

Type af regelsæt
PolitikDato
28. marts 2023

Norli Pension-gruppen

Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab

<i>Politikejer</i>	Direktionen
<i>Politik specialist</i>	Investeringsansvarlig
<i>Retsligt eller andet grundlag</i>	-

Bestyrelsen for	Vedtaget	Erstatter
Nordic I&P DK ApS	28. marts 2023	7. december 2022
Norli Pension Livsforsikring A/S	28. marts 2023	7. december 2022
Norli Liv og Pension Livsforsikring A/S	29. marts 2023	9. december 2022

Denne politik ("Politik for ansvarlige investeringer" eller "Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab") for Norli Pension gruppen er en del af de samlede politikker og retningslinjer, der udgør rammerne for Gruppens og selskabernes investeringsaktiviteter i henhold til Bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringselskaber mv. samt gældende solvensforordning.

Denne politik indeholder selskabets politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Denne politik dækker over ansvarlige investeringer og herudover om aktivt ejerskab.

Politikken finder anvendelse på investeringer foretaget efter politikkenes vedtagelse.

1. Baggrund og formål

Bestyrelsen har besluttet, at selskabet skal tage hensyn til risici forbundet med miljømæssige (Environment), sociale (Social) og ledelsesmæssige (Governance) forhold (ESG-faktorer til sammen) i forbindelse med selskabets investeringsaktiviteter, jf. eksempler nedenfor.

Baggrunden for denne beslutning er et ønske om at reducere risikoen på selskabets investeringer for negative påvirkninger som følge af ESG-relaterede hændelser.

Derfor offentliggør gruppens selskaber i overensstemmelse med SFDR 2019/2088 art. 3.1 oplysninger om sine politikker for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen.

Bestyrelsen fastsætter i nærværende Politik for ansvarlige investeringer selskabets grænser for risici relateret til ESG-faktorer (ESG-*risici*). Politikken medfører, at selskabet skal reducere risikoen for negative påvirkninger som følge af ESG-relaterede hændelser.

Gruppens selskaber har herudover i overensstemmelse med SFDR 2019/2088 art 4.1.b) valgt at offentliggøre og opretholde oplysninger på sine websider om: *"hvordan de ikke tager hensyn til investeringsbeslutningers negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, en klar begrundelse for, hvorfor de ikke gør det, herunder, hvor det er relevant, oplysninger om, hvorvidt og hvornår de agter at tage hensyn til sådanne negative indvirkninger."* Gruppens selskaber har grundet selskabernes størrelse og den uforholdsmæssige byrde som pålægges iht. SFDR art 4.1.a) valgt indtil videre ikke at erklære sig ift. hensyntagen til de negative indvirkninger. I tillæg til denne begrundelse har bestyrelsen også medtaget følgende forhold i vurderingen:

- Selskabernes administration og styringsrammer er under forandring som følge af ændrede ejer- og koncernforhold
- Begrænsningerne, der følger af art. 3.1, vil i praktisk henseende formentlig medføre en for selskaberne passende reduktion af negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

I tillæg til ovenstående har bestyrelsen yderligere specifikt for "aktivt ejerskab" som beskrevet i FiL § 159 besluttet, at selskab alene udøver aktivt ejerskab ved fravalg og frasalg af aktieinvesteringer, der ikke er i overensstemmelse med kriterierne i nærværende politik. Begrundelsen for dette valg følger af foregående afsnit og herudover følgende overvejelser: Selskabets ejerandele i børsnoterede aktier er stærkt begrænsede. Vurderingen er derfor, at de små ejerandele ikke er tilstrækkelige til at opnå reel indflydelse via aktivistisk ejerskab. Udgangspunktet er derfor, at selskaber, der vurderes at bryde med nærværende politik, udelukkes fra investeringsuniverset. Af samme årsag udøves stemmerettigheder som udgangspunkt ikke, da det vurderes, at det er for omkostningstungt ift. muligheden for at opnå en reel indflydelse.

2. Risikoidentifikation

Bestyrelsen har vurderet, at selskabet primært er eksponeret mod følgende typer af ESG-risici

- Negativ påvirkning af selskabets investeringsresultat, der skyldes idiosynkratiske hændelser i selskaber i investeringsportefølje baseret på ESG-faktorer (bæredygtighedsrisici) og
- Negativ påvirkning af selskabets omdømme som følge af manglende opmærksomhed på ESG-faktorer i forbindelse med tilrettelæggelsen af investeringsstrategien, der kan have konsekvenser for muligheden for at gennemføre selskabets forretningsstrategi

Selskabets vurdering af, hvordan bæredygtighedsrisici gør sig gældende for forskellige type af investeringsaktiver er inkluderet i Bilag A.

3. Risikovillighed og risikoprofil

Selskabet er eksponeret mod bæredygtighedsrisici i forbindelse med investering og placering af selskabets investeringskapital. Samlet set ønsker selskabet en *middel* bæredygtighedsrisici på investeringsområdet, hvilket nedenstående rammer skal afspejle. Pt. vurderes risikoen at være lav.

Selskabet har overvejet følgende områder som nærværende selskabet kunne ramme- og målsætte:

- E. Eksempler på miljømæssige faktorer
 - o Klimaforandringer og nedbringelse af CO2-udledning,
 - o Biodiversitet,
 - o Forbrug af råvarer, vand og energi og
 - o Reduktion af affald
- S. Eksempler på sociale faktorer
 - o Menneskerettigheder,
 - o Arbejdstagerrettigheder og ligestilling,
 - o Arbejdsmæssig sundhed og sikkerhed,
 - o Forbrugerbeskyttelse og produktsikkerhed og
 - o Personlig databeskyttelse og -sikkerhed
- G. Eksempler på ledelsesmæssige faktorer
 - o Gennemsigtighed,
 - o Bestyrelsessammensætning og uafhængighed,
 - o Bestikkelse og korrupsion og
 - o Aggressiv skatteplanlægning

Selskabet har baggrund af ovenstående valgt konkret at behandle risiciene i de følgende afsnit.

4. Rammer for bæredygtighedsrisici

Rammerne i dette afsnit gælder kun for nye investeringer forstået som nye investeringer i internt forvaltede enkeltaktiver eller nye investeringer i eksternt forvaltede mandater.

4.1 Eksklusionsliste

Selskabet må ikke investere i instrumenter udstedt af selskaber, der er omfattet af nedenstående eksklusionsliste. Eksklusionslisten gælder både for internt og eksternt forvaltede investeringer, jf. dog undtagelserne i afsnit 6.

Eksklusionsliste for selskaber

- i) Selskaber der producerer eller handler med produkter, som er ulovlige under dansk lov eller
- ii) Selskaber med et betydeligt fokus på flg. områder¹
 - Udvinning eller produktion af elektricitet baseret på kul (E, 25%),
 - Udvinning af olie (E, 25%),
 - Produkter til personligt forbrug med genmodificerede organismer (E, 25%),
 - Skibsofhugning (E, 0%),
 - Dyreforsøg med henblik på kosmetik (E, 25%),
 - Pelsdyravl samt fremstilling og/eller handel med pelsprodukter (E, 0%),
 - Spil & kasino (S, 0%),
 - Tobak og relaterede produkter som filtre osv. (S, 0%),
 - Alkohol til personligt forbrug (S, 25%),
 - Våben og ammunition (S, 25%),
 - Kontroversielle våben (miner, klyngebomber mv.) (S, 0%) eller
 - Pornografi (S, 0%)

4.2 Aggressiv skatteplanlægning

Selskabet må ikke investere i transaktioner, der er omfattet af nedenstående eksklusionsliste.

Eksklusionsliste for transaktioner¹

- Transaktioner, som overvejende er drevet af aggressiv skatteplanlægning og ikke er baseret på et reelt økonomiske rationale (G).

5. Rammer for sanktionerede udstedere

5.1 Eksklusionsliste

Selskabet må ikke investere i instrumenter udstedt af lande eller selskaber, der er omfattet af nedenstående eksklusionsliste, jf. dog undtagelserne i afsnit 6.

Eksklusionsliste for lande og selskaber¹

- Lande eller selskaber, der er underlagt sanktioner af Danmark eller EU (G).

6. Undtagelser

6.1 Undtagelse for indeks-produkter

For at sikre, at selskabet fortsat kan opnå bred markedseksposering på den mest effektive måde, er investering i likvide markedsindeks undtaget af rammerne i afsnit 4 og 5.

6.2 Ækvivalens-princip

Hvis en ekstern forvalter følger en politik, der overordnet set vurderes at være ækvivalent med eller mere restriktiv end nærværende politik for ansvarlige investeringer, men ikke specifikt indeholder hver af

¹ Bogstav i parentes henviser til listen i afsnit 1. Eventuelt tal i parentes angiver øvre grænse i andel af omsætning på koncern-niveau. Grønne obligationer mv. er undtaget.

ovenstående eksklusioner, anses den pågældende forvalter for at opfylde selskabets rammer for ESG-risici.

7. Dokumentation

Fastsættes i forretningsgang for nye investeringer.

8. Beføjelser

Direktionen forvalter selskabets overordnede ESG-risici i overensstemmelse med nærværende politik. Direktionen kan videregive forvaltningsbeføjelserne til interne enheder, jf. bestyrelsens retningslinjer herfor fastsat i direktionsinstruksen.

9. Overvågning og rapportering til bestyrelsen

Der udarbejdes en årlig rapport indeholdende

- en opsummering af periodens investeringer og en vurdering af overholdelsen af rammerne for ESG-risici og
- en opsummering af selskabets investeringsportefølje sammenholdt med seneste sanktionslister fra Danmark og EU.

Bestyrelsen modtager ovenstående på førstkommende ordinære bestyrelsesmøde efter færdiggørelsen af rapporten.

10. Opdatering

Denne politik skal opdateres mindst én gang om året eller ved behov.

Bilag A. Bæredygtighedsrisici i selskabets investeringsportefølje

Selskabets vurdering af, hvordan bæredygtighedsrisici gør sig gældende for de væsentligste typer af investeringsaktiver i selskabets investeringsportefølje er som følger.

Stats- og realkreditobligationer

En væsentlig del af selskabets portefølje består af stats- og realkreditobligationer, primært danske realkreditobligationer. Disse obligationer er blandt andet sikret ved første prioritets-pant og har begrænsninger på belåningsgraden på udlånstidspunktet. De underliggende lån er derudover diversificeret på geografi og ejendomsstyper. Endelig har selskabets portefølje en relativt kort gennemsnitlig løbetid på under 5 år. Det vurderes derfor, at risikoen for tab som følge af manglende tilbagebetaling (indenfor obligationernes løbetid) som følge bæredygtighedsrisici (primært miljømæssige faktorer, jf. ovenfor) er minimal.

Kredit til virksomheder

Selskabet investerer i lån til og obligationer udstedt af mindre virksomheder inden for en række sektorer. En del af disse virksomheder er som udgangspunkt eksponerede mod bæredygtighedsrisici, f.eks. kan efterspørgslen efter et produkt falde/bortfalde som følge af øget fokus på bæredygtighed blandt kunderne, eller markedet for et produkt kan blive helt/delvist overtaget af et nyt og mere bæredygtigt alternativ. Begge dele kan medføre en øget risiko for, at virksomheden ikke vil være i stand til at tilbagebetale gælden samt, at værdien af eventuelt pant vil være faldet betydeligt og ikke dækker gælden. Selskabet søger ved hjælp af rammer for bæredygtighedsrisici, porteføljediversifikation samt kort til mellemland løbetid for lånene at begrænse de samlede bæredygtighedsrisici for disse aktiver.

Finansiering af infrastrukturprojekter

Selskabet investerer i lån til større europæiske infrastrukturprojekter inden for en lang række sektorer. En del af disse projekter er som udgangspunkt eksponerede mod bæredygtighedsrisici, f.eks. som følge af teknologisk udfasning. Løbetiden på disse lån er derudover typisk mellemlang. Begge dele kan medføre en øget risiko for, at projektet ikke vil være i stand til at tilbagebetale gælden samt, at værdien af eventuelt pant vil være faldet betydeligt. Selskabet søger ved hjælp af rammer for bæredygtighedsrisici samt porteføljediversifikation at begrænse de samlede bæredygtighedsrisici for disse aktiver.

Ejendomsfinansiering

Selskabet investerer i ejendomsfinansiering, herunder finansiering af ejendomsudvikling. Løbetiden på denne finansiering er er typisk kort. Det vurderes derfor, at risikoen for tab som følge af manglende tilbagebetaling indenfor lånenes løbetid som følge bæredygtighedsrisici (primært miljømæssige faktorer, jf. ovenfor) er minimal.