

Politik for integration af bæredygtighedsrisici

Indhold

Indledning	2
Definitioner og konkrete eksempler på bæredygtighedsrisici	2
Begreber relateret til bæredygtighedsrisici	2
Typer af aktiver	4
Særlige bæredygtighedsrisici for børsnoterede aktier og obligationer	4
Private Debt og Equity	4
Hvilke bæredygtighedsfaktorer har Merkur fokus på?	4
Eksempler på anvendelse af bæredygtighedsfaktorer i relation til bæredygtighedsrisici	5
Miljømæssige faktorer	5
Sociale faktorer	5
Ledelsesmæssige faktorer	5
Investeringsrådgivning og puljer	6
Merkurs 4 fokuspunkter for integration af bæredygtighedsrisici	6
Fokuspunkt 1: Udvalgelse af samarbejdspartnere	7
Fokuspunkt 2: Screening af investeringer	7
Positiv screening	7
Negativ screening i forhold til Merkurs minimumsstandarder	9
Fokuspunkt 3: Gennemsigtighed	10
Fokuspunkt 4: Aktivt ejerskab	10
Integration af bæredygtighedsrisici i aflønningspolitikken	10
Kontrol og rapportering	10
Ændringer marts 2022	11

Indledning

I Merkur vil vi gerne øge bevidstheden om penge som katalysator for bæredygtig udvikling, der er til gavn for mennesker, samfund og natur. Vi integrerer bæredygtighed i hele vores drift og dermed også i de investeringsmuligheder, vi tilbyder vore kunder.

Vi ønsker at give vores kunder en god og tryk investeringsoplevelse. Det handler ikke kun om at få investeringer til at vokse, men om at få dem til at vokse på en bæredygtig og ansvarlig måde.

Det er imidlertid vigtigt at være opmærksom på, at investeringer altid er forbundet med risiko, og investeringsrisiko kan komme mange steder fra. Der er finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Finansiell risiko kan også komme fra en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed. Den type risiko kaldes for bæredygtighedsrisiko og er samlet set den negative påvirkning, som forskellige bæredygtighedsfaktorer (ESG-faktorer) kan have på en virksomheds værdi, indtjening og afkast.

Merkur har opbygget et investeringsunivers bestående af investeringsfonde, som administreres af udvalgte samarbejdspartnere. Merkur integrerer ikke selv bæredygtighedsrisici i vores investeringsbeslutningsproces, men vi sikrer os, at vores eksterne samarbejdspartnere gør det. Merkur rådgiver om disse fonde og vi bruger dem i vores Impact puljer til pensionsordninger. Målet med denne politik er at forklare, hvilke bæredygtighedsrisici kunderne er eksponeret til, når de investerer i de investeringsprodukter Merkur tilbyder og rådgiver om. Vi forklarer:

- ✓ hvor og hvordan Merkur tager højde for bæredygtighedsrisici.
- ✓ hvilke konkrete bæredygtighedsrisici vi adresserer i vores investeringsbeslutningsproces og i vores investeringsrådgivning.
- ✓ hvordan vi og vores samarbejdspartnere løbende forholder os til, hvordan afkastet af konkrete investeringer kan påvirkes af bæredygtighedsrisici.
- ✓ hvordan bæredygtighedsrisici søges minimeret.

Denne politik er gældende for såvel individuel rådgivning som for vores Impact puljer.

Politikken indeholder desuden de krav, vi stiller til vores samarbejdspartnere, før vi kan indlede et samarbejde.

Definitioner og konkrete eksempler på bæredygtighedsrisici

Begreber relateret til bæredygtighedsrisici	
Bæredygtighedsrisiko	Hvis en eller flere bæredygtighedsfaktorer (ESG faktorer) opstår, kan den eller de have faktisk eller potentiel væsentlig negativ påvirkning på værdien af et selskab og dermed på investorernes værdi og afkast.
Bæredygtighedsfaktorer = ESG-faktorer	Bæredygtighedsfaktorer – også kaldet ESG faktorer, defineres i denne politik som bæredygtighedsrelaterede forhold, der kan påvirke værdien af en investering. Det er følgende faktorer: <ul style="list-style-type: none">✓ miljømæssige (E for "Environment"),✓ sociale (S) eller✓ ledelsesmæssige (G for "Governance") Der er altså tale om faktorer, som påvirker et selskab eller en organisation udefra.

<p>Risiko ved miljømæssige faktorer (E)</p>	<p>Indenfor miljømæssige faktorer skelner vi imellem såkaldt "fysisk risiko" og "transitionsrisiko"</p> <p>Fysisk risiko er en finansiel risiko ved miljøforringelse eller klimaforandringer, der relaterer sig til</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ pludselige/ekstreme ændringer i vejr (hedeølger, oversvømmelser, brande eller storme), ✓ vedvarende skift i klimaet (ændringer i nedbør, øget vandstand eller forhøjet temperatur), ✓ tab af økosystemer (ørkendannelse, vandmangel, forringet jordkvalitet eller havets økosystemer) ✓ miljøhændelser (fx olie- eller kemikalieudslip). <p>Disse forhold kan påvirke markedsværdien af en investering negativt – både via påvirkning af værdien af en virksomheds fysiske aktiver (f.eks. ejendomme) eller finansielle aktiver.</p> <p>Transitionsrisiko er en finansiel risiko, der opstår i forbindelse med tiltag, der sigter på, at løse klima- eller miljømæssige udfordringer - eksempelvis i forbindelse med omstilling til en CO2 neutral økonomi. De relaterer sig til</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Udviklingen i politik og regulering ✓ Skift i teknologi ✓ Nye forretningsmodeller ✓ Ændret forbrugeradfærd. <p>Disse faktorer kan alle påvirke en virksomheds værdi eller indtjeningsmuligheder negativt.</p>
<p>Risiko ved sociale faktorer (S)</p>	<p>Risikoen som følge af sociale faktorer er finansiel. Risikoen er relateret til bøder, tab af omdømme eller tab af kunder. Den kan opstå, når en virksomhed er eksponeret imod aktiviteter, der potentielt kan blive ramt af negative sociale forhold, såsom f.eks.</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ overtrædelse af menneskerettigheder ✓ dårlige arbejdsforhold ✓ børnearbejde ✓ sundhedsspørgsmål ✓ ulighed ✓ diskrimination
<p>Risiko ved ledelsesmæssige faktorer (G)</p>	<p>Finansiel risiko, der kan opstå, når en virksomhed er eksponeret imod aktiviteter, der potentielt kan blive ramt af negative ledelsesmæssige forhold som f.eks.</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Korruption ✓ Bestikkelse ✓ Interessekonflikter ✓ skatteforhold. <p>Risikoen kan f.eks. bestå i bøder, tab af omdømme og evt. tab af kunder eller medarbejdere.</p>

Typer af aktiver

Nedenfor beskrives de aktivtyper, som indgår i Merkurs investeringsunivers. Vi skelner imellem børsnoterede aktier/obligationer og Private Debt/Equity.

Særlige bæredygtighedsrisici for børsnoterede aktier og obligationer

Her indgår børsnoterede aktier fra selskaber og børsnoterede obligationer fra udstedere, som bidrager til omstilling til en mere bæredygtig økonomi.

Vi er særligt opmærksomme på de bæredygtighedsfaktorer, der knytter sig til udsteders forretningsførelse. Det gælder såvel sociale som ledelsesmæssige faktorer. På det sociale område er vi især opmærksomme på overholdelse af menneskerettigheder, ordentlige arbejdsforhold, ulighed og børnearbejde. På det ledelsesmæssige område fokuserer vi på korrupsion, bestikkelse og på virksomhedernes skatteforhold.

I afsnittet: "Hvilke bæredygtighedsfaktorer har Merkur fokus på?" giver vi flere helt konkrete eksempler på, hvilke bæredygtighedsrisici, der knytter sig til investeringer i børsnoterede aktier og obligationer.

Der indgår ikke realkreditobligationer og der indgår ikke ejendomme i Merkurs investeringsunivers, idet Merkur fokuserer 100% på Impactinvesteringer.

Private Debt og Equity

Denne gruppe definerer vi som Impact First investeringer. Her indgår investeringer i private bæredygtige virksomheder og projekter på tværs af temaer, der er relateret til energi og klima samt finansiel inklusion.

Investeringerne i energi og klima gør investorerne i stand til at investere direkte i omstilling til vedvarende energi. Målet med dette er at sikre økonomisk overkommelig og stabil forsyning af ren energi.

Investeringerne i finansiel inklusion finansierer værdibaserede organisationer i Asien, Afrika, Latin Amerika og Østeuropa, som leverer finansielle ydelser (lån) til befolkningsgrupper, som ellers ikke har adgang til finansielle ydelser. Dette er med til at understøtte bæredygtig økonomisk, social og miljømæssig udvikling i disse områder.

Disse - ofte illikvide aktiver – kræver særlig opmærksomhed. Der tages klare forholdsregler i forhold til at undgå de sociale og ledelsesmæssige risici, som nævnes ovenfor under børsnoterede aktier og obligationer. Det gøres ved, at de omkringliggende samfund tænkes ind i investerede projekter, så de får glæde af projektet (f.eks. med hensyn til jobs) og dermed forsøges bæredygtighedsrisici som ikke ordentlige arbejdsforhold og ulighed samt bestikkelse og korrupsion reduceret.

Hvilke bæredygtighedsfaktorer har Merkur fokus på?

Bæredygtighedsrisici er komplekse og kan forekomme på en måde, der ikke med sikkerhed kan forudses, hvilket kan resultere i en uforudset faktisk eller potentiel negativ indvirkning på værdien af en investering.

I arbejdet med at tage højde for bæredygtighedsrisici, har Merkur identificeret følgende bæredygtighedsfaktorer:

Miljø

Klimaforandringer
Biodiversitet
Naturressourcer
Forurening og affald
Dyr

Socialt

Menneskerettigheder
Arbejdstager rettigheder
Diversitet og inklusion
Lighed
Helbred og sikkerhed

Ledelse

Forretningsetik
Korrupsion
Retfærdig skat

I praksis kan det være forskelligt hvilke bæredygtighedsfaktorer, der er mest relevante at anvende i den enkelte fond eller investering. Bæredygtighedsrisici kan altså variere fra investering til investering, og det samme gælder den påvirkning, som bæredygtighedsrisiko kan have på den enkelte investerings afkast.

Eksempler på anvendelse af bæredygtighedsfaktorer i relation til bæredygtighedsrisici

Miljømæssige faktorer

Miljømæssige faktorer kan være årsag til fysiske risici eller transitionsrisici i investeringer. De to typer risici er finansielle risici, som kan påvirke en virksomheds aktiver eller indtjeningsmuligheder negativt, og dermed forringe afkastet på investeringen.

Fysiske risici er fysiske begivenheder eller betingelser, som har en aktuel eller potentiel negativ virkning på den enkelte investerings værdi. Sådant en begivenhed kan opstå pludseligt eller som følge af langsigtede klimaforandringer. Et eksempel kunne være en pludselig oversvømmelse, der ødelægger en virksomheds produktionsanlæg eller forsinker produktionen. Eller det kunne være et olieudslip, der påvirker fiskeriet negativt. De her nævnte eksempler med oversvømmelse og olieudslip viser, at det kan være forskellige bæredygtighedsfaktorer, der påvirker de enkelte brancher.

Transitionsrisici er ændringer i virksomhedens markedsbetingelser, og kan opstå som følge af enten ønskede eller påkrævede forandringer, som skal løse eksempelvis miljømæssige udfordringer. Det kan være politiske eller lovgivningsmæssige ændringer – f.eks. en skat på Co2, som kan påvirke en virksomheds omkostninger og dermed afkastet.

Merkur har udvalgt klimaforandringer, biodiversitet, naturressourcer, forurening/affald og dyrevelfærd som de vigtigste miljømæssige bæredygtighedsrisici. For at beskrive dette, kan man f.eks. se på en virksomhed indenfor fiskeri. Her kan klimaforandringer (opvarmning af have), biodiversitet (overfiskeri, der påvirker arterne i have) og forurening (plastaffald i have) have negativ indvirkning på fiskerivirksomhedens muligheder for at opretholde den forventede indtjening.

Sociale faktorer

Sociale faktorer relaterer sig til aktiviteter, der potentielt kan påvirkes negativt af problematiske sociale forhold – det være sig overtrædelse af menneskerettigheder, dårlige arbejdsvilkår, børnearbejde, sundhedsspørgsmål, ulighed eller diskrimination.

Hvis en virksomhed f.eks. ikke overholder menneskerettigheder, underbetaler sine medarbejdere eller ikke overholder almindelige arbejdstager rettigheder, kan den dels få bøder og tabe omdømme, men måske også ende i en situation, hvor den mangler arbejdskraft. Begge dele kan føre til finansielle tab for virksomheden og dermed forringet afkast på investeringen.

Merkur har også udvalgt lighed, diversitet og inklusion samt helbred/sikkerhed som bæredygtighedsrisici, der er relevante for vores investeringer. Vi anser disse parametre for vigtige i fremtiden, og hvis en virksomhed negligerer disse risici, kan det på sammen måde som arbejdstagerrettigheder føre til omdømmetab og dermed finansielle tab.

Ledelsesmæssige faktorer

Ledelsesmæssige faktorer relaterer sig til aktiviteter, som potentielt påvirkes negativt af personale- eller ledelsesmæssige forhold såsom korrupsion, bestikkelse, interessekonflikter og skatteforhold.

Merkur lægger f.eks. vægt på, at virksomheder har en høj forretningsmoral, helt undgår korrupsion og betaler en fair og lovpålig skat til glæde for alle interessenter i virksomheden. Virksomheder med aggressiv skatteplanlægning risikerer at blive ramt af regulatoriske risici (bøder) eller af omdømmetab, der kan skade virksomhedens afsætning og dermed investeringens afkast. Det samme gør sig gældende, hvis en virksomhed tages i korrupsion eller i uetisk forretningskik.

Merkur og Merkurs samarbejdspartnere foretager løbende en nuanceret og relevant vurdering af, hvordan de forskellige bæredygtighedsfaktorer (miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige) påvirker de enkelte investeringer, og disse vurderinger er også en vigtig del af Merkurs løbende dialog med samarbejdspartnere/forvaltere.

Investeringsrådgivning og puljer

Investeringsrådgivning i Merkur og valget af investeringer i Merkurs Impact pensionspuljer tager udgangspunkt i vores bæredygtige investeringsunivers, og bæredygtighedsrisici integreres på samme måde begge steder. Dette gælder både i forhold til kunder, der får rådgivning løbende og for kunder, der har valgt at give Merkur fuldmagt til løbende at passe deres investeringer igennem Merkur Impact pensionspuljer.

Merkur tilbyder ikke investeringsrådgivning eller investeringer, der ligger udenfor området for impactinvesteringer. Vi rådgiver således ikke om traditionelle investeringer, men alene om Impactinvesteringer med høje krav til bæredygtighed.

Når Merkur rådgiver kunder om investeringer tager vi hensyn til den enkelte kundes præferencer for bæredygtighed. Alle investeringstilbud lever op til vores politik om bæredygtighed. Kunder med et særligt ønske om at lægge vægt på bæredygtighed har ydermere mulighed for at tilvælge ekstra vægt lagt på vores Impact First (Private equity og debt) produkter i forbindelse med investeringsrådgivning.

Alle investeringskunder får som en del af vores rådgivning gennemgået en udførlig præsentation, der indeholder:

- ✓ En indflyvning til investering generelt – afkast, risiko, investeringshorisont mv.
- ✓ Investeringsrisici
 - Herunder en gennemgang af, hvad bæredygtighedsrisici er, og hvordan bæredygtighedsfaktorer kan påvirke afkastet på en investering negativt
 - Eksempler på hvilke bæredygtighedsrisici Merkur prioriterer (jf. overfor)
- ✓ Merkurs tilgang til bæredygtige investeringer
 - positiv og negativ screening
 - baggrunden for vores valg af samarbejdspartnere
- ✓ Merkurs investeringsunivers og de enkelte fondes bæredygtighedsprofil
- ✓ Produktspecifikationer

Merkur rådgiver som nævnt alene om impactinvesteringer. Vi kan derfor alene sammensætte bæredygtige investeringsforslag til vores kunder. Indenfor disse rammer kan vi fokusere yderligere på særligt udvalgte områder, som f.eks. vedvarende energi og finansiell inklusion.

Merkur tilbyder ikke rådgivning til kunder, der ønsker at investere i fonde, enkeltaktier eller obligationer udenfor Merkurs Investeringsunivers, hvor barren for bæredygtighed er sat lavere. Disse handler kan alene udføres som "execution only".

Kunders præferencer for bæredygtighed integreres formelt i vores egnethedstest, der udvikles løbende i takt med implementering af ny lovgivning.

Merkurs 4 fokuspunkter for integration af bæredygtighedsrisici

I praksis anvender Merkur 4 forskellige indgangsvinkler for udvælgelse af investeringer og for integration af bæredygtighedsrisici i vores investeringsbeslutningsproces. Merkur integrerer ikke selv bæredygtighedsrisici i vores investeringsbeslutningsproces, men vi sikrer os, at vores eksterne samarbejdspartnere gør det.

Merkur tilbyder investeringer, som er administreret af vores samarbejdspartnere, og integrationen af bæredygtighedsrisici i vores investeringer er et vigtigt element i samarbejdet og selvsagt også, når vi vælger samarbejdspartnere.

I denne proces har Merkur følgende 4 fokuspunkter:

1. Udvælgelse af samarbejdspartnere
2. Screening af investeringer
3. Gennemsigtighed
4. Aktivt Ejerskab

Fokuspunkt 1: Udvælgelse af samarbejdspartnere

Vores samarbejdspartnere og produktleverandører på investeringsområdet udvælges med vægt på om samarbejdspartneren:

- ✓ Integrerer miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i analyse- og beslutningsprocesser
- ✓ Er aktiv ejer og indarbejder miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i politikker vedrørende ejerskab i den praktiske håndtering af investeringerne
- ✓ Søger at opnå åbenhed samt påvirke de selskaber, der investeres i. Dette skal ske i forbindelse med håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer
- ✓ Udviser gennemsigtighed overfor investorerne

Inden Merkur indgår et samarbejde, gennemgår Merkur samarbejdspartnerens investeringsprocesser og vurderer, om de er i overensstemmelse med Merkurs minimumsstandarder. I denne analyse indgår forvalterens egen politik for integration af bæredygtighedsrisici. I den løbende dialog med vores samarbejdspartnere indgår også en vurdering af, om denne i tilfredsstillende grad lever op til Merkurs standarder for integration af bæredygtighedsrisici – herunder om samarbejdspartneren har screenet for de faktorer, som Merkur lægger vægt på (se ovenfor). Denne kontrol foregår minimum én gang årligt.

Såfremt vores samarbejdspartnere via de løbende screeninger konstaterer, at selskaber ikke lever op til vores politik, da forventer vi, at de enten indleder en dialog med selskabet om at få bragt forholdet på plads eller at de ekskluderer selskabet fra vores investeringer.

Fokuspunkt 2: Screening af investeringer

I valget af, hvilke investeringsfonde, som Merkur kategoriserer som Impactinvesteringer, der kan indgå i vores investeringsunivers, stiller vi krav til såvel positiv screening som negativ screening eller tiltag, som vi vurderer kan sidestilles med dette. Desuden stiller vi krav om, at samarbejdspartneren screener sine individuelle investeringer mindst en gang årligt, samt at der pågår en løbende overvågning.

Positiv screening

Hensigten med den positive screening er at maksimere den positive impact. Merkur ønsker via vores investeringsunivers at være katalysator for transmissionen til en bæredygtig økonomi og et bæredygtigt samfund.

Den positive screening, dvs. tilvalg af de virksomheder, vi ønsker at investere i, reducerer nogle af de miljømæssige og sociale bæredygtighedsrisici, fordi der tilvælges virksomheder, der understøtter bæredygtig social og miljømæssig udvikling.

Når vi taler om børsnoterede aktier og obligationer ønsker Merkur også at bidrage til opfyldelse af FN's 17 verdensmål for en bæredygtig udvikling. Nedenfor ses, hvordan forskellige investeringstemaer bidrager positivt til forskellige verdensmål, og der er givet eksempler på, hvilke bæredygtighedsrisici, der forventes reduceret.

Investerings tema

Bidragere til FN's verdensmål:

Bæredygtige fødevarer & landbrug

Virksomheder, der bidrager til landbrugssystemer, der bevarer jord, vand, natur og biodiversitet samt virksomheder, der fremmer bæredygtige og sunde fødevarer. Eksempler på produkter er økologiske, vegetariske eller veganske fødevarer, bæredygtigt fiskeri, nærende og sunde fødevarer. Bæredygtighedsrisiko relateret til dyrevelfærd forventes at være reduceret i investeringer indenfor dette tema.



Vedvarende ressourcer

Investering i virksomheder, der producerer vedvarende ressourcer. Væksten i verdens befolkning og dens rigdom er to tendenser, der giver stigende globalt forbrug og dermed efterspørgsel efter naturressourcer. Udfordringen er, hvordan begrænsede ressourcer kan erstattes med vedvarende ressourcer. For at bidrage til løsningen investeres der i virksomheder, der udgør et alternativ til fossile brændsler, såsom vedvarende energi eller bidrager til mere effektiv vandinfrastruktur og ansvarligt vandforbrug. Investeringer i dette tema forventes at reducere bæredygtighedsrisici relateret til mangel på begrænsede naturressourcer.



Cirkulær økonomi

En økonomi, der holder sig inden for grænserne for jordens ressourcer betyder, at vores produktionssystem er nødt til at ændre sig fra lineær til cirkulær. Det indebærer en overgang fra en køb og smid væk økonomi til en økonomi, hvor produkter er designet til at holde så længe som muligt. Der vælges virksomheder, der organiserer deres proces efter principperne i den cirkulære økonomi. Genbrug, reduktion af brugen af ressourcer og genanvendelse af materialer er måder til at bidrage til en cirkulær økonomi. Det kan være med til at reducere den finansielle risiko ved indførelse af begrænsninger for CO2 udslip eller høje afgifter for at komme af med affald.



Bæredygtig mobilitet og infrastruktur

Fremtidens mobilitetssystemer vil sandsynligvis være forskellige fra det, der findes i det meste af verden i dag. Effektive mobilitetsløsninger, der opererer på bæredygtig infrastruktur bidrager til en bæredygtig fremtid. Mobilitet forbedrer livskvalitet for enkeltpersoner og lokalsamfund, men kan have betydelige CO2-aftryk og sociale, miljømæssige og økologiske virkninger. Investeringerne rettes mod virksomheder, der tilbyder bæredygtige løsninger såsom mobilitet i byerne, bæredygtige bygninger, deleløsninger og elektriske køretøjer. Dette forventes at reducere bæredygtighedsrisici relateret til mangel på begrænsede naturressourcer og transitionsrisici som f.eks. begrænsning af CO2 udslip.



Innovation for bæredygtighed

Der foretrækkes virksomheder, der er teknologiske frontløbere inden for bæredygtig innovation og teknologi, der ikke er fanget af de øvrige temaer. Innovation er en af katalysatorerne for en mere bæredygtig fremtid, men kun hvis den er styret i den rigtige retning. Eksempler på produkter og tjenester, der falder ind under dette tema er cybersikkerhed, telekommunikation, informations- og robotteknologi. Med sådanne teknologier kan man f.eks. optimere transport, så man reducerer tomkørsel og dermed udledning af CO2.



Trivsel og sundhed for mennesker

Alle har ret til en levestandard, der er tilstrækkelig for sundhed og trivsel for sig selv og sin familie – dette er en af de menneskerettigheder, der er fastsat i FN's erklæring om menneskerettigheder. I overensstemmelse med denne foretrækkes virksomheder, der bidrager til et sundt liv for alle. Disse virksomheder tilbyder løsninger på sundhedsspørgsmål, f.eks. som medicinsk teknologi og sundhedsydelser og virksomheder, der tilbyder produkter og tjenester, der hjælper med at opbygge en sund livsstil, såsom personlig hygiejne og fritid.

Med dette positive tilvalg reduceres risiko for negative bæredygtighedsrisici i forbindelse med helbred og sikkerhed.



Social inklusion og empowerment

Dette tema fokuserer på den måde, enkeltpersoner og grupper er i stand til at deltage i samfundet, til at udvikle sig selv og trives. På grund af teknologisk udvikling, aldring, øget ulighed, migration og mangel på kvalificeret arbejdskraft, er aktiv deltagelse af alle mennesker under pres. Der investeres f.eks. i virksomheder, der tilbyder uddannelse, adgang til medier, oplysninger og finansielle tjenesteydelser. Investeringer indenfor dette område bør have reduceret risiko for at blive ramt af sociale bæredygtighedsfaktorer som overtrædelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og problemer i forbindelse med ulighed og inklusion.



Negativ screening i forhold til Merkurs minimumsstandarder

Merkur tilbyder investeringer, som bidrager med løsninger, der adresserer sociale eller miljømæssige udfordringer og bidrager til positiv forandring. For at sikre, at investeringerne er i overensstemmelse med Merkurs værdier og samtidig minimerer potentiel negativ påvirkning fra ESG Faktorer, skal investeringerne leve op til Merkurs minimumsstandarder, der er designet for at sikre udelukkelse af virksomheder eller projekter, der skader miljømæssige og/eller sociale mål. Merkur fravælger f.eks. virksomheder, der er baseret på fossile brændstoffer, dvs. at Merkur ikke investerer i virksomheder, hvis forretningsmodel er baseret på fossile brændstoffer. I mange virksomheder, som indgår i den positive screening, vil der dog være et mindre forbrug af fossile brændstoffer. Eksempelvis kan en økologisk landmand have brug for diesel til sin traktor. For at have en håndterbar grænse, har Merkur fastlagt grænsen, at maksimalt 5% af en virksomheds indtægter må komme fra fossile brændstoffer.

Nogle af de mange ressourcer og produkter, som virksomheder bruger, fremstiller eller sælger, er uforenelige med Merkurs ambitioner om positiv impact. Der er i denne forbindelse to tilgange til den negative screening:

1. Nultolerancepolitik for særligt uholdbare produkter, som våben og kerneenergi. Involvering i disse produkter fører til udelukkelse af investeringer.
2. For andre uønskede produkter er der fastsat grænser for eksponeringen. For produktion af tobaksprodukter er der fastsat en grænse på 5% af indtægterne, og for detailsalg af tobak en grænse på 10%. Overskrider et selskab den fastsatte grænse viser det, at selskabet har truffet et strategisk valg på området, og det bliver derfor ekskluderet.

Der anvendes endvidere et forsigtighedsprincip for at minimere risikoen for negative virkninger fra bæredygtighedsfaktorer. Princippet bruges til at opstille krav til virksomheder, der opererer i industrier med øget bæredygtighedsrisiko, f.eks. menneskerettighedskrænkelser eller høje emissioner af drivhusgas.

Forsigtighedsprincippet kræver at virksomhederne gennem politikker og resultater viser deres bevidsthed om risikoen og sigter mod at forebygge og håndtere negative effekter af deres virksomhed.

Endvidere udelukkes bl.a. virksomheder, der

- ✓ Ødelægger menneskers livskvalitet eller modarbejder menneskelig værdighed
 - F.eks. minedrift i konfliktområder, hvor arbejdskraft udnyttes for at finansiere fortsat krigsførelse
- ✓ Ødelægger miljø og biodiversitet eller modarbejder dyrevelfærd
 - F.eks. ved forurening, ødelæggelse af skove eller produktion af pels med mindre hele dyret anvendes.
- ✓ Krænker god selskabsledelse
 - F.eks. ved skatteunddragelse og korruption.

Den negative screening begrænser bæredygtighedsrisici, men kræver en vurdering af både de kvalitative og kvantitative forholdsregler, som en virksomhed har truffet.

Som følge af tilgangen med positiv udvælgelse, negativ screening og brugen af minimumsstandarder vurderer vi, at den sandsynlige effekt af bæredygtighedsrisici på afkastet er reduceret i forhold til traditionelle investeringer. Det er vores forventning, at langsigtede, bæredygtige investeringer giver mere stabile og højere risikojusterede finansielle afkast end ikke-bæredygtige investeringer.

Fokuspunkt 3: Gennemsigtighed

Gennemsigtighed er en af Merkurs grundpiller. Det gælder vores bæredygtige investeringsunivers, og det gælder i integrationen af bæredygtighedsrisici. Vi stiller krav til, at der er fuld gennemsigtighed i alle vores investeringsfonde, så man som investor kan se nøjagtigt, hvilke virksomheder, der investeres i.

Fokuspunkt 4: Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab er et vigtigt redskab til at fremme og understøtte virksomheders udvikling og langsigtede fokus på bæredygtighed og afkast. Vi forventer, at vores samarbejdspartnere på investeringsområdet udøver tilfredsstillende aktivt ejerskab med henblik på hele tiden at rykke virksomhederne i en mere bæredygtig retning. Dette kan f.eks. foregå på følgende måder:

- ✓ Har løbende dialog med de selskaber, der investeres i, med det formål at sætte fokus på potentielle negative bæredygtighedsvirkninger af selskabets drift, og sætte fokus på, hvilke udefra kommende bæredygtighedsrisici, der kan påvirke selskabets drift. Målet er at finde løsninger og initiativer til, hvordan dette kan reduceres.
- ✓ Udøver deres stemmerettigheder i de selskaber, de investerer i evt. i samarbejde med andre aktionærer med hensyn til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.

Merkur kræver således, at vore samarbejdspartnere er tæt på selskaberne, så de løbende kan forholde sig til de ESG faktorer, som virksomhederne individuelt står overfor.

Integration af bæredygtighedsrisici i aflønningspolitikken

Merkur anvender ikke variabel aflønning, og har derfor ikke fastsat særskilte bestemmelser om integration af bæredygtighedsrisici i lønpolitikken.

Kontrol og rapportering

Merkur følger løbende op på, om samarbejdspartnere som forventet forvalter investeringerne med fokus på bæredygtighed og i deres processer integrerer relevante bæredygtighedsrisici. Dette sker i den løbende dialog med vores samarbejdspartnere, og mindst en gang årligt.

Direktionen skal årligt rapportere til bestyrelsen om efterlevelsen af denne politik. Rapporteringen skal indeholde oplysninger om, hvorvidt investeringsrådgivningen lever op til politikken samt om resultatet af kontrollen med samarbejdspartnere.

Politikken tilpasses løbende til nye regler, dog mindst årligt.
Politikken er godkendt af bestyrelsen, den 24.03.2023

Ændringer marts 2023

Der er ikke foretaget særlige ændringer. I afsnit om positiv screening er der alene indført, at Merkur accepterer tiltag, som Merkur vurderer kan sidestilles med positiv screening.

Merkur Andelskasse
Marts 2023