

## Erhvervsstyrelsen

Att.: Maria-Cecilie Bolvig Bay  
[marbay@erst.dk](mailto:marbay@erst.dk)

### Hørings svar - Vejledning om ansvarlige investeringer

Forsikring & Pension har modtaget udkast til Vejledning om Ansvarlige Investeringer i høring og takker for muligheden for at afgive bemærkninger.

Forsikring & Pension bifalder initiativet til at opdatere retningslinjerne. Vi er enige i, at en ny vejledning skal holdes på et overordnet og generelt niveau, som udkastet afspejler.

Forsikring & Pension har følgende overordnede kommentarer til udkastet:

- Det er positivt, at vejledningen fastslår, at OECDs/UNGPs retningslinjer ikke er juridisk bindende.
- Det er vigtigt, at vejledningen generelt læner sig op af de internationale retningslinjer således, at vi ikke har en særlige dansk vejledning. Dette afspejler udkastet til vejledningen også, men på nogle punkter kunne sammenhængen til OECD's retningslinjer godt være mere udtalt.
- Det bør nævnes i vejledningen, at Komitéen for god Selskabsledelse anbefaler, at selskaberne tilkendegiver, om de udøver aktivt ejerskab ud fra "følg-eller-forklar"-principper.
- Vi opfordrer til, at man i vejledningen omtaler ESG (investorniveau) frem for CSR (selskabsniveau).
- Indledningen kan med fordel have en henvisning FIL §158, som fastslår, at investorer er forpligtede til at gå efter det bedst mulige afkast.

Derudover har Forsikring & Pension specifikke kommentarer, som nedenfor er opdelt efter overskrifterne i vejledningen.

#### Ad. Byg videre på allerede iværksatte initiativer s.2

Afsnit 1: I anden sætning mener vi, at "screeningbureauer" bør ændres til "eksterne samarbejdspartnere", da samarbejdspartnere leverer andre ydelser end blot screening, hvilket er mere retvisende.

17.11.2017

Forsikring & Pension  
Philip Heymans Allé 1  
2900 Hellerup  
Tlf.: 41 91 91 91  
Fax: 41 91 91 92  
[fp@forsikringogpension.dk](mailto:fp@forsikringogpension.dk)  
[www.forsikringogpension.dk](http://www.forsikringogpension.dk)

Marie-Louise Søgaard  
Konsulent  
Dir. 41 91 91 25  
[mls@forsikringogpension.dk](mailto:mls@forsikringogpension.dk)

Vores ref. MLS  
Sagsnr. GES-2016-00315  
DokID 349567

Afsnit 3: Vejledningen bør i højere grad afspejle, at OECD's retningslinjer for Multinationale Virksomheder<sup>1</sup> beskriver, hvordan selskaber kan være direkte forbundet med krænkelse i deres operationer, produkter eller services gennem investeringer i selskaber:

"Hence investors, even those with minority shareholdings, may be directly linked to adverse impacts caused or contributed to by investee companies as a result of their ownership in, or management of, shares in the company (...)", side 13.

Samtidig har investorer dog ikke ansvar for handlinger i den investerede virksomhed: "Enterprises, or in this case, investors, are not generally responsible for the actions of the entity which with they have a business relationship but rather for their own conduct, including their efforts to influence or encourage that entity.", side 13.

Disse citater, og flere andre i OECD's retningslinjer, understreger, at investorer kan være direkte forbundet til negative påvirkninger af menneskerettigheder, arbejdstagerforhold, miljø mv., uden at påvirkningerne er investorens ansvar.

Man kan allerede, i sidste sætning på side 2 (der starter med "Dette gælder også for...") fastslå, at det i et minoritetsaktionærforhold altid er selskabet, og ikke investoren, som bærer ansvaret for krænkelsen. Investoren er kun ansvarlig for sin egen ageren og kan dermed ikke stilles til ansvar for virksomhederne. Det er særligt fodnote 1, som skitserer forventninger til investoren, der kan skabe tvivl, og som derfor bør slettes.

Forsikring & Pension foreslår derfor, at denne sammenhæng mellem investor og ansvarsfordeling uddybes.

### **Ad. Due diligence trin for trin**

Vejledningen bør nævne, at investorer, ifølge OECD's retningslinjer, ikke skal foretage en due diligence på vegne af de selskaber, de investerer i: "Importantly, this does not mean that investors are expected to carry out due diligence on behalf of their investee companies (...)", side 17.

### **Ad. Processer for at håndtere aktuelle negative indvirkninger ("Forårssage")**

Det er uklart, hvad der menes med investorers "handling", og hvad der menes med sammenhængen mellem investorens handlinger og negativ indvirkning på menneskerettigheder, arbejdstagerforhold eller miljø mv. Er der tale om, at investorer kan udøve indflydelse i de investerede virksomheder gennem aktivt ejerskab, og at der igennem denne indflydelse kan være en direkte sammenhæng mellem investorens handlinger og negative indvirkninger?

Hvad menes der med ordet *genoprejsning*? Er det en oversættelse af begrebet *remedy*? Der er markante forbehold angående *remedy* i OECD's vejledning, men det afspejles ikke i dette udkast til en vejledning:

---

<sup>1</sup> OECD's Responsible business conduct for institutional investors: <https://mneguide-lines.oecd.org/RBC-for-Institutional-Investors.pdf>. Det er denne kilde, der henvises til, når der i papiret står "OECD's retningslinjer".

"(...) in the context of adverse impacts arising from investee companies, investors will in most instances not cause or contribute to, but only be directly linked to the adverse impact. As a result, investors would not be expected to provide remedy, but they should seek to encourage the investee company to do so as a component of their responsibility to seek to prevent and mitigate, based on prioritization.", side 20.

Forsikring & Pension

Vores ref. MLS  
Sagsnr. GES-2016-00315  
DokID 349567

Hvis der med ordet *genoprejsning* menes *remedy*, bør vejledningen indeholde ovenstående citerede forbehold for investorer.

#### **Ad. Frasalg/eksklusion s. 5**

Det er positivt, at dette afsnit fastslår, at aktivt ejerskab går forud for eksklusion. For at tydeliggøre dette, foreslår vi at ændre afsnittets overskrift til *Aktivt ejerskab før eksklusion*. Derudover foreslår vi, at man i fjerde linje, der starter med "Dialog med selskabet er ofte..." skifter *ofte* ud med *som udgangspunkt*.

#### **Ad. Kommunikation og rapportering om indsatser og resultater**

Vi foreslår, at man dels sletter sidste sætning i første afsnit: "Dette afhænger af den enkelte investors forhold samt kvaliteten af dennes rapportering", samt sletter sidste sætning i tredje afsnit: "I sager, hvor investoren...". Da dette skal være op til investoren selv.

Hvis vores bemærkninger til udkastet "Ny vejledning om ansvarlige investeringer" giver anledning til spørgsmål, er I naturligvis velkomne til at kontakte mig.

Med venlig hilsen

Marie-Louise Søgaard