

INDHOLDSFORTEGNELSE

1.	Definition.....	2
2.	Indledning	2
3.	Personkreds	3
4.	Offentliggørelse	3
5.	Relevante begreber	4
6.	Identificering af bæredygtighedsrisici	4
7.	Implementering af bæredygtighedsrisici i risikostyringen.....	5
8.	Implementering af bæredygtighedsrisici i investeringsprocessen.....	6
9.	Implementering af bæredygtighedsrisici i lønpolitikken.....	6
10.	Kontroller	7
11.	Rapportering til bestyrelsen.....	7
12.	Gennemgang og opdaterings af politikken.....	7



1. DEFINITION

1.1 I denne politik skal følgende ord og udtryk have følgende betydning:

Disclosureforordningen:	Europa-Parlamentet og Rådets forordning nr. 2088/2019 af 27. november 2019.
FAIF-loven:	Lovbekendtgørelse nr. 1544 af 18. november 2025 om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med senere ændringer.
Forvalteren:	ArthaScope Kapitalforvaltning A/S, CVR nr. 36042362.
Individuel Investor:	En investor, som har givet Forvalteren mandat til at forvalte investorens individuelle investeringsportefølje, jf. FAIF-lovens bilag 1, nr. 3, litra a.
Investeringsfonden(e):	Den eller de alternative investeringsfonde, som Forvalteren til enhver tid måtte have under forvaltning.
Niveau II-forordningen:	Kommissionens delegerede forordning nr. 231/2013 af 19. december 2012.
RTS	Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 (med efterfølgende ændringer), , der fastsætter de reguleringsmæssige tekniske standarder til Disclosureforordningen.
Taksonomiforordningen:	Europa-Parlamentet og Rådets forordning nr. 852/2020 af 18. juni 2020 med efterfølgende ændringer.

2. INDLEDNING

- 2.1 Denne politik er udarbejdet af bestyrelsen i Forvalteren i henhold til Disclosureforordningens artikel 3, hvorefter det påhviler Forvalteren at offentliggøre en politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen.
- 2.2 Selskabet mener, at bæredygtighed skal spille en vigtig rolle i investeringsforvaltning, ligesom Selskabet er sit ansvar bevidst omkring, at bæredygtige investeringer skal spille en større rolle i fremtiden.



- 2.3 For at undgå enhver tvivl, skal Forvalteren oplyse, at denne både forvalter Investeringsfonde, der efter Disclosureforordningens terminologi har bæredygtig investering som målsætning for Investeringsfonden, ligesom Selskabet forvalter Investeringsfonde, der ikke har bæredygtig investering som decideret målsætning. Selskabet oplyser om Investeringsfondenes bæredygtighedskarakteristika i investeringsfondsmaterialet for de enkelte Investeringsfonde.
- 2.4 Politikken har til formål at beskrive de principielle retningslinjer for, (i) hvordan Forvalteren vil identificere, måle, styre og overvåge bæredygtighedsrisici som led i risikostyringen af Investeringsfondene, (ii) hvordan bæredygtighedsrisiciene integreres i Forvalterens investeringsbeslutningsproces samt (iii) hvordan Forvalteren tager hensyn til negative bæredygtighedskonsekvenser i sine investeringsaktiviteter.
- 2.5 Forvalteren er efter Disclosureforordningen både en "*finansiell markedsdeltager*" og en "*finansiell rådgiver*", da Selskabet er en forvalter af alternative investeringsfonde med tilladelse til at yde investeringsrådgivning. Politikken omfatter Selskabets rolle efter begge terminologier.
- 2.6 Udarbejdelsen og implementeringen af denne politik udgør alene en del af de foranstaltninger, som Forvalteren har iværksat med henblik på efterlevelse af Disclosureforordningens regulering. Forvalteren har følgende:
- Implementeret bæredygtighedsrisici i risikostyringsprocessen.
 - Implementeret bæredygtighedsrisici i investeringsprocessen.
 - Implementeret bæredygtighedsrisici i aflønningspolitikken.
 - Offentliggjort bæredygtighedsoplysningerne på sin hjemmeside.
 - Opfyldt sine oplysningsforpligtelser i det prækontraktuelle investormateriale efter FAIF-lovens § 62.
- 2.7 Hverken Disclosureforordningen eller Taksonomi-forordningen angiver konkrete krav til bæredygtighedspolitikens indhold, ligesom kravene ikke er omtalt i RTS. Politikken udtrykker således bestyrelsens bedste forståelse af Disclosureforordningens krav til politikken, fastlagt på baggrund af drøftelser med Forvalterens juridiske rådgivere.

3. PERSONKREDS

- 3.1 Politikken retningslinjer gælder for samtlige medarbejdere, som er involveret i Forvalterens risikostyrings- eller porteføljeplejeaktiviteter, samt for alle ledelsesmedlemmer.
- 3.2 De relevante medarbejdere er personligt ansvarlige for at gøre sig bekendte med indholdet af nærværende politik.

4. OFFENTLIGGØRELSE

- 4.1 Direktionen påser, at den seneste version af bæredygtighedspolitikken altid er offentligt tilgængelig på Forvalterens hjemmeside.



5. RELEVANTE BEGREBER

- 5.1 Disclosureforordningens artikel 3 stiller krav om, at politikken skal redegøre for, hvordan Forvalteren integrerer "bæredygtighedsrisici" i sin "investeringsbeslutningsproces".
- 5.2 Indledningsvist er det således væsentligt at få defineret disse to begreber, idet dette er en forudsætning for at kunne identificere de *korrekte* risici og integrere disse i den *korrekte* proces.
- 5.3 "*Bæredygtighedsrisiko*" er i Disclosureforordningens artikel 2, nr. 22, defineret som "*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*".
- 5.4 Det er bestyrelsens opfattelse, at de relevante bæredygtighedsrisici for Investeringsfondene blandt andet omfatter følgende begivenheder og omstændigheder:
- 5.4.1 Mangel på relevante naturressourcer, energi- og ressourceanvendelse, vand- og havforhold, biodiversitet, forurening og drivhusgasemissioner.
- 5.4.2 Økonomisk og social ulighed, herunder forhold vedrørende integration og arbejdsmarkedsforhold, udsatte lokalområder og sociale uroligheder i bestemte geografiske områder.
- 5.4.3 Ledelsesforhold hos tredjemand, herunder etiske forhold på ledelsesniveau, overholdelse af lovgivningen, herunder skattelovgivningen og hvidvasklovgivningen samt personaleforhold.
- 5.5 Ifølge Disclosureforordningen er der kun tale om en bæredygtighedsrisiko, hvis den pågældende begivenhed eller omstændighed har eller kan have en *væsentlig* negativ økonomisk indvirkning på investeringens værdi. Disclosureforordningen definerer dog ikke nærmere, hvad der skal forstås ved "væsentlig" i denne sammenhæng.
- 5.6 Bestyrelsen har foreløbigt vurderet, at alene omstændigheder eller begivenheder, der – såfremt de indtræder – vil kunne påvirke den estimerede score væsentligt bør anses for at være væsentlig. Bestyrelsen følger naturligvis den regulatoriske udvikling nøje og har til hensigt at revidere politikken, når der foreligger praksis vedrørende forståelsen af væsentlighedskriteriet.
- 5.7 De ovennævnte bæredygtighedsrisici skal implementeres i Forvalterens "*investeringsbeslutningsproces*". Bestyrelsen forstår "*investeringsbeslutningsproces*" som den proces og de undersøgelser, der ligger til grund for Forvalterens beslutning om at erhverve et investeringsaktiv på vegne af en Investeringsfond eller en Individuel Investor.
- 5.8 Beslutninger, som Forvalteren træffer i forbindelse med den løbende drift og vedligeholdelse af et investeringsaktiv, anses ikke som værende en investeringsbeslutning.
- 5.9 Bestyrelsen har vurderet – ud fra et generelt forsigtighedsprincip – at der er tale om en investeringsbeslutning i Disclosureforordningens forstand, uanset om den endelige investeringsbeslutning i det konkrete tilfælde skal forelægges for Investeringsfonden eller den Individuelle Investors til godkendelse, før investeringen kan gennemføres.

6. IDENTIFICERING AF BÆREDYGTIGHEDSRISICI

- 6.1 Forvalteren forvalter kollektive og individuelle investeringsporteføljer, som primært består af investeringer i de ti aktivklasser og med de andele som er beskrevet i informationsdokumenterne for de enkelte fonde eller investeringsprofilafalter.



- 6.2 Bestyrelsen har i lyset heraf identificeret følgende miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige begivenheder eller omstændigheder, som, hvis de opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en Investeringsfonds eller en Individuel Investors investering:
- 6.2.1 Naturkatastrofer: En enkeltstående naturkatastrofe (jordskælv, oversvømmelser, orkaner og lignende naturskabte begivenheder) vil potentielt kunne beskadige eller destruere en investeringsejendom.
- 6.2.2 Afgiftsforøgelser på ikke-klimavenlige energiformer: Ændringer i skatte- eller afgiftsreglerne på ikke-klimavenlige energiformer vil kunne forhøje udgifterne til driften af en investeringsejendom.
- 6.2.3 Stigende vandstande: Højere vandstande vil kunne reducere værdien af investeringsejendomme i lavt beliggende områder, herunder ved kysterne.
- 6.2.4 Forværrelse af luftkvaliteten: Luftkvaliteten særligt i de større byer kan have en indvirkning på efterspørgslen på at bo i disse områder, ligesom forringet luftkvalitet kan føre til øget regulering, hvilket kan gøre disse områder mindre attraktive at bo i.
- 6.2.5 Stigende social ulighed: Økonomisk ulighed kan medføre, at færre kan betale en given husleje i bestemte områder. Dette vil reducere efterspørgslen på dyrere beboelsesejendomme.
- 6.2.6 Ændringer i lejernes krav til bæredygtighed: Lejernes holdning til bæredygtighed vil influere hvilke krav, lejerne stiller til investeringsejendommenes energimærkning/bæredygtighedsgrad. Dette vil medføre en risiko for værdiforringelse af ikkebæredygtige investeringsejendomme.
- 6.2.7 Ændringer i det strukturelle arbejdsmarked: Den fysiske placering af arbejdspladser, herunder universiteter og andre statslige arbejdspladser, vil medføre reduceret efterspørgsel på beboelsesejendomme i byer, hvorfra arbejdspladserne flyttes.
- 6.2.8 Demografiske karakteristika: Befolkningens gennemsnitsalder og graden af urbanisering påvirker efterspørgslen på forskellige typer af ejendomme i forskellige geografiske områder.
- 6.2.9 Sociale udviklingstendenser: Udviklingen i gennemsnitligt antal beboere pr. ejendom, gennemsnitligt antal kvadratmeter pr. beboer og antal borgere pr. kvadratkilometer i bestemte områder er eksempler på sociale forhold, der medfører stigninger/fald i behovet for beboelsesejendomme og størrelsen på disse.
- 6.2.10 Ændringer i markedets krav til bæredygtighed: Markedets holdning til bæredygtighed vil influere prissætningen af børsnoterede aktier, hvorfor markedets krav til virksomheders bæredygtighedsprofil *per se* udgør en risiko for værdiudsving.
- 6.2.11 Ledelsesmæssige begivenheder: Enkeltstående begivenheder eller hændelser, hvor en virksomhed bliver udsat for negativ offentlig omtale grundet dårlige arbejdsforhold, brud på hvidvasklovgivningen eller skattelovgivningen eller lignende forhold, kan påvirke værdien af en aktie i negativ retning.

7. IMPLEMENTERING AF BÆREDYGTIGHEDSRISICI I RISIKOSTYRINGEN

- 7.1 Bestyrelsen har instrueret direktionen i at påse, at de ovennævnte bæredygtighedsrisici implementeres i Forvalterens risikostyringsprocesser. Herefter indgår bæredygtighedsrisici på lige fod med øvrige økonomiske risici.



BÆREDYGTIGHEDSPOLITIK

POL 19

- 7.2 Direktionen skal i den forbindelse sikre, at bæredygtighedsrisiciene indarbejdes i de operationelle processer for risikostyringsfunktionen, hvad enten dette sker ved revision af Forvalterens eksisterende forretningsgange eller ved udarbejdelse af nye.
- 7.3 Direktionen skal navnlig integrere de identificerede bæredygtighedsrisici i Forvalterens risikostyringspolitik og de tilhørende forretningsgange. Dette skal sætte risikostyringsfunktionen i stand til at vurdere sandsynligheden for manifestationen af en identificeret risiko, ligesom risikoen potentielle negative økonomiske implikationer skal vurderes i denne proces. Ved at kombinere sandsynligheden med den potentielle økonomiske negative indflydelse, skal en given risiko vurderes ud fra en kombineret skala, der definerer, hvor alvorlig risikoen er samt, hvordan den skal håndteres.
- 7.4 Der henvises i det hele til Forvalterens risikostyringspolitik, hvori de generelle principper for måling, overvågning og styring af risici er beskrevet.

8. IMPLEMENTERING AF BÆREDYGTIGHEDSRISICI I INVESTERINGSPROCESSEN

- 8.1 Bestyrelsen har endvidere instrueret direktionen i at påse, at bæredygtighedsrisiciene implementeres i Forvalterens investeringsbeslutningsproces, så enhver investeringsbeslutning, som Forvalteren træffer på vegne af en Investeringsfond eller en individuel investor, inddrager en vurdering af de bæredygtighedsrisici, der er forbundet med investeringen.
- 8.2 Direktionen skal indarbejde integrationen af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen med behørig hensyntagen til, hvilken aktivklasse en investeringsbeslutning relaterer sig til.
- 8.3 Direktionen skal i den forbindelse sikre, at bæredygtighedsrisiciene indarbejdes i de operationelle processer for asset management-funktionen, hvad enten dette sker ved revision af Forvalterens eksisterende forretningsgange eller ved udarbejdelse af nye.
- 8.4 Direktionen skal navnlig integrere de identificerede bæredygtighedsrisici i Forvalterens investerings- og porteføljeplejepolitik og den/de tilhørende forretningsgang(e). Dette skal sikre, at asset management-funktionen stedse tager højde for bæredygtighedsrisici i forbindelse med investeringsbeslutningsprocessen, således at der ikke træffes investeringsbeslutninger, uden at der er taget højde for de relevante bæredygtighedsrisici.
- 8.5 Der henvises i det hele til Forvalterens investerings- og porteføljeplejepolitik, hvori de generelle principper for Forvalterens investeringsforvaltningsvirksomhed er beskrevet.

9. IMPLEMENTERING AF BÆREDYGTIGHEDSRISICI I LØNPOLITIKKEN

- 9.1 Bestyrelsen har i henhold til FAIF-lovens § 20 udarbejdet en skriftlig lønpolitik, der er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring i Forvalteren.
- 9.2 Bestyrelsen har i lyset af Disclosureforordningens krav om indarbejdelse af bæredygtighedsrisiciene i Forvalterens risikostyringsprocesser gennemgået Forvalterens eksisterende lønpolitik. Det er bestyrelsens opfattelse, at lønpolitikken ikke tilskynder til overdreven risikotagning med hensyn til bæredygtighedsrisici.
- 9.3 Forvalterens lønpolitik indeholder følgende afsnit om integration af bæredygtighedsrisici i aflønningspolitikken:

"Implementering af bæredygtighedsrisici

ArthaScope Kapitalforvaltning A/S

 Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
 arthascope.dk / CVR nr. 36042362

Forvalteren har i overensstemmelse med kravene i EU Forordning 2019/2088 udarbejdet en bæredygtighedspolitik, hvor Forvalteren har identificeret og vurderet de økonomiske bæredygtighedsrisici forbundet med Forvalterens aktiviteter.

Disse bæredygtighedsrisici indgår i Forvalterens risikostyringsaktiviteter på lige fod med de øvrigt identificerede økonomiske risici.

Som beskrevet i nærværende politik må der ikke være et misforhold mellem tildelingen af variable løndele til medarbejdere i risikostyrings- eller investeringsbeslutningspositioner og de identificerede økonomiske risici for investorerne. Dette omfatter også bæredygtighedsrisiciene som identificeret i bæredygtighedspolitikken. Bæredygtighedsrisici indgår således på lige vilkår som øvrigt identificerede risici i nærværende politik.”

10. KONTROLLER

- 10.1 Direktionen skal sikre, at der for de relevante forretningsområder, hvor bæredygtighedsrisiciene er indarbejdede, indføres tilstrækkelige uafhængige interne kontroller til at sikre, at politikens principper overholdes i det daglige arbejde.
- 10.2 Bestyrelsen fører løbende kontrol med direktionens implementering af politikken i organisationen. Dette tilsyn føres via den løbende rapportering, jf. pkt. **Fejl! Henvisningskilde ikke fundet..**

11. RAPPORTERING TIL BESTYRELSEN

- 11.1 Forvalterens direktion rapporterer én gang årligt til bestyrelsen vedrørende forhold omfattet af denne politik i henhold til bestyrelsens årshjul.
- 11.2 Bestyrelsen skal hurtigst muligt orienteres om ethvert væsentligt brud på politikken eller evt. underliggende forretningsgange.

12. GENNEMGANG OG OPDATERINGS AF POLITIKKEN

- 12.1 Politikken skal gennemgås og – om nødvendigt – tilrettes af Forvalterens bestyrelse mindst én gang om året med henblik på at sikre, at den til stadighed tager højde for alle relevante bæredygtighedsrisici, som er forbundet med Forvalterens forretningsmodel.
- 12.2 Ved enhver ændring af politikken, skal politikken opdateres på Forvalterens hjemmeside, ligesom ændringen vil blive begrundet.

Denne politik er senest godkendt af bestyrelsen den 19. maj 2026.

LOG OVER ÆNDRINGER TIL POLITIKKEN		
Version	Gælder fra	Ændringer
1,0	16-12-2025	Politikken er opdateret med korrekt lovhenvi sning.
2.0	19-05-2026	Politikken er fra 2026 flyttet til Q2 i bestyrelsens årshjul, den er gennemgået og opdateret med korrekt lovhenvi sning.

