

DANSIF

Danish Social Investment Forum

SRI-UNDERSØGELSE 2010

25. JANUAR 2011

Indhold

HOVEDRESULTATER.....	3
METODE.....	4
ANSVARLIGE INVESTERINGER I DANMARK.....	5
ORGANISATION.....	7
POSITIONS WITH A CLEAR RI-RESPONSIBILITY	7
SIZE OF STAFF DEDICATED TO ESG, RI AND ENGAGEMENT	8
ESG INTEGRATION IN INVESTMENT ANALYSIS AND DECISIONS	9
ORGANISATIONS WITH A RI POLICY	9
EXTENT OF RI POLICY INCORPORATION	10
INCORPORATION OF RI APPROACHES	11
SOURCE OF RESEARCH, SCREENING AND/OR RATING	12
EXTENT OF MONITORING PROCESS.....	13
EXTENT OF RI/ESG CONSIDERATION IN MANAGER SELECTION	14
ACTIVE OWNERSHIP/ENGAGEMENT	15
ORGANISATIONS WITH A POLICY ON ACTIVE OWNERSHIP/ENGAGEMENT	15
ORGANISATIONS UNDERTAKING OF ENGAGEMENT ACTIVITIES	16
SOURCE OF ENGAGEMENT ACTIVITY	17
EXTENT OF OUTLAY OF ESG-RELATED OBJECTIVES.....	18
INVOLVEMENT IN ESG ENGAGEMENT INITIATIVES	19
COMPANY ESG DISCLOSURE.....	20
EXTENT OF DISCLOSURE AND REPORTING DEMANDED BY ORGANISATIONS FROM INVESTEES	20
PROMOTION OF RESPONSIBLE INVESTMENT WITHIN THE INVESTMENT INDUSTRY.....	21
EXTENT OF PROMOTION.....	21
INCLUSION OF ESG IN THE BROKER EVALUATION PROCESS	22
EXTENT OF IDENTIFICATION AND SUGGESTION OF ESG ISSUES TO BROKERS	23
COOPERATION TO ENHANCE PRI EFFECTIVENESS	24
EXTENT OF COLLABORATION WITH INVESTORS	24
PARTICIPATION IN RI/ESG-ISSUE RELATED ASSOCIATIONS	25
REPORTING ON RI ACTIVITIES AND PROGRESS.....	26
EXTENT OF DISCLOSURE TO CLIENTS AND THE PUBLIC	26
APPENDIKS 1 – BESKRIVELSE AF DELTAGERE (STØRRELSE).....	27
APPENDIKS 2 BESKRIVELSE AF DELTAGERE (TYPE OF ORGANISATION).....	28

HOVEDRESULTATER

88 procent af Danmarks 50 største banker, forsikringselskaber, investeringsforeninger og pensionskasser har i 2010 en politik for ansvarlige investeringer. Tilsammen står de for 95 procent af den investerede kapital.

Dansifs medlemmer står for 80 procent af den samlede investerede kapital.

80 procent har placeret ansvaret for ansvarlige investeringer hos topledelsen.

96 procent baserer deres ansvarlige investeringer på normbaserede screeninger af overtrædelser af internationale konventioner og normer vedrørende miljø og sociale forhold. Godt halvdelen tilbyder derudover produkter, der udelukker investeringer i kontroversielle brancher som eksempelvis alkohol og tobak.

80 procent har en politik for engagement eller aktivt ejerskab. 28 procent siger, de praktiserer det i stort omfang.

De mest udbredte former for engagement er proxy voting og collaborative engagement med andre investorer.

24 procent efterspørger i stort omfang informationer om miljø, sociale forhold og corporate governance fra de virksomheder, de investerer i.

Mens stort set alle offentliggør deres politik for offentlige ansvarlige investeringer, informerer 12 procent i stort omfang om deres konkrete initiativer, resultater og fremskridt på området.

90 procent inddrager RI/ESG issues, når de skal udvælge deres eksterne Investment Managers – over halvdelen gør det i stort eller moderat omfang.

METODE

Denne rapport er baseret på en spørgeskemaundersøgelse som Dansif sendte ud til Danmarks 50 største banker, forsikringsselskaber, investeringselskaber og pensionskasser/selskaber i november 2010.

Hovedformålet med undersøgelsen er at give Dansifs medlemmer et nuanceret billede af, hvordan ansvarlige investeringer praktiseres i Danmark.

Derudover indgår hovedresultaterne i en pressemeddelelse, som sendes til danske medier som en status over ansvarlige investeringer i Danmark, der fremover planlægges gentaget en gang årligt.

Spørgsmål og definitioner er så vidt muligt baseret på internationale SRI spørgeskemaer fra UNPRI og Eurosif. En stor del af besvarelserne er derfor identiske med deltageres seneste indberetning til disse organisationer.

Analysen er bygget op omkring de seks principper i FNs "Principles for Responsible Investment" (UNPRI).

Alle besvarelser er behandlet fortroligt og anonymt og der offentliggøres ingen informationer om enkeltelskaber.

Undersøgelsen er tilrettelagt og bearbejdet af Dansif. Mads Saysette-Rasmussen fra Dansk Finansanalytiker Forening har stået for den praktiske gennemførelse og statistiske behandling af undersøgelsen, samt rykning og indsamling af profil informationer om de kapitalforvaltere og institutionelle investorer, som ikke har svaret.

Informationer om eventuel SRI politik samt kapital under forvaltning (AUM) for ikke svarende aktører er indsamlet fra disses officielle regnskaber og websites. Andel af aktier og virksomhedsobligationer er sat til 20 procent af AUM, hvor disse informationer ikke har været tilgængelige.

Deltagerne deles op i asset owners (AO) som f.eks. pensionskasser og pensionsselskaber og investment managers (IM) som f.eks. banker og investeringsforeninger. Tilsammen benævnes de institutionelle investorer.

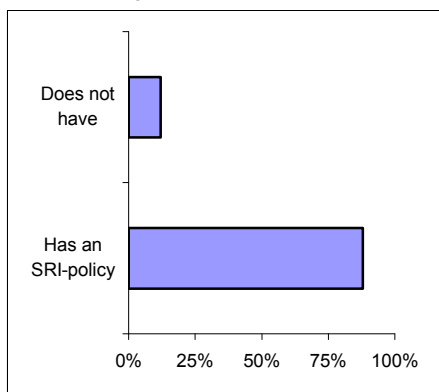
Deltagere, som i betydeligt omfang indgår i begge kategorier, tælles med deres andel i totalbeløbene for AO og IM.

Spørgsmål, kommentarer og eventuelle forslag til forbedringer henvises til Dansifs sekretariat, Dansk Finansanalytiker Forening, dansif@dansif.dk eller 33 32 42 66.

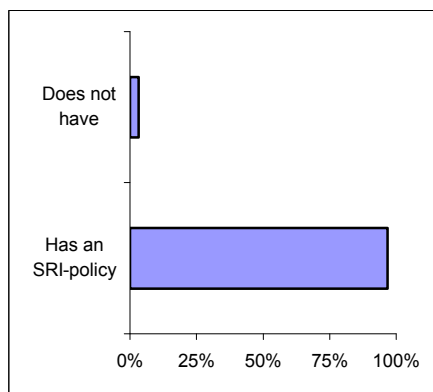
ANSVARLIGE INVESTERINGER I DANMARK

SRI-politik

Figur 1.1
Antal adspurgte som har en SRI-politik

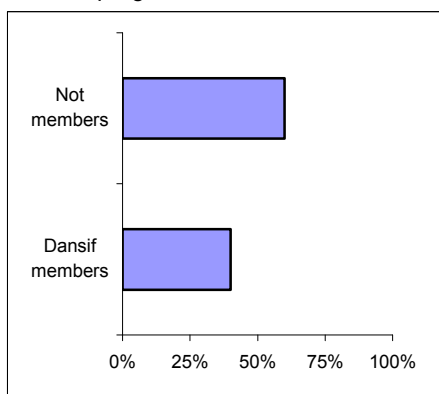


Figur 1.2
AuM under en SRI-politik

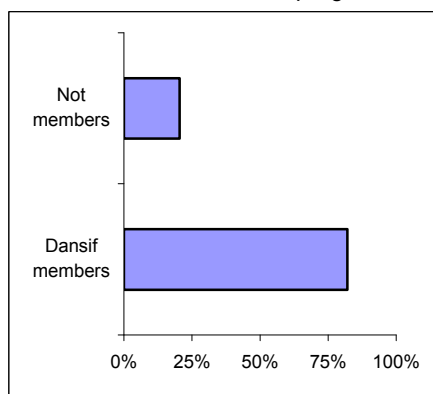


Dansif

Figur 1.3
Antal adspurgte som er medlem af Dansif

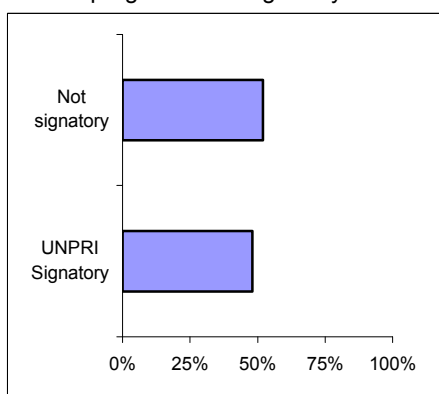


Figur 1.4
AuM under Dansif af de adspurgte

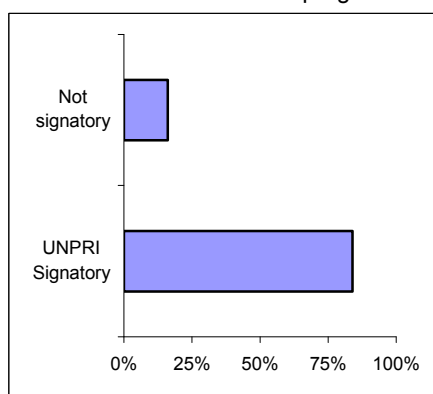


UNPRI

Figur 1.5
Antal adspurgte som er signatory til UNPRI



Figur 1.6
AuM under UNPRI af de adspurgte



88 procent af Danmarks 50 største banker, forsikringselskaber, investeringsforeninger og pensionskasser havde i 2010 offentliggjort en politik for ansvarlige investeringer.

Tilsammen står de for investering af mere end 95 procent af de 433 milliarder EUR som tilsammen er placeret i aktier, virksomhedsobligationer, realkreditobligationer, statsobligationer og private equity.

Da en betydelig del af de medvirkende asset owners (AO) formue investeres gennem de medvirkende danske investment managers (IM) tæller dette med to gange i ovenstående beløb. Det kan derfor ikke umiddelbart sammenlignes med den opgørelse af det samlede omfang af ansvarlige investeringer, som foretages af Eurosif hvert andet år.

Knap halvdelen af de 50 institutionelle investorer har forpligtet sig til at investere ansvarligt efter de seks principper i UNPRI. Tilsammen står de for 84 procent af den investerede formue (AUM).

40 procent af de 50 institutionelle investorer var i 2010 medlem af Dansif, Danmarks nationale sammenslutning af socialt ansvarlige investorer. De står for 80 procent af den samlede investerede formue.

Den resterende del af denne rapport er baseret på spørgeskemaundersøgelsen udsendt til Danmarks 50 største banker, forsikringsselskaber, investeringsforeninger og pensionskasser. Beskrivelsen af hvordan ansvarlige investeringer praktiseres i Danmark bygger på svarene fra de 25 AO og IM, som har besvaret spørgsmålene. De stod i 2010 for 82 procent af den samlede investerede formue. Det betyder, at undersøgelsen må formodes at give et relativt dækkende billede af, hvordan ansvarlige investeringer overordnet praktiseres i Danmark.

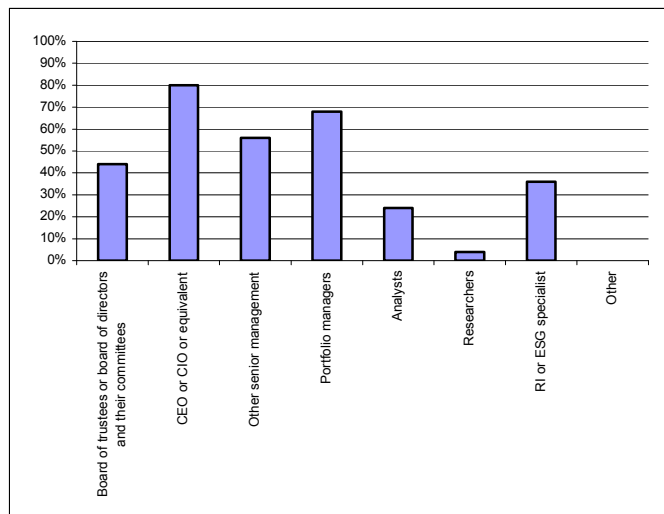
Undersøgelsen siger derimod ikke nødvendigvis noget om, hvor langt alle Danmarks største kapitalforvaltere og institutionelle investorer er med forvaltningen af ansvarlige investeringer, idet de selskaber, som har svaret, generelt er kommet længere end dem, som ikke har.

ORGANISATION

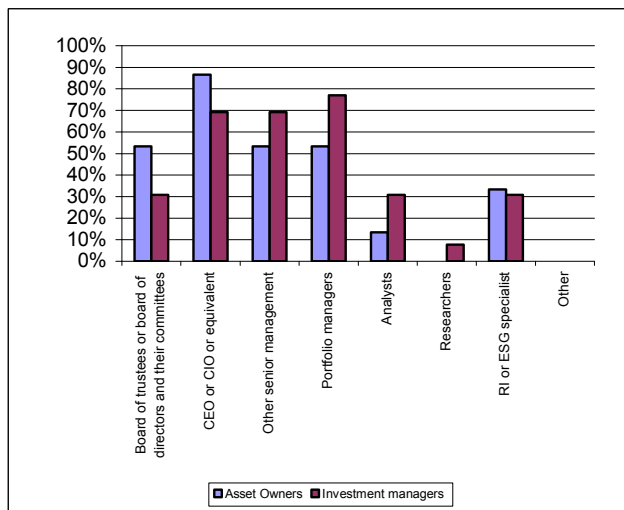
Positions with a clear RI-responsibility

Q 1.4 Which of the following positions in your organisation has a clear responsibility related to responsible investment?

Figur 1.4.1: Fordeling af antal



Figur 1.4.2: Fordeling af antal segmenteret i AO og IM



Ansvar for ansvarlige investeringer er placeret relativt højt hos danske institutionelle investorer. I 44 procent af selskaberne er det bestyrelsen, som har det endelige ansvar, mens 80 procent svarer, at ansvaret også er placeret hos CEO eller CIO.

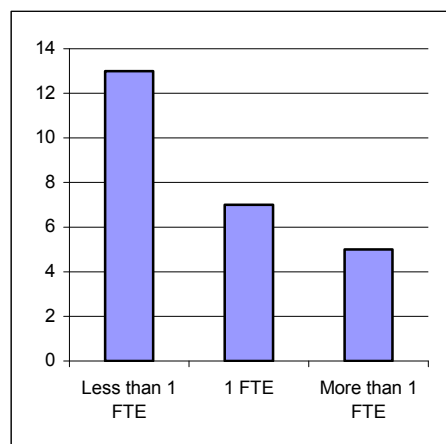
Hos 68 procent af investorerne har porteføljemanagerne også et SRI ansvar, mens det kun er 36 procent som råder over RI/ESG specialister.

En større andel af AO end IM placerer det endelige SRI ansvar helt i top hos bestyrelsen og CEO/CIO.

Size of staff dedicated to ESG, RI and engagement

Q 1.5 What is the size of staff – in full time equivalents - dedicated to ESG analysis, responsible investment and engagement?

Figur 1.5.1 Fordeling af antal fuldtidsansatte (Gennemsnit 1,05)



I gennemsnit er godt én fuldtidsansat per institutionel investor dedikeret til at håndtere ESG analyser, ansvarlige investeringer og engagement. Det dækker dog over en betydelig spredning fra henholdsvis fem og fire fuldtidsansatte til det typiske, som er mindre end hvad der svarer til én fuldtidsansat medarbejder.

ESG INTEGRATION IN INVESTMENT ANALYSIS AND DECISIONS

Organisations with a RI policy

Q 2.1 Does your organisation have a policy or a set of policies that makes specific reference to responsible investment, which covers environmental, social, and governance issues?

Q 2.2 Is the policy publicly disclosed?

Q 2.3 Which issue(s) does the policy cover?

Figur 2.1.1.

Organisationer med en SRI policy

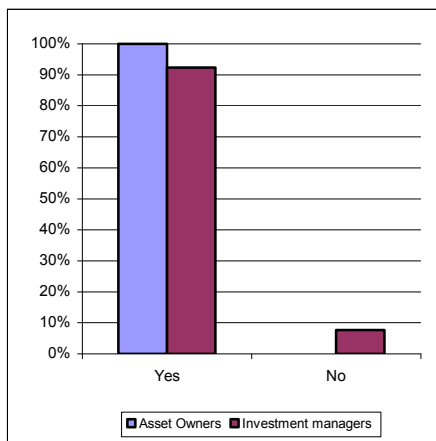


Figure. 2.1.2

Er politikken offentliggjort?

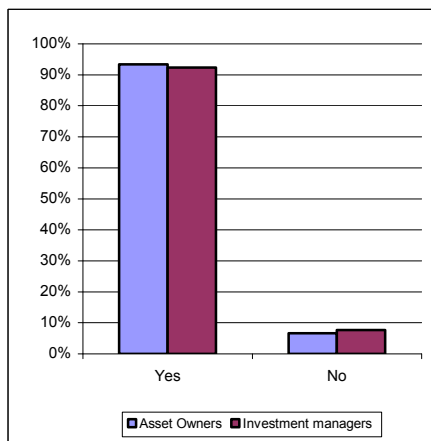
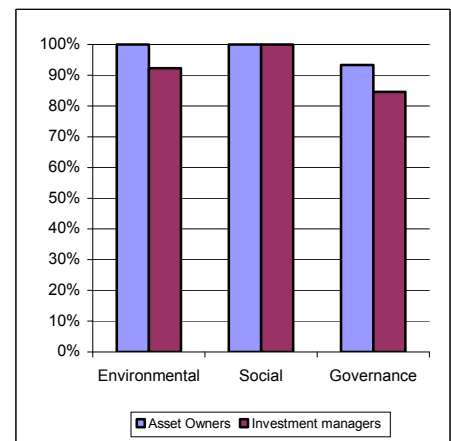


Figure 2.1.3

Hvilke områder dækker den?



På nær en enkelt har alle investorer som har svaret på spørgeskemaundersøgelsen en formel politik for ansvarlige investeringer.

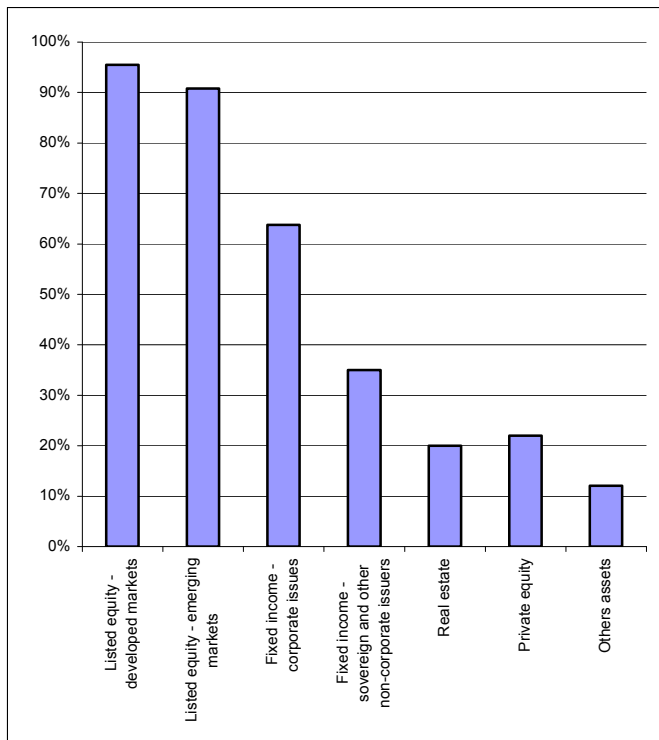
Otte procent har ikke offentliggjort deres politik for ansvarlige investeringer.

Enkelte IM har svaret, at deres politik ikke dækker miljø og corporate governance.

Extent of RI policy incorporation

Q 2.4 To what extent has your policy or approach to responsible investment been incorporated into the following asset classes¹:

Figur 2.4.1
Gennemsnitlig inkorporering af SRI politik



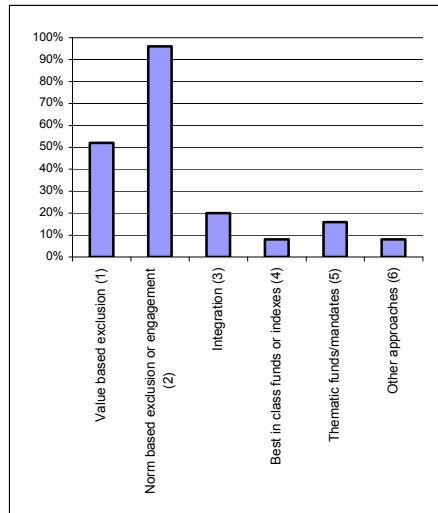
Stort set alle har en SRI politik som dækker aktieinvesteringer på developed markets (96 procent) og emerging markets (92 procent), mens en noget mindre andel (60 procent) har en politik som dækker virksomhedsobligationer.

Endnu mindre udbredt er det at have en SRI politik for de øvrige aktivklasser som realkredit- og statsobligationer (36 procent), fast ejendom (20 procent), private equity (24 procent) og andre såsom infrastrukturprojekter (12 procent).

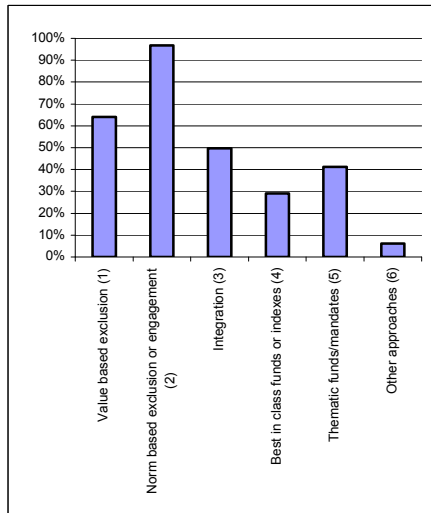
Incorporation of RI approaches

Q 2.5 Which of the following approaches to responsible investment have been incorporated?

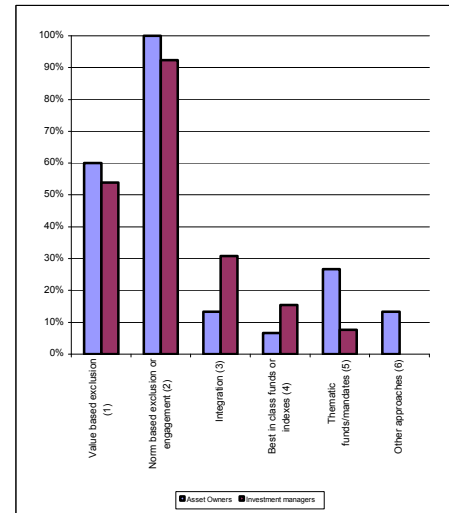
Figur 2.5.1
Fordeling af antal



Figur 2.5.2
Fordeling af investering i aktier og virksomhedsobligationer



Figur 2.5.3
Fordeling af antal



- (1) (SRI investment strategy based on negative screening where the exclusion is based on criteria linked to values (as opposed to norms or standards) such as tobacco, publication of pornography, alcohol, animal testing etc.)
- (2) (SRI investment strategy based on negative screening of companies according to their compliance with international standards and norms as issued by OECD, ILO, UN, UNICEF, etc.)
- (3) (SRI investment strategy based on the explicit inclusion/consideration by asset managers of ESG factors into traditional financial analysis.)
- (4) (SRI approach where the leading companies with regard to ESG criteria from each individual sector or industry group are identified and included/over-weighted in the portfolio.(Subset of positive screening)
- (5) (SRI approach with focus on sectors such as water, energy, or issues such as the transition to sustainable development and a low carbon economy. To be considered SRI, a thematic fund must show an explicit SRI motivation, taking into account ESG considerations in the fund construction process)
- (6) Other approaches: Responsible Engagement Overlay, Direct focus on climate investments

Den helt dominerende tilgang til ansvarlige investeringer i Danmark er normbaseret udelukkelse eller aktiv påvirkning af selskaber, som har krænket internationale standarder eller normer vedrørende miljø og sociale forhold. Metoden anvendes af 96 procent af de danske institutionelle investorer og kaldes ofte "den skandinaviske model", da den er betydelig mere udbredt her end i andre lande.

Lidt over halvdelen (52 procent) tilbyder herudover produkter med en såkaldt værdibaseret tilgang, der udelukker investeringer i selskaber som producerer, sælger eller i øvrigt kan forbindes med alkohol, tobak, porno og andre kontroversielle forretningsaktiviteter. Det er ofte tilfældet i specielt dedikerede fonde.

Integration, som er direkte inddragelse af ESG betragtninger i traditionelle finansielle analyser, (meget udbredt i eksempelvis Frankrig og UK) anvendes kun af 20 procent af de danske investorer.

Tematiske investeringer i eksempelvis klimafonde er heller ikke så almindelige i Danmark som i mange andre lande (16 procent). Det samme gælder positiv udvælgelse af såkaldte "best in class" selskaber, som vurderes til at være bedre til at håndtere ESG forhold end deres konkurrenter (8 procent).

Investment Managers er mere interesserede i integration og best in class end asset owners, mens det omvendte er tilfældet, når det gælder værdibaseret eksklusion af alkohol, tobak, porno m.v. og tematiske fonde.

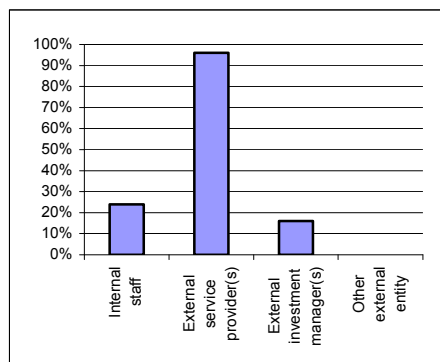
96 procent af investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer checkes for overtrædelser af internationale standarder og normer.

Generelt er det især de største investorer, som supplerer normscreening med de øvrige tilgange som integration, valuebaseret m.v.

Source of research, screening and/or rating

Q 2.6 Who does the research, screening and/or rating of the equity or fixed income issuers on behalf of your (or your client's) organisation?

Figur 2.6.1
Fordeling af antal



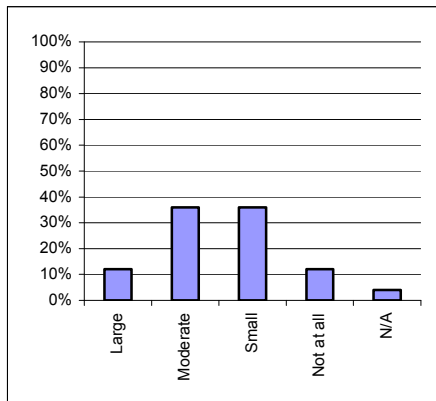
Stort set alle (96 procent) henter deres research i form af screening og rating fra eksterne serviceproviders.

Derudover får 24 procent af investorerne research fra egne medarbejdere, mens 16 procent får det fra investment managers.

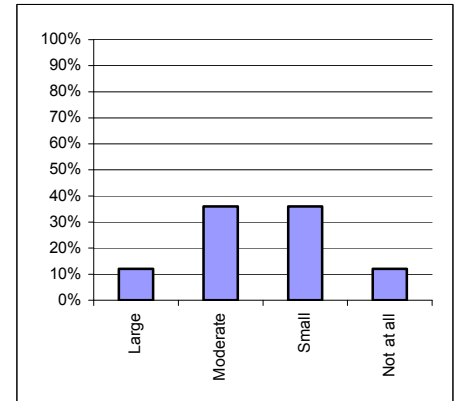
Extent of monitoring process

Q 2.7 To what extent do you have a process for monitoring the capability of investment analysts, portfolio managers and other relevant investment professionals on how they integrate the consideration of RI/ESG issues into investment analysis and decision-making processes?

Figur 2.7.1
Fordeling af antal



Figur 2.7.1a (uden N/A)
Fordeling af antal

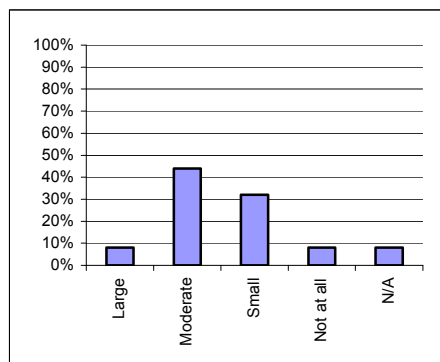


84 procent evaluerer deres egen og samarbejdspartneres SRI kapacitet. 12 procent gør det i stor udstrækning, mens 12 procent slet ikke gennemfører en sådan evaluering.

Extent of RI/ESG consideration in manager selection

Q 2.8 When searching for and selecting external investment managers, to what extent does your organisation consider their capabilities to handle RI/ESG issues?

Figur 2.8.1
Fordeling af antal



90 procent inddrager RI/ESG issues, når de skal udvælge deres eksterne investment managers, herunder knap 10 procent i større udstrækning.

ACTIVE OWNERSHIP/ENGAGEMENT

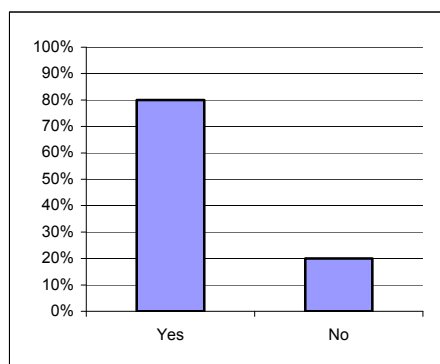
Organisations with a policy on active ownership/engagement

Q 3.1 Do you have a policy on active ownership/engagement?

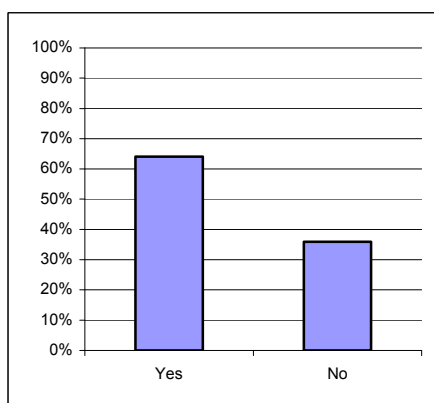
Q 3.2 Is the policy publicly disclosed?

Q 3.3 To what extent does your organisation conduct active ownership/engagement defined as a long-term process of dialogue with companies by investors which seeks to positively influence company behaviour in relation to their social, ethical, governance and environmental practices? This includes vote at AGM, filing or co-filing shareholder proposals, asking questions at AGM, collaborative engagement initiatives, individual company contact and dialogue with policy makers and industry organisations.

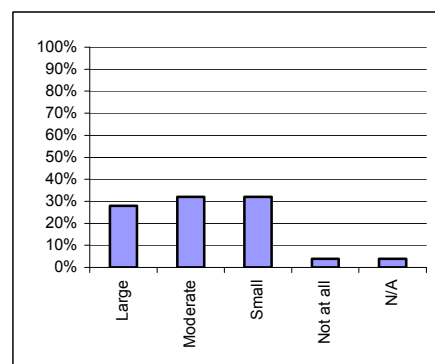
Figur 3.1.1
Fordeling af antal med engagement



Figur 3.2.1
Fordeling af antal med offentliggørelse



Figur 3.3.1
Fordeling af antal efter aktivitet



80 procent af de institutionelle investorer, som står for mere end 90 procent af investeringerne, har en politik for engagement eller aktivt ejerskab.

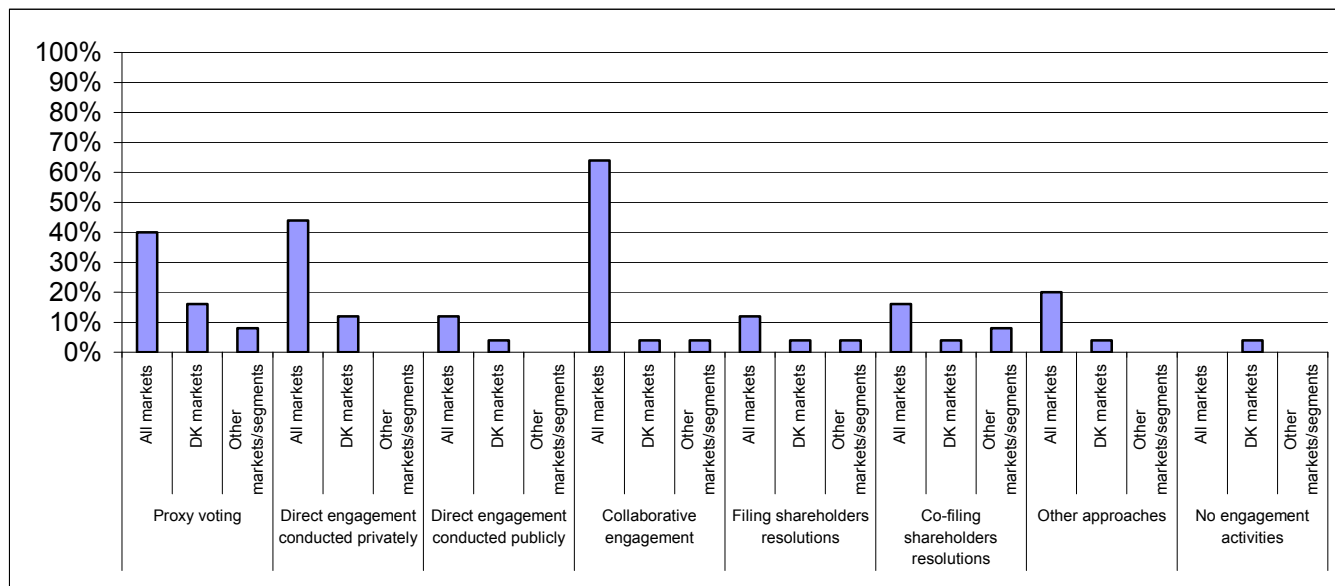
64 procent har offentliggjort deres engagement politik.

Omkring en tredjedel vurderer, at de driver aktivt ejerskab i høj grad, en tredjedel i moderat grad og en tredjedel i beskeden grad.

Organisations undertaking of engagement activities

Q 3.4 Please, select any of the following active ownership/engagement activities that your organisation, your external service providers or your external investment managers currently undertake on behalf of your organisation?

Figur 3.4.1
Fordeling af antal



Den mest udbredte form for engagement i Danmark er "collaborative engagement", hvor flere investorer samarbejder om at påvirke kontroversielle virksomheder. Det bedrives af 72 procent af investorerne, typisk på alle markeder dog med en enkelt undtagelse, som kun er aktiv i Danmark.

Den næstmest udbredte form for engagement er "proxy voting", hvor investorerne stemmer via fuldmagter for at påvirke kontroversielle virksomheder. Det gør 64 procent af investorerne, heraf dog kun 40 procent på alle geografiske markeder.

Den tredje mest udbredte form for engagement er "direct and privately engagement", hvor den enkelte investor forsøger at påvirke kontroversielle selskaber på egen hånd og uden at orientere andre om det. Det gør 56 procent af investorerne, mens 16 procent derudover oplyser, at de også driver direct engagement i fuld offentlighed.

Betydeligt færre, nemlig 28 procent oplyser, at de har været medvirkende til at fremlægge resolutioner på kontroversielle selskabers generalforsamlinger, også kaldet "co-filing of shareholder resolutions".

Næsten lige så mange, nemlig 20 procent, oplyser, at de selv har taget ansvar for fremlæggelse af sådanne resolutioner på generalforsamlinger.

Endelig oplyser 24 procent at de har deltaget i andre uspecificerede engagement aktiviteter, mens kun en enkelt af de medvirkende investorer ifølge egne oplysninger ikke har deltaget i nogen form for engagement aktiviteter.

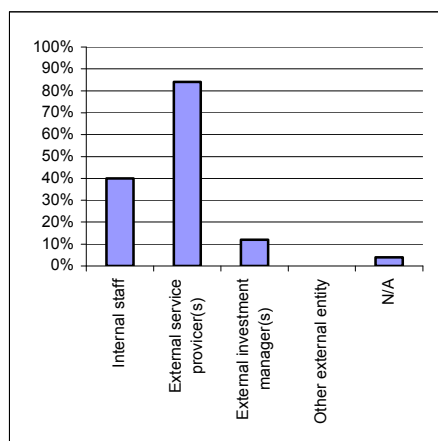
IO er ifølge egne oplysninger generelt mere aktive når det gælder engagement end AO.

En relativ stor engagement aktivitet blandt de største IM betyder, at 90 procent af alle investeringer i aktier og virksomhedsobligationer er forbundet med en eller anden form for collaborative engagement.

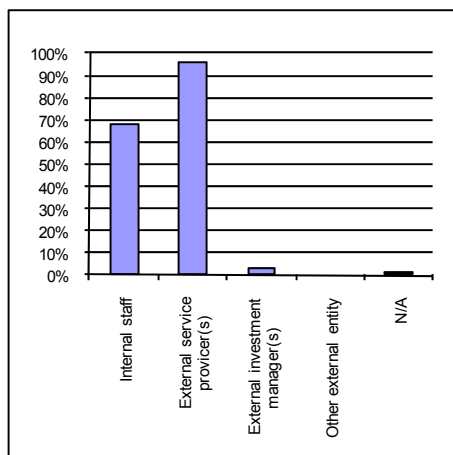
Source of engagement activity

Q 3.5 Who does engage on behalf of your (or your client's) organisation?

Figur 3.5.1
Fordeling af antal



Figur 3.5.2
Fordeling af aktiver under forvaltning



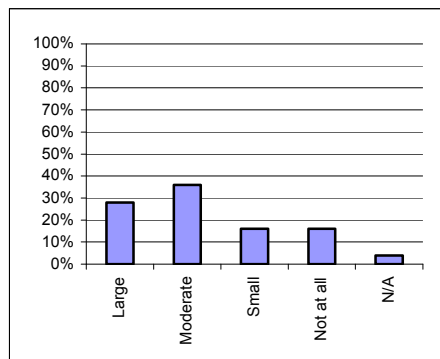
Mere end 80 procent af investorerne uddelegerer engagement aktiviteten til eksterne service providers. Måles der i investeret kapital drejer det sig om mere end 90 procent

40 procent af investorerne, som står for knap 70 procent af de samlede investeringer driver selv engagement overfor kontroversielle virksomheder.

Extent of outlay of ESG-related objectives

Q 3.6 To what extent does your organisation set ESG-issue related objectives for each case of engagement?

Figur 3.6.1
Fordeling af antal



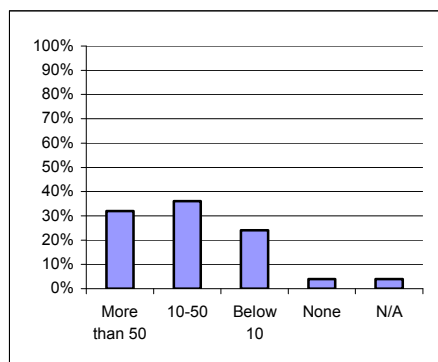
28 procent opstiller i stort omfang mål for hvad de skal opnå med deres aktive ejerskab eller engagement. 36 procent gør det i moderat omfang, mens 32 procent opstiller sådanne målsætninger i beskedent omfang eller slet ikke.

Involvement in ESG engagement initiatives

Q 3.7 How many ESG engagement initiatives (definition in 3.3) have your organisation been involved in directly or through partners during the last year?

Q 3.8 Which proportion of the terminated engagements initiatives during the last year does your organisation consider as successful?

Figur 3.7.1
Fordeling af antal



Omkring en tredjedel af investorerne var i 2010 involveret i mere end 50 engagement sager, lidt mere end en tredjedel mellem ti og 50 sager, mens lidt mindre end en tredjedel var involveret i mindre end ti sager.

Spørgsmålet om hvor stor en del af engagement aktiviteterne der betragts som succesfulde, giver ikke noget entydigt billede. Svarene går fra nul til 100 procent.

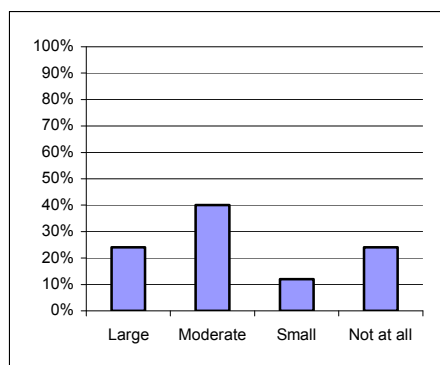
COMPANY ESG DISCLOSURE

Extent of disclosure and reporting demanded by organisations from investees

(25 besvarelser)

Q 4.1 *To what extent does your organisation seek appropriate disclosure and standardised, systematic reporting about the ESG policies, practices or performance in the entities in which you invests?*

Figur 4.1.1
Fordeling af antal



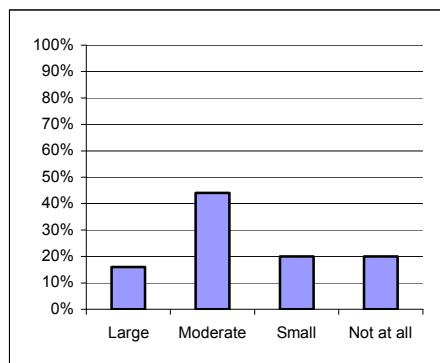
64 procent af investorerne efterspørger i stort eller moderat omfang standardiseret og systematisk rapportering omkring ESG politikker fra virksomhederne de investerer i.

PROMOTION OF RESPONSIBLE INVESTMENT WITHIN THE INVESTMENT INDUSTRY

Extent of promotion

Q 5.1 To what extent does your organisation promote the acceptance and implementation of UNPRI within the investment industry?

Figur 5.1.1
Fordeling af antal

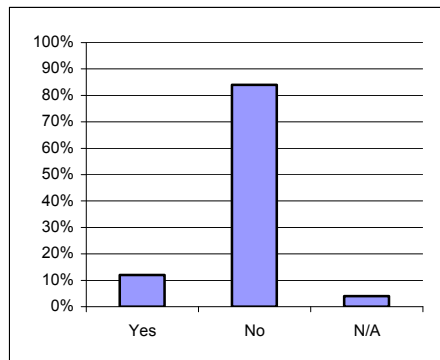


60 procent af investorerne promoverer UNPRI i stort eller moderat omfang. 20 procent promoverer ikke UNPRI – her bør det dog bemærkes, at en lige så stor andel af de adspurgte heller ikke har underskrevet UNPRI, hvorfor de naturligt nok ikke promoverer organisationen.

Inclusion of ESG in the broker evaluation process

Q 5.2 Does your broker evaluation process include an ESG component, and/or do you have a budget to pay for broker research on ESG issues?

Figur 5.2.1
Fordeling af antal

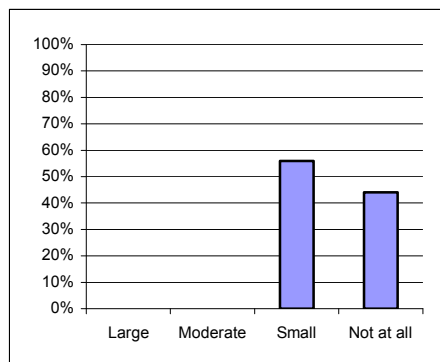


Kun 12 procent af investorerne inddrager ESG i udvælgelsen af aktiebrokere eller har et særligt budget for inddragelse af ESG i brokernes research.

Extent of identification and suggestion of ESG issues to brokers

Q 5.3 To what extent does your organisation identify ESG issues and suggest them to brokers or other investment research providers for research?

Figur 5.3.1
Fordeling af antal



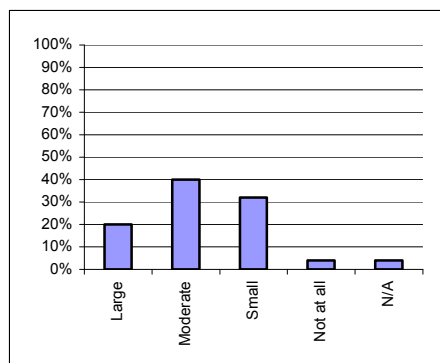
Ingen investorer identificerer i stor eller moderat grad ESG forhold for at bede brokere eller service providers om at analysere dem nærmere. 54 procent gør det i beskeden grad.

COOPERATION TO ENHANCE PRI EFFECTIVENESS

Extent of collaboration with investors

Q 6.1 *To what extent does your organisation collaborate with other investors in regard to responsible investment and engagement?*

Figur 6.1.
Fordeling af antal

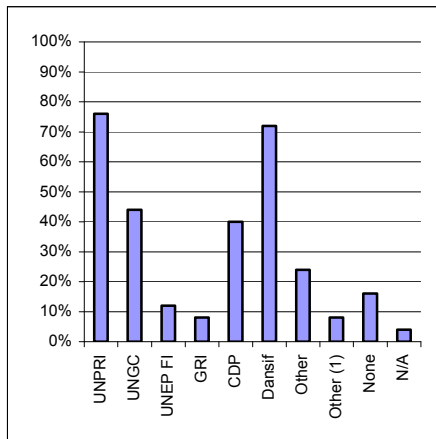


Der er stort samarbejde på tværs af investorerne i forhold til SRI-spørgsmål og engagement. Således er der alene 4 procent, der ikke samarbejder i en eller anden form og 60 procent samarbejder i stort eller moderat omfang.

Participation in RI/ESG-issue related associations

Q 6.2 Does your organisation participate in any of the following RI/ESG-issue related associations?

Figur 6.2.1
Fordeling af antal



De mest udbredte samarbejdsfora er UNPRI (76 procent) og Dansif (72 procent). Herudover nævner 44 procent at de samarbejder med UN Global Compact og 40 procent med Carbon Disclosure Project (CDP).

Andre mindre udbredte samarbejdspartnere er UNEP (8 procent) og Global Reporting Initiative (8 procent). Herudover nævnes Eurosif, Swesif, Swedish Investment Fund Association, Water Disclosure project, Sustainable Value Creation og IIGCC.

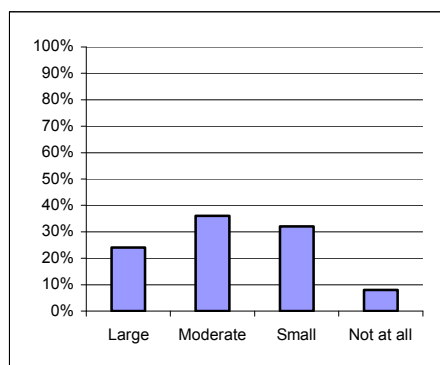
REPORTING ON RI ACTIVITIES AND PROGRESS

Extent of disclosure to clients and the public

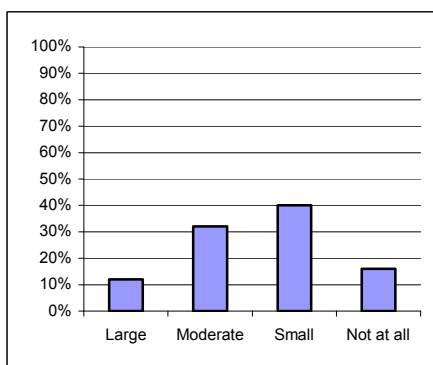
Q 7.1 *To what extent does your organisation disclose either to clients/beneficiaries or publicly, your policy and/or approach to incorporating ESG issues into investment analysis and decision-making processes?*

Q 7.2 *To what extent does your organisation disclose either to clients/beneficiaries or publicly RI/ESG activities, results and progress?*

Figur 7.1
Fordeling af antal



Figur 7.2.
Fordeling af antal

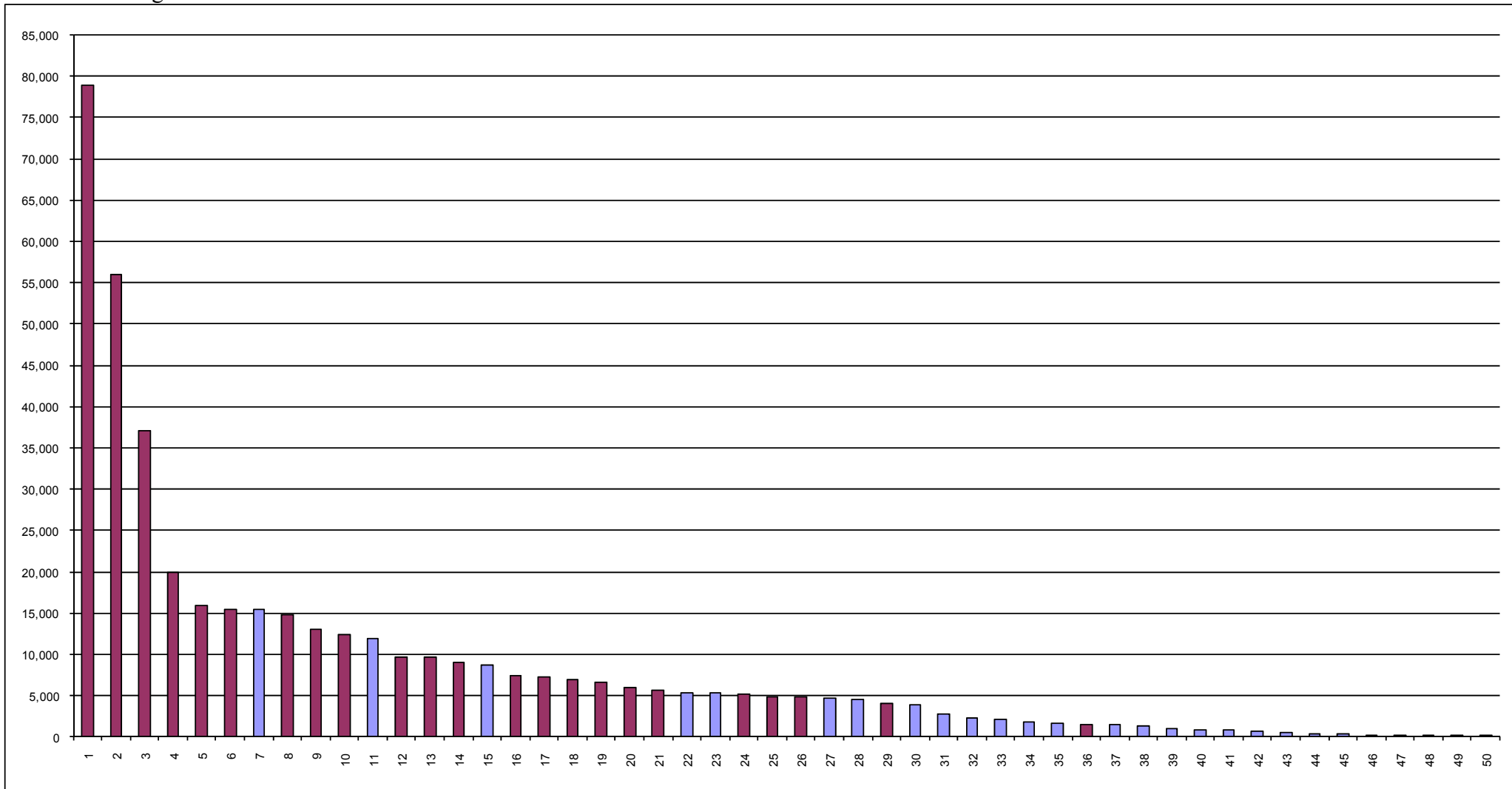


Der er betydelig åbenhed omkring investoreernes inddragelse af ESG i investeringsanalyser og –beslutninger. Således vurderer 60 procent af de er enten meget eller moderat åbne og kun 8 procent er slet ikke åbne.

Stort set alle de medvirkende investorer offentliggør deres politik for ansvarlige investeringer. Men kun 12 procent delagtiggør efter eget udsagn i stor udstrækning offentligheden og/eller forretningsforbindelser i konkrete initiativer, resultater og fremskridt. 32 procent gør det i moderat udstrækning, mens de fleste, nemlig 54 procent kun informerer i beskedent omfang eller slet ikke.

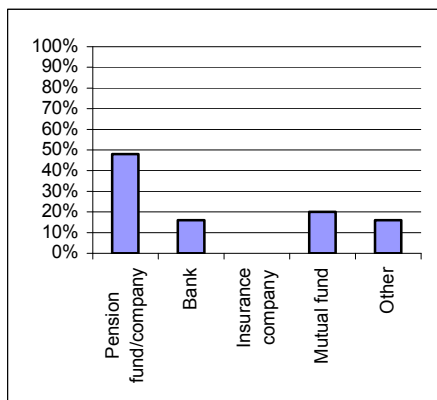
Appendiks 1 - Beskrivelse af deltagere (størrelse)

Figur 1.1

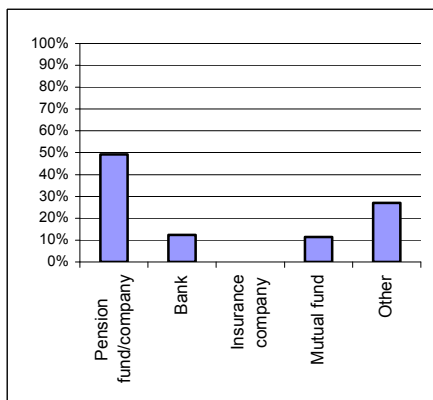


Appendiks 2 Beskrivelse af deltagere (Type of organisation)

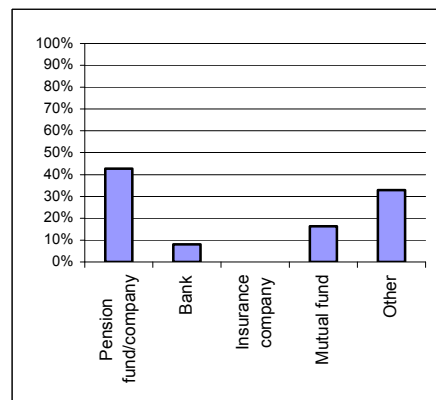
Figur 2.1
Fordeling af antal



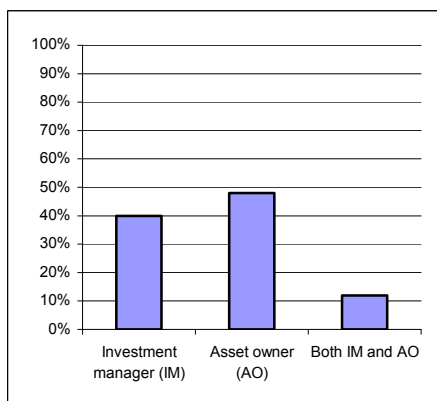
Figur 2.2
Fordeling af aktiver under forvaltning



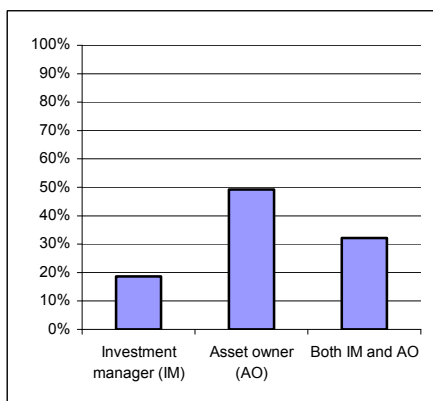
Figur 2.3
Fordeling af investeringer i aktier og Virksomhedsobligationer



Figur 2.4
Fordeling af antal



Figur 2.5
Fordeling af aktiver under forvaltning



Figur 2.6
Fordeling af investeringer i aktier og Virksomhedsobligationer

