

Viden om bæredygtighed og investering



Viden om bæredygtighed og investering

Merkur er en værdibaseret andelskasse, og vi bruger bevidst vores forretning som katalysator for bæredygtige forandringer. Vi ser bæredygtighed i et bredt perspektiv og arbejder til gavn for både mennesker, natur og miljø.

Hvad er bæredygtige investeringer?

Bæredygtige investeringer er et bredt begreb, der dækker over en række forskellige investeringsstrategier. Som investor skal du derfor kigge dig godt for. Det er nemlig ikke alle de investeringer, der får mærket grøn eller bæredygtig, der reelt kan leve op til betegnelsen. Der findes således flere nuancer af grøn.

De mest udbredte strategier er:

ESG-integration:

En ESG-vurdering ser på, hvor godt en virksomhed håndterer sine materielle (finansielle) risici i forhold til faktorer som miljø, sociale forhold og virksomhedsledelse. Altså om der er risici inden de tre områder, som kan påvirke virksomhedens fremtidige indtjening. Du investerer dermed i virksomheder, der har strategier for at undgå finansielle tab i forbindelse med E, S og G.

[Læs mere om ESG på side 8.](#)

Eksklusion:

Denne strategi ekskluderer virksomheder, der er involveret i aktiviteter, der anses for at være uetiske eller skadelige for miljøet og samfundet såsom våben eller pornografi. Du investerer i virksomheder, der forsøger ikke at gøre skade på verden.

Impact investering:

Denne strategi investerer i virksomheder eller projekter, der påvirker miljøet eller samfundet positivt. Du investerer i virksomheder, der skaber løsninger på samfundets udfordringer.





Bæredygtige investeringer i Merkur

I Merkur tilbyder vi kun impact investeringer, fordi vi mener, at investeringer skal give et afkast både til dig og til samfundet. Det ligger i forlængelse af vores ambition og mission. Merkur ønsker at øge bevidstheden om, at penge er en katalysator for bæredygtig udvikling. Det er vigtigt, at vi investerer i den verden, som vi gerne vil leve i. Alle investeringer påvirker verden, men i Merkur stiller vi krav om, at denne påvirkning er positiv for mennesker og for verden. Med den baggrund har vi sammensat et investeringsunivers, der indeholder både aktier, obligationer og alternative investeringer, og som har bæredygtighed som en integreret målsætning.

HVAD ER EN IMPACT INVESTERING?

Impact er den påvirkning, en investering har på mennesker, naturen eller kloden som helhed. Alle investeringer påvirker verden, for ingen investering er neutral. Impact investering har netop til formål at gøre en positiv forskel for mennesker, natur, klima eller andet. Impact investeringer har altså fokus på at skabe forandring i samfundet samtidig med, at de skal generere et økonomisk afkast.

I Merkur er bæredygtighed integreret i hele vores drift og også i de investeringer, vi tilbyder.

Merkur tilbyder derfor udelukkende impact investeringer.

Merkur stiller store krav til vores samarbejdspartnere – bl.a. skal investeringer leve op til EU's højeste standard for bæredygtige investeringer. Derudover skal investeringerne kunne leve op til [Merkurs minimumskriterier](#).

Sådan udvælges investeringerne:

1. Først og fremmest skal investeringerne gennemgå en positiv screening for at vise, at selskabet med sit produkt/service bidrager til en bæredygtig omstilling.



Social ansvarlighed



Innovation, uddannelse og kultur



Natur og miljø

2. Dernæst sker der en grundig negativ screening – dvs. investeringer indenfor f.eks. fossile brændstoffer, tobak, gambling, pornografi, våben, a-kraft, genteknologi og industrielt dyrehold sorteres fra. Virksomheder, som ikke lever op til internationale standarder om f.eks. menneskerettigheder, arbejdsforhold og børnearbejde fravælges også. Det samme sker med virksomheder, der skader klima og biodiversitet og med virksomheder, der har dårlig forretningsskik eller ikke betaler en retfærdig skat.



Denne screeningsmetode betyder i praksis, at afkastet på investeringerne ikke nødvendigvis følger de traditionelle standardindekser. Det kan gøre sig gældende i perioder, hvor de brancher eller virksomheder, der er valgt fra enten stiger eller falder mere end markedet.

Merkur stiller også krav til gennemsigtighed i investeringsfondene og krav om, at forvalteren bruger aktivt ejerskab til at påvirke virksomhederne i en bæredygtig retning.

EU har mål for bæredygtig omstilling

EU ønsker at flytte investeringer i en mere bæredygtig retning, og har derfor defineret en række mål for den bæredygtige omstilling, bl.a. ”European Green Deal”, som er en vækststrategi med udgangspunkt i bæredygtighed og borgernes velfærd. Målet er, at der fra 2050 ikke må være nettoudledninger af drivhusgasser. EU ønsker også at understøtte udviklingen af nye bæredygtige teknologier og løsninger. Den bæredygtige dagsorden skal således skabe et retfærdigt, inkluderende og velstående samfund med en vidensbaseret og ressourceeffektiv økonomi.

EU har også vedtaget lovgivning, der har til formål at klassificere, hvad der er klima- og miljømæssigt bæredygtige investeringer. Loven kaldes EU’s taksonomiforordning for bæredygtighed.

EU har defineret seks klima- og miljømål. Der skal bidrages væsentligt til et eller flere af disse mål, for at det kan kaldes en bæredygtig investering:

1. Bekæmpelse af klimaforandringer
2. Tilpasning til klimaændringer
3. Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
4. Omstilling til cirkulær økonomi
5. Forebyggelse og bekæmpelse af forurening
6. Beskyttelse og genoprettelse af biodiversitet og økosystemer.

Et andet vigtigt element i denne lovgivning er, at investeringen ikke må gøre væsentlig skade på nogen af de seks klimamål. Det er det, man kalder: ”do no harm-princippet”. Endelig skal investeringen overholde minimumskriterier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Til at måle om en investering opfylder EU’s krav til bæredygtige investeringer har og vil EU opsætte en række tekniske screeningskriterier.

Oplysningskrav om bæredygtighed og investeringsprodukter

EU har lanceret en række oplysningskrav, som skal hjælpe investorer til at gennemskue, hvordan bl.a. investeringsforeninger arbejder med bæredygtighed. Du vil møde kravene under navnet disclosure forordningen, Sustainable Finance Disclosure Regulation eller helt simpelt SFDR.

Disclosureforordningen definerer dels klare retningslinjer for, hvordan investeringsprodukter skal klassificeres i forhold til bæredygtighed, dels forpligter den udbydere af investeringsprodukter til at offentliggøre i hvor høj grad bæredygtighed er integreret i investeringsstrategien. Til det formål har EU skabt tre kategorier: En mørkegrøn (artikel 9), en lysegrøn (artikel 8) og en farveløs (artikel 6).

I Merkur har vi valgt udelukkende at tilbyde de mørkegrønne investeringsprodukter.



Dine præferencer for bæredygtighed

For at Merkur kan rådgive dig om investeringer, der passer til dine ønsker og behov, skal vi kende din finansielle situation, din investeringshorisont og den risiko, du er villig til at løbe. Merkur skal også vide, hvordan du prioriterer bæredygtighed i dine investeringer. Inden du investerer, stiller vi dig derfor følgende spørgsmål, for at afdække netop dine præferencer:

- den minimumsandel af din investering, som du ønsker investeret i ”bæredygtige investeringer”.
- den minimumsandel af din investering, som du ønsker investeret i ”miljømæssigt bæredygtige” investeringer – altså hvor stor en del skal være i overensstemmelse med EU-taksonomien?
- om investeringen skal have fokus på enten miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige kriterier eller en kombination heraf.
- hvilke er de vigtigste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI), som du ønsker din investering skal tage hensyn til? Det kan f.eks. være CO2 udslip, biodiversitet, fravalg af fossile brændstoffer, våben og lignende.

I Merkur tilbyder vi udelukkende artikel 9 (mørkegrønne) produkter i vores investeringsunivers, og derfor vil og kan vi kun anbefale en investeringsløsning, der matcher høj præference for bæredygtighed. Det er ganske unikt i den finansielle sektor i Danmark.

De investeringsfonde, som vi rådgiver om i Merkur, har alle en høj minimumsandel af bæredygtige investeringer. Fondene foretager som udgangspunkt kun bæredygtige investeringer, men kan have behov for en kontantbeholdning, og derfor kan minimumsandelen være under 100%.

Minimumsandelen af investeringer, der følger EU-taksonomien, er lavere end minimumsandelen for bæredygtige investeringer. Det skyldes, at taksonomien alene omfatter miljømæssige bæredygtige aktiviteter, som endnu ikke er fuldt implementeret. Endvidere omfatter taksonomien ikke aktiviteter som har et socialt mål. Vi forventer, at andelen af investeringer, der opfylder EU-taksonomiens kriterier, vil forøges over tid, efterhånden som flere økonomiske aktiviteter bliver føjet til taksonomien.



FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling

FN (Forende Nationer) har skabt 17 Verdensmål for bæredygtig udvikling, som sigter mod at skabe positiv udvikling for både mennesker og vores planet. Verdensmålene handler om at afskaffe fattigdom og sult i verden, at reducere uligheder, sikre god uddannelse, anstændige jobs og bedre sundhed for alle. Samtidig har FN fokus på at fremme fred, sikkerhed og stærke institutioner og i det hele taget styrke internationale partnerskaber.



Hvad er ESG?

ESG står for miljø (E), sociale forhold (S) og selskabsledelse (G). En ESG-screening er en proces, hvor man vurderer en virksomheds ESG-præstationer.

På miljøområdet (E) ser man eksempelvis på, om en virksomhed har politikker for at minimere dens negative påvirkning af klima og biodiversitet – det kan være reduktion af CO2 udslip, af vandforbrug eller af affald. Man ser desuden på, om virksomheden rapporterer dens miljøpåvirkning i årsrapporter eller bæredygtighedsrapporter. På det sociale område (S) ser man på, om virksomheden og dens underleverandører bruger børnearbejde, har ordentlige løn- og arbejdsforhold og overholder lovgivningen om beskyttelse af persondata og forbrugerbeskyttelse. Her er politikker og rapportering igen vigtigt. God selskabsledelse (G) handler bl.a. om at undgå bestikkelse og korrupsion, men også om at der er diversitet i ledelse og bestyrelse, at virksomheden betaler den skat, de skal og ikke indgår i tvivlsomme skattekonstruktioner.

En god ESG-rating (resultatet af en ESG-screening) af en virksomhed er dog ikke det samme som, at virksomheden er bæredygtig. ESG-scoren viser kun, om en virksomhed er dygtig til at rapportere på de ikke-finansielle målsætninger ud fra et risikoperspektiv. Så et olieselskab kan sagtens have en høj ESG-score, selvom deres produkt ret beset er klimaskadeligt. En god ESG-score kan således ikke stå alene. I Merkur bruger vi, som ovenfor skitseret en anden proces for at finde bæredygtige investeringer.

Bæredygtighedsrisiko

Hvad man derimod kan bruge ESG faktorer til, er at vurdere en virksomheds bæredygtighedsrisiko. Bæredygtighedsrisiko er udefrakommende E, S eller G faktorer, som kan påvirke din investering negativt – enten ved at værdien af virksomheden falder, eller ved at virksomheden giver dårlige afkast. Det er faktorer, som investorer skal være opmærksomme på – i praksis skal kapitalforvalteren i videst muligt omfang undgå investeringer i virksomheder, der har høj bæredygtighedsrisiko.

Man skelner imellem fysisk bæredygtighedsrisiko og bæredygtighedsrisici i forbindelse med omstillinger (transitionsrisiko).

- **Fysisk risiko** er miljøforandringer/klimaændringer – pludselige ændringer i vejret (tørke, storm eller oversvømmelser), der påvirker virksomhedens drift. Det kan også være et vedvarende skift, som f.eks. forhøjet temperatur eller vandstand – det kan være tab af økosystemer eller en miljøhændelse, der alle er eksempler på, hvad der kan påvirke en investering negativt.
- **Transitionsrisiko** er den risiko, der opstår, når man fra politisk eller lovgivningsmæssig side laver tiltag for at løse klima- eller miljøproblemer. Eksempler på det er krav om CO2 neutral økonomi. Men det kan også være ændringer i forbrugsvaner eller fremkomsten af nye konkurrerende teknologier og forretningsmodeller.

DET MED SMÅT...

Informationerne i denne udgivelse udgør ikke nogen form for rådgivning, et tilbud eller en anbefaling til at købe eller sælge værdipapirer. Vi gør opmærksom på, at ingen investering er helt uden risiko. Historiske afkast er heller ingen garanti for fremtidige afkast.

Inden du investerer, anbefaler vi dig at søge rådgivning, så du får afdækket netop din risikoprofil og så du får lavet et investeringsforslag, der passer til dig, din økonomi og dine bæredygtighedspræferencer.