of 17 May 2017 regarding the encouragement of long-term shareholder engagement (Shareholders Rights Directive II)
- Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and Council on sustainability-related disclosures in the financial services sector (SFDR) and underlying delegated acts

External Standards and Commitments

- UN Sustainable Development Goals (SDGs)
- UN Global Compact
- UN Guiding Principles on Business and Human Rights
- UN Principles for Responsible Investment
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- G20/OECD Principles of Corporate Governance
- Sustainability Accounting Standards Board (SASB)
- Net Zero Asset Managers Initiative
- Net-Zero Asset Owners Alliance
- The Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)
- CDP (formerly Carbon Disclosure Project)
- ESG4Real
- LuxFLAG
- Paris Pledge for Action
- The Montréal Carbon Pledge
- Climate Action 100+

- The Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF)
- The Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)

The Danske Bank Group position statements ⁵

- Danske Bank Position Statement Agriculture
- Danske Bank Position Statement Climate Change
- Danske Bank Position Statement Fossil Fuels
- Danske Bank Position Statement Mining and Metals
- Danske Bank Position Statement Arms and Defence
- Danske Bank Position Statement Forestry
- Danske Bank Position Statement Human Rights

⁵ See Danske Bank Group Sustainable Finance Policy & Position Statements: <https://danskebank.com/sustainability>