

Politik for integration af bæredygtighedsrisici og ansvarlige investeringer

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Februar 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. HISTORIK.....	8

1. INDLEDNING

- 1.1. Denne Politik for Ansvarlige Investeringer & Integration af Bæredygtighedsrisici ("Politikken") er gældende for BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S (herefter "BLS Capital") 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 BLS Capitals 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. BLS Capital 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. BLS Capital 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 BLS Capital 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 BLS Capital foretrækker vi tilvalg af de selskaber, der står stærkt i forhold til Bæredygtighedsrisici, fremfor systematisk at fravælge bestemte brancher og sektorer. I BLS Capital anser vi aktivt ejerskab som en naturlig del af investeringsprocessen, hvor fokus på negative påvirkninger af bæredygtighedsfaktorer samt bæredygtighedsrisici har prioritet for at sikre en langsigtet ansvarlig afkastskabelse til vores 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 BLS Capital integreres ESG-data og analyser i investeringsprocessen. BLS Capital anser integration og overvågning af bæredygtighedsrisici som en naturlig del af de samlede investeringsrisici, der er forbundet med investering på regulerede markeder. BLS Capitals porteføljemanagere og Investment Research team gennemfører en grundig due diligence-procedure forud for enhver investering og tager dermed højde for alle risici. BLS Capital indhenter oplysninger vedrørende porteføljeselskabernes ratings i forhold til bæredygtighed via tredjepartsleverandører og fra selskaberne selv.
- 5.2. BLS Capital 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. BLS Capital forventer på den baggrund ikke, at bæredygtighedsrisici vil have større indvirkning på afkastpotentialet end andre investeringsrelaterede risici.

- 5.3. BLS Capital tager løbende stilling til, om der er indtruffet bæredygtighedsrisici og tager højde for disse, hvis det skønnes nødvendigt. BLS Capital træffer investeringsbeslutninger med udgangspunkt i følgende principper vedrørende bæredygtighedsrisici:
- ESG-data og -analyser integreres i alle investeringsbeslutninger, hvor det skønnes relevant.
 - BLS Capital afholder sig fra at investere i selskaber, hvor der er en væsentlig risiko for, at selskabet direkte eller indirekte overtræder internationale principper om bæredygtighed, samfundsmæssig adfærd eller ledelsesmæssige forhold.
 - BLS Capital 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
 - BLS Capital afholder sig fra at investere i selskaber indenfor tobaksindustrien.
 - BLS Capital er i løbende dialog med ledelserne i vores porteføljeselskaber og stemmer gennem fuldmagt på alle generalforsamlinger.
- 5.4. BLS Capital integrerer bæredygtighedsfaktorer i hele investeringens levetid, herunder i forbindelse med due diligence-processen, investeringsbeslutningen, det aktive ejerskab og exit-strategien. BLS Capital 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. BLS Capital inddrager ESG-oplysninger, herunder oplysninger om bl.a. ledelsesmæssige, sociale og medarbejderrelaterede forhold, i investeringsbeslutningsprocessen. BLS Capitals Investment Research team er ansvarlige for denne proces, mens porteføljeforvalterne har det overordnede ansvar for forhold vedrørende bæredygtighedsfaktorer og træffer investeringsbeslutninger baseret på resultaterne af Investment Research teamets analyser af porteføljeselskaberne.
- 5.6.

6. ANVENDELSEN AF NORMSCREENINGER OG EKSKLUSION

6.1. BLS Capital ønsker at yde investeringsrådgivning og 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. BLS Capital samarbejder med en ekstern dataleverandør, som blandt andet leverer klimadata om udledninger og andre klimarisici. BLS Capital screener herefter selskaberne med henblik på at afdække overholdelse af de i pkt. 6.1 beskrevne retningslinjer.

6.3. BLS Capitals screening og eskaleringsproces kan sammenfattes til følgende syv trin:

1) Rødt flag

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

2) Undersøgelse af problem

BLS Capital 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

BLS Capital 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

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

5) Dialog

BLS Capital 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 BLS Capital, såfremt de identificerede bæredygtighedsrisici forventes at have væsentlig indvirkning på virksomhedens afkastpotentiale, vælge at frasælge virksomheden og eventuelt ekskludere virksomheden fra investeringsuniverset. Denne beslutning træffes af BLS Capitals porteføljemanagere.

6.4. Det er ikke et krav, at der under processen nævnt i pkt. 6.3 af virksomheden opfyldes et givent antal punkter. Såfremt BLS Capital er tilfreds med den afgivne 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. BLS Capital er forpligtet til at offentliggøre på dets hjemmeside, hvorvidt BLS Capitals investeringsrådgivning og investeringsbeslutninger tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, eller hvorfor investeringsrådgivningen eller 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.

8. AJOURFØRING

8.1. BLS Capitals bestyrelse skal løbende og minimum en gang årligt gennemgå og godkende Politikken.

9. HISTORIK

Opdateret af: EN	Godkendt af: Bestyrelsen	Version: 1.1
Dato: 18/01/2024	Dato: 08/02/2024	

Bestyrelsesformand

Steen Juul Jensen

Bestyrelsesmedlem

Pernille Backhausen

Næstformand

Peter Bundgaard

Bestyrelsesmedlem

Anders Lund