

Politik for integration af bæredygtighedsrisici og ansvarlige investeringer

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

August 2024

1. INDLEDNING.....	3
2. RETSGRUNDLAG.....	3
3. HVAD ER BÆREDYGTIGHEDSRISICI.....	3
4. ANSVARLIGE INVESTERINGER	4
5. INVESTERINGSPROCESSEN	4
6. ANVENDELSEN AF NORMSCREENINGER OG EKSKLUSION	6
7. RAPPORTERING.....	7
8. AJOURFØRING.....	7
9. VERSION	8

1. INDLEDNING

- 1.1. Denne Politik for Ansvarlige Investeringer & Integration af Bæredygtighedsrisici ("Politikken") er gældende for BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S (herefter "Selskabet") og godkendes af bestyrelsen.
- 1.2. Politikken vedrører stillingtagen til ansvarlige investeringer og integration af bæredygtighedsrisici i selve investerings- og beslutningsprocessen i forbindelse med forvaltning af Investeringsfonde og diskretionære mandater.
- 1.3. Politikken har til formål at sætte rammen for arbejdet med ansvarlige investeringer, samfundsansvar, ESG-hensyn og Bæredygtighedsrisici i Selskabets investerings- og beslutningsprocesser.

2. RETSGRUNDLAG

- 2.1. Politikken er udarbejdet i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019, som ændret fra tid til anden, om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser ("Disclosureforordningen"), og regler udstedt i medfør heraf, herunder særligt kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288, som ændret fra tid til anden (den "Delegerede Forordning").

3. HVAD ER BÆREDYGTIGHEDSRISICI

- 3.1. Ved bæredygtighedsrisici forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den indtræffer, kan have negativ væsentlig indvirkning på værdien af en investering. Der er altså tale om bæredygtighedsfaktorer (ESG-faktorer), der kan påvirke værdien af selskabernes, og dermed kundernes investeringer negativt.
- 3.2. Bæredygtighedsrisici kan opstå som følge af et selskabs eksponering mod aktiviteter, hvor der er en forhøjet risiko (f.eks. udvinding af fossile brændsler, minedrift eller lavtlønsproduktion). Men der kan også være tale om manglende ledelsesmæssige foranstaltninger til reduktion af risikoen (f.eks. miljøforbedrede produktionsformer, overvågning af arbejdsmiljø eller sikring af produktionsapparat mod klimaforandringer). Der kan både være tale om fysisk risiko (konkrete miljømæssige eller sociale hændelser) og transitionsrisiko (politiske eller teknologiske ændringer).

4. ANSVARLIGE INVESTERINGER

- 4.1. Selskabet tilstræber at opnå et langsigtet attraktivt investeringsafkast baseret på en fokuseret risikostyring, hvor vurdering af miljømæssige, sociale og governance-relaterede (ESG) forhold indgår, herunder disse forholds faktiske eller potentielt væsentlige indvirkning på værdien af den konkrete investering. Selskabet vurderer investeringsrisiko i alle investeringsbeslutninger. En bæredygtighedsrisiko i form af en klima -og miljørelateret, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed kan udgøre en investeringsrisiko på linje med øvrige markedsrisici.
- 4.2. I Selskabet vurderes det, at investering i selskaber, der forstår og håndterer bæredygtighedsrelaterede risici – herunder respekterer internationale principper for samfundsansvar – resulterer i en sundere afkastskabelse, lavere risiko og dermed et højere langsigtet risikojusteret afkast, i tillæg til de samfundsmæssige fordele ved sådanne investeringer.
- 4.3. I Selskabet anses aktivt ejerskab som en naturlig del af investeringsprocessen, hvor negative påvirkninger af bæredygtighedsfaktorer samt bæredygtighedsrisici inddrages for at sikre en langsigtet ansvarlig afkastskabelse til investorer. Aktivt ejerskab kan udøves både ved afgivelse af stemmer på generalforsamlinger og ved kontakt til selskaber ("engagement"). Der henvises til Politik for Aktivt Ejerskab for uddybning, hvilken kan findes på hjemmesiden www.blscapital.dk under "governance".

5. INVESTERINGSPROCESSEN

- 5.1. I Selskabet integreres ESG-data og analyser i investeringsprocessen. Selskabet anser integration og overvågning af bæredygtighedsrisici som en naturlig del af de samlede investeringsrisici, der er forbundet med investering på regulerede markeder. Selskabets porteføljeforvaltere og Investment Research team gennemfører en due diligence-procedure forud for enhver investering og tager højde for de risici, som vurderes at være relevante for den specifikke investering. Selskabet indhenter oplysninger vedrørende porteføljeselskabernes ratings i forhold til bæredygtighed via tredjepartsleverandører og fra selskaberne selv.
- 5.2. Selskabet vurderer ikke bæredygtighedsrisici isoleret set men i sammenhæng med andre investeringsrisici. Porteføljeforvalterne søger at afdække sådanne risici bedst muligt, før der investeres i et porteføljeselskab. Selskabet forventer på den baggrund ikke, at bæredygtighedsrisici vil have større indvirkning på afkastpotentialet end andre investeringsrelaterede risici.

, 5

- 5.3. Selskabet tager løbende stilling til, om der er indtruffet bæredygtighedsrisici og tager højde for disse, hvis det skønnes nødvendigt. Selskabet træffer investeringsbeslutninger med udgangspunkt i følgende principper vedrørende bæredygtighedsrisici:
- ESG-data og -analyser integreres i alle investeringsbeslutninger, hvor det skønnes relevant.
 - Selskabet forholder sig kritisk til selskaber, hvor der er en væsentlig risiko for, at selskabet direkte eller indirekte overtræder internationale principper om bæredygtighed, samfundsmæssig adfærd eller ledelsesmæssige forhold. Selskabets vurdering vil i høj grad afhænge af overtrædelsen eller den potentielle overtrædelses karakter, dets tiltro til ledelsen og dennes evne til at håndtere sådanne bæredygtighedsrisici hensigtsmæssigt.
 - Selskabet afholder sig fra at investere i selskaber der anvender eller udbreder konventionsomfattede våben, herunder:
 - Klyngevåben
 - Landminer
 - Kemiske våben
 - Biologiske våben
 - Atomvåben, der ikke er omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben
 - Selskabet afholder sig fra at investere i selskaber indenfor tobaksindustrien.
 - Selskabet er i løbende dialog med ledelserne i porteføljeselskaber og stemmer gennem fuldmagt på alle generalforsamlinger.
- 5.4. Selskabet integrerer bæredygtighedsfaktorer i hele investeringens levetid, herunder i forbindelse med due diligence-processen, investeringsbeslutningen, det aktive ejerskab og exit-strategien. Selskabet tager derimod ikke hensyn til bæredygtighedsfaktorer, som skønnes irrelevante for den pågældende investeringsbeslutning, og afstår således fra at inddrage unødige faktorer i den overordnede investeringsbeslutningsproces.
- 5.5. Selskabet inddrager ESG-oplysninger, herunder oplysninger om bl.a. ledelsesmæssige, sociale og medarbejderrelaterede forhold, i investeringsbeslutningsprocessen, hvor disse antages at have betydning. Selskabet inddrager i alle tilfælde ledelsesmæssige forhold, mens øvrige ESG-oplysninger inddrages efter en skønsmæssig vurdering. Selskabets Investment Research team er ansvarlige for denne proces, mens porteføljeformalerne har det overordnede ansvar for forhold vedrørende bæredygtighedsfaktorer og træffer investeringsbeslutninger baseret på resultaterne af Investment Research teamets analyser af porteføljeselskaberne.

6. ANVENDELSEN AF NORMSCREENINGER OG EKSKLUSION

- 6.1. Selskabet ønsker overordnet at yde skønsmæssig porteføljepleje i overensstemmelse med globale normer, som defineret i UN Global Compact. Disse retningslinjer dækker bl.a. hensyn til klima og miljø, menneske- og arbejdstagerrettigheder, antikorruption og bestikkelse.
- 6.2. Selskabet samarbejder med en ekstern dataleverandør, som blandt andet leverer klimadata om udledninger og andre klimarisici. Selskabet screener herefter selskaberne halvårligt med henblik på at afdække overholdelse af de i pkt. 6.1 beskrevne retningslinjer.
- 6.3. Selskabets screening og eskaleringsproces kan sammenfattes til følgende syv trin:

1) Rødt flag

Såfremt Selskabet ved screening finder brud på internationale normer i en virksomhed, som Selskabet har investeret i, eskaleres forholdet til trin 2 nedenfor.

2) Undersøgelse af problem

Selskabet undersøger problemet og dets omfang, bl.a. gennem kilder som medier, kontaktpersoner i virksomheden, internationale organisationer og tredjepartsleverandører af ESG-data.

3) Relevans og undersøgelse af væsentlighed for investeringen

Selskabet vurderer om bruddet har væsentlig indvirkning på virksomhedens finansielle performance og evne til at operere.

4) Vurdering af om virksomheden har handlet agtpågivende for at minimere risici og skadevirkninger

Selskabet vurderer om virksomheden har taget tilstrækkelige skridt for at minimere risici som følge af normbruddet og håndteret eventuelle skadevirkninger internt og eksternt.

5) Dialog

Selskabet går i dialog med virksomheden om normbruddet og virksomhedens håndtering, for at få belyst problemstillingen fra virksomhedens side.

6) Opfølgning på dialogen

På baggrund af dialogen følger vi op med virksomheden for at sikre fremdrift i håndteringen, og at der bliver levet op til evt. afgivne løfter og hensigtserklæringer.

7) *Diskussion vedrørende frasalg eller eksklusion fra investeringsuniverset*

Såfremt dialogen ikke fører til resultater, kan Selskabet, såfremt de identificerede bæredygtighedsrisici forventes at have væsentlig indvirkning på virksomhedens risikjusterede afkastpotentiale, vælge at frasælge virksomheden og eventuelt ekskludere virksomheden fra investeringsuniverset. Denne beslutning træffes af Selskabets porteføljeforvaltere.

- 6.4. Det er ikke et krav, at alle trin i eskalationsprocessen nævnt i pkt. 6.3 gennemføres. Såfremt Selskabet er tilfreds med den afgivne eller indhentede information, kan engagementet med virksomheden fortsættes.
- 6.5. Porteføljeforvalterne tager den endelige beslutning om evt. eksklusion af bestemte selskaber eller sektorer.

7. RAPPORTERING

- 7.1. Nærværende politik er offentligt tilgængelig og kan tilgås på www.blscapital.dk, under "governance".
- 7.2. Selskabet er forpligtet til at offentliggøre på dets hjemmeside, hvorvidt Selskabets investeringsbeslutninger tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, eller hvorfor investeringsbeslutningen ikke tager hensyn til negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne, jf. den Delegerende Forordning, art. 4, og hvis relevant, hvornår der vil blive taget hensyn til negative indvirkninger. Oplysningerne offentliggøres og opdateres årligt.
- 7.3. Selskabets investeringsstrategier kategoriseres som artikel 8 produkter i henhold til Disclosureforordningen. Rapporteringsmæssige oplysninger iht. artikel 8 offentliggøres på Selskabets hjemmeside og/eller leveres særskilt til investorer.

8. AJOURFØRING

- 8.1. Selskabets bestyrelse skal løbende og minimum en gang årligt gennemgå og godkende Politikken.

9. VERSION

Opdateret af: EN	Godkendt af: Bestyrelsen	Version: 1.2
Dato: 13/08/2024	Dato: 27/08/2024	

Bestyrelsesformand

Steen Juul Jensen

Næstformand

Peter Bundgaard

Bestyrelsesmedlem

Pernille Backhausen

Bestyrelsesmedlem

Anders Lund