

Politik for integration af bæredygtighedsrisici og aktivt ejerskab

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

August 2021

1. INDLEDNING.....	2
2. RETSGRUNDLAG.....	2
3. BÆREDYGTIGHEDSRISICI	2
4. NEGATIVE INDVIRKNINGER PÅ BÆREDYGTIGHEDSFAKTORER	3
5. INTEGRATION AF ESG-HENSYN	3
6. AKTIVT EJERSKAB	4
7. GOVERNANCE	6
8. RAPPORTERING	6
9. OPDATERING OG OPFØLGNING PÅ POLITIKKEN.....	6
10. HISTORISK	6

1. INDLEDNING

- 1.1 BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S ("Selskabet") har udarbejdet denne politik for integration af miljø-, samfunds- og ledelsesmæssige forhold ("ESG"), og udøvelse af aktivt ejerskab ("Politikken"), med henblik på at give kunder, medinvestorer, myndigheder og andre interessenter indblik i Selskabets integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser -og rådgivning, samt hvordan Selskabet udøver aktivt ejerskab.
- 1.2 Politikken er udarbejdet under behørig hensyntagen til Selskabets størrelse, arten og omfanget af dets aktiviteter og typen af investeringservices og finansielle produkter, som Selskabet udbyder.
- 1.3 Politikken gælder for enhver investeringsbeslutningsproces eller -rådgivning, som Selskabet måtte yde dets kunder og afspejler en central del af Selskabets tilgang til investeringer. Politikken skal læses som supplement til Selskabets til enhver tid gældende investeringsfilosofi.
- 1.4 Selskabet fungerer som investeringsrådgiver for Kapitalforeningen BLS Invest ("BLS Invest") og bestyrelsen i BLS Invest har på baggrund heraf medvirket ved fastlæggelsen af Politikken. Selskabet er ansvarligt for at Politikken indgår i den investeringsrådgivning som ydes til afdelinger i BLS Invest.
- 1.5 Herudover overvåger Selskabet som investeringsrådgiver, at investeringsbeslutninger og porteføljesammensætning ydes i overensstemmelse med Politikken, og udarbejder rapportering og nøgletal på området i henhold til de lovgivningsmæssige krav herom, samt beslægtet krav fastsat af bestyrelsen i BLS Invest eller andre rådgivningskunder.

2. RETSGRUNDLAG

- 2.1 Politikken er udarbejdet i henhold til lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktiviteter nr. 1155 af 8. juni 2021 § 49, samt Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser ("Disclosureforordningen"), og regler udstedt i medfør heraf.

3. BÆREDYGTIGHEDSRISICI

- 3.1 For det første anser Selskabet integration og håndtering af bæredygtighedsrisici som en naturlig del af de samlede risici, som indgår i en enhver investeringsbeslutningsproces og -rådgivning. Selskabet tager højde for disse, såvel som beslægtede risici gennem Selskabets generelle due diligence-procedure. For det andet ønsker Selskabet, at tilegne sig viden om virksomhedernes performance indenfor bæredygtighed (miljø, -sociale og ledelsesmæssige forhold) i investeringsbeslutningsprocessen og -rådgivningen.
- 3.2 Med bæredygtighedsrisici forstås i henhold til gældende EU-lovgivning en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.
- 3.3 Det er som udgangspunkt ikke en del af Selskabets investeringsstrategi at tage højde for unødige bæredygtighedsrisici. Således som andre former for risici, bør bæredygtighedsrisici afdækkes forud for investeringsbeslutningsprocessen og -rådgivningen. På baggrund heraf, forventer Selskabet ikke at bæredygtighedsrisici, vil have en mere betydelig indvirkning på afkastet, end andre typer af risici.
- 3.4 Selskabet tager løbende stilling til, om der er indtrådt faktiske ESG-begivenheder eller hændelser, som indebærer bæredygtighedsrisici af betydning for investeringsbeslutningsprocessen eller -rådgivningen.
- 3.5 I forlængelse af ovenstående arbejder Selskabet ud fra følgende principper i relation til integration af bæredygtighedsrisici:
 - Princip 1: Selskabet integrerer ESG-data og -analyser i alle investeringsbeslutningsprocesser, hvor det findes relevant.

- Princip 2: Selskabet afholder sig fra at investere i virksomheder, hvor risikoen for, at de bryder med internationale principper for samfundsansvar, er uacceptabel.
- Princip 3: Selskabet afholder sig fra at investere i virksomheder, der anvender eller udbreder konventionsomfattede våben, tobak og olie & gasindustrien.
- Princip 4: Selskabet fører dialog med virksomheders ledelse og afgiver stemmer på virksomhedernes generalforsamling.

4. NEGATIVE INDVIRKNINGER PÅ BÆREDYGTIGHEDSFAKTORER

- 4.1 Selskabet tager som en naturlig del af dets investeringsbeslutningsproces hensyn til negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, som defineret i henhold til gældende EU-lovgivning. Politikken indeholder generelle kriterier for screening af virksomheder, herunder eksklusionskriterier baseret på brud af internationale normer indenfor bl.a. klima og miljø, antikorruption og bestikkelse.
- 4.2 Selskabets investeringsbeslutninger og -investeringsrådgivning gennemgår med jævne mellemrum en normbaseret screening for brud på internationale konventioner indenfor bl.a. bæredygtighedsfaktorer, samt hvorvidt virksomhederne følger globale normer, som defineret i henhold til UN Global Compact. Screeningsrestriktionerne har til hensigt at reducere væsentlige negative bæredygtighedsvirkninger, så vidt muligt, under hensyntagen til Selskabets investeringsbeslutningsproces -og investeringsrådgivning.
- 4.3 Ved bæredygtighedsfaktorer forstås miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, som defineret i henhold til gældende EU-lovgivning.
- 4.4 Selskabet integrerer bæredygtighedsfaktorer i hele investeringens levetid (due diligence, investeringsbeslutning, aktivt ejerskab og exit). Derimod tager Selskabet ikke hensyn til samtlige af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, som defineret i henhold til Kommissionens Delegerede Forordning til Disclosureforordningen, da Selskabet ikke integrerer samtlige af de i udkastet negative bæredygtighedsfaktorer i investeringsbeslutningsprocesser og -rådgivning. Årsagen skal findes i det forhold, at Selskabet ikke tager højde for unødige bæredygtighedsfaktorer, men alene de faktorer som er relevante for den pågældende investeringsbeslutningsproces eller -rådgivning.

5. INTEGRATION AF ESG-HENSYN

- 5.1 Selskabet integrerer ESG-hensyn i investeringsbeslutningsprocessen gennem inddragelse af ESG-oplysninger i forbindelse med identifikation, due diligence, monitorering og rapportering om investeringer. Herudover indgår corporate governance og bæredygtighed som et naturligt led i Selskabets investeringsanalyse.
- 5.2 Investeringsteamet er ansvarlig for integration af ESG-hensyn, mens porteføljeforvalterne har det endelige ansvar og træffer investeringsbeslutningerne. Investeringsteamet tilgår ESG-hensyn sammen med andre væsentlige hensyn, hvormed ESG-data bliver udsøgt i virksomhedens rapportering og dialog. Det beror på en konkret vurdering, i hvilken udstrækning at Selskabet integrerer ESG-hensyn, fx opererer nogle virksomheder i en kontekst, hvor ESG-hensyn kan være væsentlige, hvormed dette afspejles i Selskabets investeringsbeslutningsproces og -rådgivning.
- 5.3 Selskabet anser ikke ESG-data som værende ikke-finansielle oplysninger, men derimod oplysninger der vurderes på lige fod med beslægtet data. ESG-data indgår som et naturligt led af Selskabets investeringsbeslutningsproces, da Selskabet vurderer, at ESG-data har betydning for risici og afkastpotentialet, ligesom andre finansielle risici.
- 5.4 Screening, eksklusioner og eskalering

- 5.5 Selskabet ønsker at yde investeringsrådgivning og skønsæssig 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, antikorrupsion og bestikkelse.
- 5.6 Selskabet samarbejder med eksterne dataleverandører og analysebureauer, som halvårligt screener porteføljevirkomheder for at sikre, at de overholder disse retningslinjer, og som kan levere eksempelvis klimadata om udledninger og andre klimarisici.
- 5.7 Selskabet yder ikke investeringsrådgivning eller skønsæssig porteføljepleje i virksomheder indenfor tobaksproduktion, olie- og gas samt våbenindustrien, herunder klyngevåben og landminer.
- 5.8 Selskabets screening og eskaleringsproces kan sammenfattes til følgende syv trin:
- (1) Rødt flag

Såfremt Selskabets samarbejdspartner finder brud på internationale normer i en virksomhed, som Selskabet har investeret i, bliver Selskabet orienteret herom.
 - (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 (se afsnit om aktivt ejerskab i Politikens afsnit 6.)

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 afkastpotentiale, vælge at frasælge virksomheden og eventuelt ekskludere virksomheden fra investeringsuniverset. Denne beslutning træffes i samarbejde mellem porteføljemanager og BLS Capitals kunder og samarbejdspartnere.
- 5.9 Det er ikke et krav, at screeningsprocessen følges til dørs eller at et givent antal punkter i screeningsprocessen opfyldes i hver proces med en virksomhed. Således kan virksomheden på et hvilket som helst givent punkt i screeningsprocessen stille Selskabet tilfreds med den afgivne information, og dermed fortsætte engagementet med virksomheden.

6. AKTIVT EJERSKAB

- 6.1 Selskabet yder alene investeringsrådgivning og skønsæssig porteføljepleje vedrørende virksomheder, som har aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. På baggrund heraf,

har Selskabet i sit virke som kapitalforvalter udarbejdet og offentliggjort Politikken, som beskriver hvordan Selskabet integrerer aktivt ejerskab i dets investeringsbeslutningsproces -og rådgivning.

- 6.2 Helt overordnet betragter Selskabet sig som værende langsigtede medejere af de virksomheder, som der investeres i, og Selskabet forventer som udgangspunkt at forblive investeret til evig tid. I forlængelse heraf, betragter Selskabet sig som aktive medejere af virksomhederne.
- 6.3 I Selskabets identifikation af investeringer, undersøges virksomheder, der træffer de forretningsmæssige beslutninger, der kræves, for at sikre en vedvarende forretning og vækst. Selskabet betragter god selskabsledelse som et naturligt element i at drive en virksomhed ansvarligt og bæredygtigt. På baggrund heraf, har Selskabet tillid til at virksomhederne håndterer de risici, herunder bæredygtighedsrisici, der er relevante for den industri, som virksomheden opererer i.
- 6.4 Selskabet monitorerer løbende udviklingen i virksomhederne gennem eksempelvis års- og kvartalsregnskaber, selskabspræsentationer og nyhedsopdateringer. Selskabets løbende overvågning sker indenfor relevante områder, herunder strategi, finansielle og ikke-finansielle resultater, risiko, kapitalstrukturer, social og miljømæssig indvirkning, samt god selskabsledelse.
- 6.5 Bestyrelser og stemmeafgivelse
- 6.6 Selskabet stemmer på alle af porteføljevirkomhedernes generalforsamlinger, og udøver stemmerettighederne i overensstemmelse med investorernes interesse, hvilket kan omfatte både forbedrede afkastmuligheder og opfyldelse af relevante ESG-målsætninger. I forbindelse med Selskabets udøvelse af stemmerettigheder benytter Selskabet en proxy voting-serviceleverandør til stemmeafgivelse.
- 6.7 Selskabet vurderer og analyserer selv de enkelte dagsordenspunkter, og træffer selv den endelige beslutning omkring udøvelse af Selskabets stemmerettigheder. Selskabet indgår som udgangspunkt ikke i samarbejder med andre investorer om udøvelse af aktivt ejerskab. Herudover vurderer Selskabet løbende serviceleverandørens performance.
- 6.8 I ledelsesvurderingen forholder Selskabet sig blandt andet til bestyrelsens sammensætning, herunder at de rigtige kompetencer og erfaringer er til stede i bestyrelsen. Desuden vurderer Selskabet, om de nødvendige ledelsesudvalg er etableret – eksempelvis en kompensationskomité – samt antallet af møder, der bliver afholdt i den samlede bestyrelse såvel som i de forskellige komitéer.
- 6.9 Herudover forholder Selskabet sig til, om aflønningsstrukturen er langsigtet – eksempelvis hvad bonusordninger består af og måles på. Selskabet ønsker at investere i virksomheder, hvor ledelsen er økonomisk motiveret til at arbejde for aktionærene, eksempelvis gennem aktieafløsning. På baggrund heraf, anser Selskabet det som positivt, at ledelsen har ejerskab i virksomheden.
- 6.10 Dialog
- 6.11 Selskabet er i løbende dialog med porteføljevirkomheder, og varetager selv denne dialog, også vedrørende bæredygtighedstemaer. Selskabet er i kontinuerlig dialog med virksomhederne enten gennem fysiske møder eller telefonmøder, hvor Selskabet drøfter relevante emner med virksomhedens ledelse. Herudover kommunikerer Selskabet med relevante interessenter i virksomheder, hvori der investeres, samt håndterer faktiske eller potentielle interessekonflikter i forbindelse med Selskabets aktive ejerskab.
- 6.12 Kommunikation er en vigtig faktor i Selskabets ledelsesanalyse. En ansvarlig ledelse med en god forretningsetik og formåen til at skabe en unik kultur, er essentielt for en virksomheds forretning samt hvor bæredygtig denne er. Selskabet har således fokus på at identificere virksomheder med dygtig ledelse, der sikrer, at de rigtige retningslinjer og politikker beskrives og implementeres i virksomheden, for at sikre efterlevelse af gældende lovgivning, samt at virksomheden efterlever egne retningslinjer for ansvarlighed. En vurdering af ledelsen er et grundlæggende element i Selskabets investeringsbeslutninger. Selskabet investerer således ikke i virksomheder, hvor der ikke er tillid til, at ledelsen identificerer og håndterer relevante risici, herunder bæredygtighedsrisici.
- 6.13 Det er vigtigt for Selskabet, at en ledelse erkender og forklarer problemer, når de opstår, frem for at negligere disse. Desuden finder Selskabet det væsentligt, at ledelsen sætter ambitiøse mål for virksomheden og følger op på disse mål, med henblik på fortsat forbedring af virksomhedens resultater.

7. GOVERNANCE

- 7.1 Beslutninger vedrørende ESG-relaterede spørgsmål, herunder tilslutning til initiativer, eksklusion af enkelte virksomheder og hele sektorer, træffes af Selskabets porteføljeforvaltere i forening med Selskabets Investment Research team. Porteføljeforvalterne bliver løbende orienteret om ESG-risici, herunder resultater af ESG-screeninger, af Selskabets Investment Research team.
- 7.2 Porteføljeforvalterne har plads i bestyrelsen for Selskabet, som bliver orienteret om ESG-relaterede forhold herigennem.
- 7.3 Konstaterer direktionen eller porteføljeforvalterne i Selskabet at Politikken ikke efterleves, skal direktionen give meddelelse herom til bestyrelsen. Direktionen skal i samråd med bestyrelsen træffe tilstrækkelige foranstaltninger for, at Politikken igen overholdes.

8. RAPPORTERING OG OFFENTLIGGØRELSE

- 8.1 Selskabet rapporterer årligt om investeringsvirksomheders bæredygtighed og dets aktive ejerskab. Denne rapportering indeholder relevante ESG-data, herunder data om CO2-udledninger, screeningsresultater og stemmeafgivelse. Herudover modtager Selskabets rådgivningskunder rapportering fra Selskabet, som indeholder ESG-punkter.
- 8.2 Selskabet offentliggør årligt, hvordan Selskabet har udøvet stemmerettigheder på generalforsamlinger i porteføljevirkomhederne. Afstemninger, der er ubetydelige på grund af emnet for afstemningen eller størrelsen af kapitalandelen i den pågældende virksomhed, vil blive udeladt fra offentliggørelsen. Oplysninger om Selskabets udøvelse af stemmerettigheder offentliggøres på Selskabets hjemmeside.
- 8.3 Selskabet er forpligtet til at offentliggøre på dets hjemmeside, om Selskabets investeringsrådgivning tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, eller hvorfor investeringsrådgivningen ikke tager hensyn til investeringsbeslutningers negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne, og hvis relevant, hvornår der vil blive taget hensyn til negative indvirkninger. Oplysningerne vil blive offentliggjort og opdateret årligt, under hensyntagen til, at Selskabet har under 500 medarbejdere.

9. OPDATERING OG OPFØLGNING PÅ POLITIKKEN

- 9.1 Politikken skal gennemgås, når det af bestyrelsen skønnes nødvendigt, dog mindst en gang årligt.
- 9.2 Selskabet følger udviklingen i både gældende lovgivning og markedsstandarder tæt, og vil på baggrund heraf, opdatere Politikken og dets tilgang til integration af bæredygtighedsfaktorer og -risici herefter.

10. HISTORISK

Opdateret af: LV	Godkendt af: Bestyrelsen	Version: 1.0
Dato: 18/08/2021	Dato: 26/08/2021	