WORLDWIDE
INVESTERINGSFORENINGEN

Holdbare investeringer

Holdbare investeringer

Af C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

C WorldWide har siden 1986 investeret aktivt og langsigtet med fokus på udvælgelse af selskaber med holdbare forretningsmodeller, stærk ledelse samt en sund og ansvarlig forretningsskik. Dette giver de bedste muligheder for at sikre langsigtede attraktive afkast.

Vi inddrager miljø, samfund, og ledelse – også kendt som ESG (Environmental, Social and Governance) – som en del af vores analyse, inden vi beslutter os for at investere i et selskab.

Vi fokuserer på at forstå de krav og forventninger, der stilles til selskaberne og på, hvordan disse påvirker selskabernes langsigtede muligheder for at opretholde en holdbar forretning i forhold til alle interessenter til gavn for os som investorer. Ikke bare det næste kvartal eller to, men flere år frem i tiden. Derfor overvåger og analyserer vi ESG-faktorer på linje med andre relevante faktorer såsom virksomhedsstrategi, konkurrencesituation samt økonomiske resultater.

Aktivt ejerskab i form af dialog med de selskaber, vi investerer i, og stemmeafgivelse på deres generalforsamlinger er for os i dag en integreret del af det at være en langsigtet aktiv investor.

Vores ESG-rejse

I takt med at verden omkring os ændrer sig, og der stilles nye krav og forventninger til de selskaber, vi investerer i, har vi også løbende øget vores fokus på integration af ESG – se figur 1 på næste side:

I **2000** lancerede vi en etisk udgave af vores globale aktieafdeling, hvor selskaber inden for bl.a. tobak, alkohol og spilleindustrien automatisk screenes fra.

I **2004** startede vi et samarbejde med GES Investment Services, som er et af nordens førende selskaber inden for overvågning af forretningers brud på internationale konventioner og normer. I dag indebærer vores samarbejde blandt andet dialog og engagement med de selskaber, vi investerer i. I 2019 blev GES en del af

Sustainalytics (et af verdens førende selskaber inden for ESG-data, analyse og ratings/anbefalinger).

I **2012** underskrev vi "Principper for ansvarlige investeringer" (PRI) – se listen til højre på side 5.

I **2016** indgik vi et samarbejde med Sustainalytics, der giver os adgang til ESG-analyser og data (screening) på de selskaber, vi investerer i.

I **2017** indgik vi et samarbejde med Institutional Shareholder Services (ISS), der indebærer en systematisk tilgang til afstemning på selskabernes generalforsamlinger.

I **2018** sluttede vi os til Dansif, Swesif, Finsif og Norsif, som er de førende nordiske professionelle netværk for vidensdeling omkring ESG.

Figur 1:

Kilde: C WorldWide, Q1 2020

I **2019** fik C WorldWide højeste score A+ af PRI for integrationen af ESG i vores investeringsanalyse og beslutningsproces.

Vores ESG-analyse

Vi integrerer ESG-faktorer som en naturlig del af vores investeringsproces og i analysen af de selskaber, vi investerer i. Ansvaret varetages direkte af de ansvarlige porteføljeforvaltere på linje med andre relevante finansielle og ikke-finansielle forhold. Dette er en løbende proces, der ikke begynder eller ender med investeringen i det enkelte selskab. Derimod er det en kontinuerlig proces understøttet af dialog og overvågning af det enkelte selskab.

Vi fokuserer på at forstå og vurdere de samlede forhold, der udgør en betydelig risiko eller mulighed for det enkelte selskab. Vi tager højde for specifikke sektorer og regionale forhold. Samtidigt overvåger vi systematisk vores investeringer for at undgå selskaber, der driver forretning, som strider mod veletablerede internationale normer og konventioner samt retningslinjer for miljø, menneskerettigheder og forretningsetik. Vi bestræber os på at balancere de forskellige faktorer, der er relevante for det enkelte selskab, hvilket i sidste ende gør os i stand til at foretage en kvalificeret analyse og vurdering af selskabets muligheder og risici på langt sigt.

God ESG starter med G

Udgangspunktet for en solid ESG-profil starter med god selskabsledelse (Governance) og en langsigtet tidshorisont. Har det enkelte selskab en ansvarlig ledelse, der træffer beslutninger for at skabe værdi på langt sigt, medfører det alt andet lige, en mere proaktiv tilgang ift. at tilgodese krav og forventninger fra selskabets forskellige interessenter. Det er med til at sikre holdbarheden af selskabets forretningsmodel, hvilket i sidste ende kommer os til gode som investorer.

> **God ESG starter med G. Udgangspunktet for en solid ESG-profil starter med god selskabsledelse (Governance) og en langsigtet tidshorisont.**

Dialog frem for eksklusion

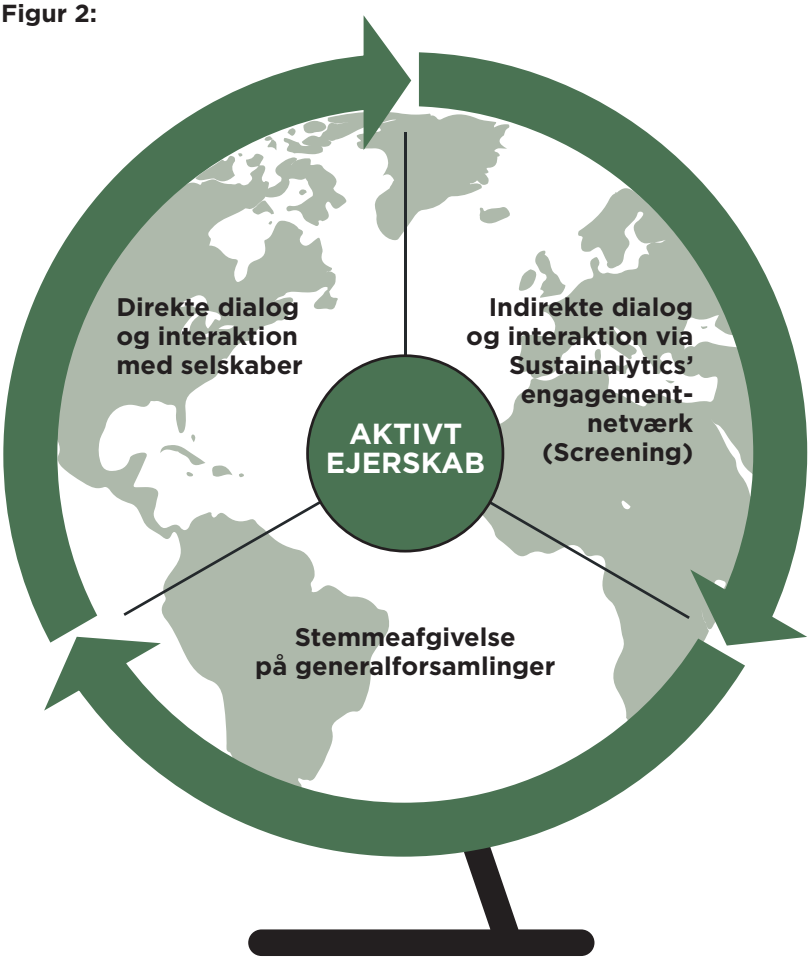
Vi ser dialog med selskaberne som et vigtigt redskab og en del af vores ansvar som aktive investorer. Når vi er i tæt kontakt med vores porteføljeselskaber, øges vores forståelse af selskabet, den langsigtede strategi samt konkurrence- og markedssituationen. Samtidigt har vi også mulighed for at påvirke selskaberne til at foretage ESG-relaterede forandringer.

I første omgang udøver vi indflydelse via dialog frem for at ekskludere selskaberne fra vores porteføljer. Dette sker bl.a. på dedikerede møder om ESG med repræsentanter for selskaberne. Vi ser det som en vigtig del af vores aktive ejerskab, da det er med til at skabe opmærksomhed omkring eventuelle uhensigtsmæssige forhold i selskaberne samt medvirke til at integrere ESG i ledelsen og strategien for det enkelte selskab. Dog kan det forekomme, at et selskab gennem længere tid afviser at gå i dialog eller ikke viser vilje til forbedring af relevante ESG-forhold. I sidste ende vil dette betyde, at vi sælger aktien.

Udover vores deltagelse i møder og den direkte dialog med selskaberne samarbejder vi med andre investorer via Sustainalytics's engagementnetværk. Her interagerer Sustainalytics med selskaberne på vores og andre investorers vegne. Samarbejdet giver os adgang til

en gennemprøvet proces og højt kvalificerede specialister, der overvåger og følger op på selskaberne omkring forhold som f.eks. menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljøspørgsmål. Samarbejdet styrker vores indflydelse som mindretalsaktionær, idet vi sammen med andre investorer opnår større gennemslagskraft over for selskaberne og mulighed for at drøfte specifikke og nye ESG-relaterede spørgsmål. Således opnår vi en holistisk såvel som strategisk dialog. Vores samlede proces angående aktivt ejerskab er skitseret i figur 2 nedenfor.

Figur 2:



Kilde: C WorldWide, Q1 2020

Investering i en mere ansvarlig verden

I september 2015 vedtog 193 FN-medlemslande 17 mål for bæredygtig udvikling (de såkaldte SDG'er Sustainable Development Goals) for at gøre verden mere velstående, inkluderende, bæredygtig og modstandsdygtig – se figur 3 på næste side. Retningen mod en mere bæredygtig verden lægger et stigende pres på selskaberne til i højere grad at udvise ansvarlig forretningsadfærd og påtage sig et større samfundsansvar. Samtidigt ser vi, at politikere, forbrugere og lovgivere i stigende grad opfordrer selskaber til

Principper for ansvarlige investeringer (PRI)

Som underskriver af PRI er vi forpligtede til at udarbejde en rapport om vores arbejde inden for ansvarlige investeringer. Rapporten forklarer, hvordan vi tilpasser vores indsats i forhold til PRI's seks principper:

1.
Vi indarbejder ESG-forhold i investeringsanalysen og beslutningsprocessen.

2.
Vi er aktive investorer og praktiserer ESG-forhold i investeringspolitikken.

3.
Vi afdækker ESG-forhold i de selskaber, vi investerer i.

4.
Vi arbejder for accept og implementering af principperne inden for den finansielle sektor.

5.
Vi samarbejder, hvor det er muligt, for at forbedre vores effektivitet i forbindelse med implementering af principperne.

6.
Vi rapporterer om vores aktiviteter og fremskridt i processen med at implementere principperne.

Eksempel på afstemning

I 2019 stemte vi på generalforsamlingerne hos 193 selskaber på tværs af vores porteføljer. I 91 pct. af tilfældene var vi enige med ledelsen i selskaberne. Det stemmer godt overens med vores fokus på at vurdere og udvælge selskaber med stærke ledelser og holdbare forretningsmodeller. Derfor må det forventes, at vi i størstedelen af tilfældene er enige med ledelsen af selskaberne. Når vi vælger at stemme imod en ledelse, er det ofte på områder som forbedring af rettigheder for minoritetsaktionærer, øget transparens og rapportering f.eks. på miljøområdet eller omkring ledelsens aflønning.

at udvikle produkter og serviceydelser i en mere bæredygtig retning.

Når vi mødes med selskaberne, vi har investeret i, ser vi verdensmålene som en ramme, der er med til at understøtte en konstruktiv dialog om prioriteter, muligheder og risici i forhold til en bæredygtig og holdbar udvikling af selskabernes forretningsmodel. Vi mener, at investeringer i holdbare selskaber er drivkraften bag et højere, langsigtet risikojusteret afkast.

Vi har gennem flere år styrket vores indsats og fokus på integration af ESG og ansvarlige investeringer og fortsætter dette arbejde fremover. Derfor er det et samlet indtryk af forretningsmodellen, selskabets økonomi, dets ledelse samt strategi, ESG og andre selskabsspecifikke forhold, der ligger til grund for den enkelte investeringsbeslutning. Lidt firkantet kan man sige, at ESG-risici, der ikke bliver adresseret, vil før eller siden medføre finansielle konsekvenser for det enkelte selskab. Derfor er der reelt ingen forskel mellem ESG-risici og de mere traditionelle forretningsrisici.

Vores langsigtede og tematiske tilgang har gennem mere end tre årtier bevist sit værd. I en verden, der agerer mere og mere kortsigtet, er det endnu vigtigere end tidligere at finde langsigtede og holdbare forretningsmodeller.

Figur 3:

Kilde: FN's verdensmål for bæredygtig udvikling, verdensmaalene.dk, feb. 2020

Eksempel på dialog om at sikre en mere bæredygtig forsyningskæde

I afdeling Globale Aktier har vi investeret i fødevareselskabet Nestlé siden 1990. Det er et selskab, der har været og fortsat er eksponeret mod flere væsentlige ESG-faktorer og risici. Samtidigt har selskabet på en række områder været førende i forhold til at opbygge et beredskab, der gør dem i stand til at adressere aktuelle ESG-udfordringer. I vores analyse af selskabet og på møder med ledelsen har vi blandt andet fokuseret på at forstå selskabets arbejde med en mere bæredygtig forsyningskæde såsom at sikre, at de anvendte råvarer og materialer ikke bidrager til global afskovning og nedbrydning af centrale økosystemer og biodiversitet. F.eks. indgår palmeolie i en stor del af vores dagligvarer. Da denne produktion ofte er forbundet med rydning af regnskov, har vi været i dialog med Nestlé om deres brug af satellitter til overvågning af disse plantager. Vi diskuterede desuden selskabets indsats for at afhjælpe og bekæmpe brugen af børnearbejde i produktionen af kakaobønner i Ghana og på Elfenbenskysten.

Eksempel på dialog om ledelsens aflønning og miljømæssige målsætninger

Blandt vores danske investeringer har vi investeret i Chr. Hansen. Selskabet blev i 2019 udnævnt som verdens mest bæredygtige virksomhed af organisationen Corporate Knights. På et møde med selskabet drøftede vi bl.a. aflønning. Vi finder det naturligt, at ESG også integreres som en del af ledelsens aflønning, hvilket endnu ikke er tilfældet. Vi berørte ligeledes deres målsætninger for genbrug og CO_2-udledning samt nye produkter, der understøtter selskabets forpligtelser ift. FN's verdensmål for bæredygtig udvikling – f.eks. bakterier, der bidrager til at reducere sukkerindholdet i fødevarer.

Samtidigt spejder vi efter dét, der bliver det væsentlige for de kommende generationer for at sikre, at afkast og samfundsmæssig ansvarlighed går op i en højere enhed.

Find mere information

Vores politik for aktivt ejerskab "Politik for aktivt ejerskab" samt vores investeringspolitik "Investeringspolitik i et samfundsmæssigt perspektiv" for investeringsforeningen C WorldWide er tilgængelige på vores hjemmeside cww.dk. Politikkerne beskriver bl.a. vores arbejde i relation til stemmeafgivelse, interessekonflikter m.v. samt vores integration af bl.a. samfundssansvar i investeringsprocessen. Selvom reglerne for aktivt ejerskab under EU's aktionærrettighedsdirektiv alene gælder for aktieinvesteringer i europæiske børsnoterede selskaber, har vi som global aktieinvestor en ambition om at lade disse gælde på tværs af vores afdelinger.

> **"ESG-risici, der ikke bliver adresseret, vil før eller siden medføre finansielle konsekvenser for det enkelte selskab. Derfor er der reelt ingen forskel mellem ESG-risici og de mere traditionelle forretningsrisici.**

Aktive Investeringer

Siden 1986 har C WorldWide Asset Management været dedikerede til at levere langsigtet værdi til kunder ved at analysere investeringsmuligheder gennem en global linse. I en stadig mere kompleks og forbunden verden er et globalt udsyn nøglen til holdbare investeringsbeslutninger.

Globale indsigter kombineret med en langsigtet strategi og solid investeringserfaring gør det muligt at udvælge de bedste aktier i verden. Dette har altid været vores grundlæggende ide.

For os er det ikke kun en ambition at skabe gode afkast – det er en passion. Vi har et af branchens mest stabile investeringsteams og en konsistent investeringsmetode, som over de seneste 30 år har skabt markante merafkast. Denne filosofi har vist sit værd på langt sigt, baseret på de tre ufravigelige værdier: Fokus, stabilitet og passion.

Vi vil skabe langsigtede resultater, der overgår markedet, uanset hvor mulighederne befinder sig. Dette er C WorldWides identitet.

Denne artikel er udarbejdet for Investeringsforeningen C WorldWide som generel information. Prospekt og dokument med central investorinformation er tilgængelig på cww.dk, hvor du også kan finde yderligere publikationer.

INVESTERINGSFORENINGEN C WORLDWIDE
Dampfærgevej 26 · 2100 København Ø
Tlf.: 35 46 35 00 · Fax: +45 35 46 36 00 · CVR 14 21 13 49 · cww.dk
Q1 2020

Denne tryksag er trykt på MultiArt® Silk, som er FSC samt EU Ecolabel godkendt.