

Politik for bæredygtighed og samfundsansvar	
Omfattet af politikken	Gældende fra
Kapitalforeningen ArthaScope	4. juli 2024 (Første udgave af politikken)

Formål

Politikken har til formål at sætte rammerne for foreningens arbejde med at integrere miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige hensyn i investeringsstrategier og -processer. Foreningen og afdelingerne har som mål og indenfor sine risikorammer at skabe et godt afkast ved at iagttage en bæredygtig samfundsudvikling. Afdelingernes investeringer har ikke som mål eller til hensigt at fremme konkrete miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige karakteristika, men at tage hensyn til overordnede principper i relation hertil.

Politikken fastlægger desuden foreningens integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger.

Politikken fungerer i sammenspil med foreningens politik for aktivt ejerskab, som fremgår af retningslinjerne for udøvelse af stemmerettigheder.

Retsgrundlag

Politikken er tilrettelagt indenfor rammerne af EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (disclosureforordningen – nærmere bestemt forordningens artikel 3) samt forordning om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer (taksonomiforordningen).

Politikken er endvidere tilrettelagt efter retningslinjerne i FN's Global Compact, som udgør ti principper indenfor menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø og anti-korruption. Herudover indgår FN's principper for ansvarlig investering, verdensmål og klimaaftaler i relevant omfang i politikfastsættelsen.

Udøvelse af bæredygtighedspolitikken

Foreningens porteføljeforvalter har medvirket ved fastlæggelsen af denne politik og er ansvarlig for, at den indgår i porteføljeforvaltningen af foreningens afdelinger. I de tilfælde, hvor foreningens porteføljeforvalter anvender en underrådgiver, er denne gjort bekendt med og efterlever politikken.

Foreningens forvalter Invest Administration A/S overvåger endvidere, at investeringsforslag og porteføljesammensætningen følger politikken, og udarbejder rapportering og nøgletal på området i overensstemmelse med lovgivningens krav samt krav fastsat af foreningens bestyrelse.

Foreningens bestyrelse drøfter som fast punkt på bestyrelsesmøderne investeringsstrategien, og under dette punkt indgår rapportering om og udøvelse af bæredygtighedspolitikken.

Integration af bæredygtighed i investeringsstrategien

Bæredygtighedshensyn er i investeringsstrategien operationaliseret ud fra tre parametre, der sammenfatter de respektive grupper af bæredygtighedsrisici, og som betegnes ESG:

- E (environmental, dvs. hensyn til klima og miljø etc.)
- S (social, dvs. hensyn til menneske- og arbejdstagerrettigheder etc.)
- G (governance, dvs. hensyn til god og ordentlig virksomhedsledelse etc.)

Bæredygtighedsrisici skal med andre ord forstås som en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på investeringens værdi, hvis begivenheden eller omstændigheden opstår. Risiciene varierer fra sektor til sektor, og risiciene kan have negativ indvirkning på værdien af foreningens investeringer.

Foreningens forvalter har indgået en aftale med det internationale analysebureau Sustainalytics om ESG-data, herunder ESG Risk Rating, til brug for analyse af investeringer. Data relateret til ESG-faktorer anvendes som identifikation, monitorering og relevant prioritering af de enkelte porteføljers bæredygtighedsrisici i forhold til forskellige instrumenter i afdelingernes porteføljer. Instrumenterne udgør:

- Aktier
 - Alle aktier i porteføljerne monitoreres løbende for deres ESG Risk Rating (læs mere herom nedenfor). I forbindelse med den løbende porteføljepleje, hvor aktierne sædvanligvis vurderes i forhold til alternative investeringsmuligheder i forhold til afkast- og risikoforventninger, indgår også den enkelte akties ESG Risk Rating i relevant omfang.
 - Den enkelte afdelings portefølje kan som en del af sin bæredygtighedspolitik have formuleret enten et måltal eller et interval for sin ESG Risk Rating, og opfyldelsen heraf indgår i så fald i den samlede beslutningsproces omkring porteføljesammensætning og udskiftning af porteføljeaktier. Overvejelser om en mulig konflikt mellem hensynene til henholdsvis afkast, risiko og bæredygtighed er beskrevet særskilt i et afsnit nedenfor.
 - I fastsættelsen af måltallet eller intervallet for porteføljens ESG Risk Rating indgår en vurdering af det for porteføljen ønskede niveau for bæredygtighedsrisici, hvilket skal afvejes i forhold til afdelingens profil på området og det investeringsunivers, som afdelingen må investere i.
 - Afdelinger, som investerer i markeder, hvor der alene foreligger et begrænset ESG-datagrundlag, eks. markeder domineret af små og mellemstore virksomheder med indtil videre begrænset rapportering eller markeder beliggende i emerging markets, hvor tilsvarende udfordringer gør sig gældende, anvendes ovenstående retningslinjer med de tilpasninger, som måtte være nødvendige.
- Virksomhedsobligationer
 - Porteføljer af virksomhedsobligationer styres efter samme retningslinjer som beskrevet for aktier, men under hensyntagen til og med tilpasninger overfor det mere begrænsede ESG-datagrundlag, som indtil videre gør sig gældende her.

- ETF'er og beviser i andre investeringsfonde eller -foreninger
 - I de tilfælde, hvor porteføljeinvesteringer i aktier eller virksomhedsobligationer finder sted gennem ETF'er eller beviser i andre investeringsfonde og -foreninger, skal det sikres, at enten porteføljeforvalteren i den pågældende ETF, fond eller forening er bekendt med og overholder nærværende politik, eller at der i ETF'ens, fondens eller foreningens prospekt fremgår en tilsvarende politik, der i relevant omfang efterkommer foreningens politik på området.

De bæredygtighedsrisici, som foreningens afdelinger er påvirket af, er dermed afgrænset til relevante risici, som gør sig gældende for virksomhederne eller udstederne på de pågældende markeder indenfor afdelingernes investeringsunivers. Det kan ud af ovenstående bæredygtighedsfaktorer omfatte en lang række af finansielle risici. Det kan bl.a. omfatte finansielle risici ved miljøforringelse og klimaforandringer, hvor navnlig transitionsrisici, der skal adressere klima- og miljørelaterede udfordringer ved eks. reguleringsmæssige tiltag, kan påvirke værdien af investeringer i CO₂-intensive sektorer, såsom transport og industri. Sociale forhold kan ved tilsidesættelse af bl.a. menneske- og arbejdstagerrettigheder påvirke investeringerne negativt, omend investeringerne gennemgår en normbaseret screening for at imødegå dette. Ledelsesrelaterede forhold kan også påvirke værdien af investeringer i foreningens porteføljer, hvis virksomhedernes eller udstedernes ledelser eks. ikke overholder gældende lovgivning eller skatteforhold, eller virksomhederne eller udstederne bliver udsat for skadegørende hændelser, der påvirker driften og dermed markedsværdien af investeringen.

Bæredygtighedsrisiciene er således knyttet til den enkelte afdelings investeringsunivers. Afdelinger, som investerer i globale aktier, er typisk eksponeret mod aktier i teknologisektoren, hvor væsentlige faktorer som corporate governance, datahåndtering og beskyttelse af data bl.a. gør sig gældende.

Den konkrete operationalisering af politikken fremgår af foreningens prospekt under beskrivelsen af afdelingernes investeringspolitik.

Fremme af bæredygtighed i investeringsstrategien (artikel 8-produkter)

Foreningen har ingen afdelinger, hvor investeringsstrategien har formuleret konkrete mål om fremme af bæredygtighed efter artikel 8 i disclosureforordningen.

Bæredygtige investeringer i investeringsstrategien (artikel 9-produkter)

Foreningen har ingen afdelinger, hvor investeringsstrategien har formuleret konkrete mål om bæredygtige investeringer efter artikel 9 i disclosureforordningen.

Måling af og rapportering om bæredygtighedsfaktorerens indvirkning

Foreningen udarbejder i samarbejde med forvalteren løbende målinger af de enkelte afdelingers ESG Risk Rating. Målingerne fokuserer på bæredygtighedsrisici, der kan påvirke værdien af investeringerne. Målingerne sker gennem data indsamlet af det anerkendte internationale analysebureau Sustainalytics, der igen baserer sig på de enkelte virksomheders eller udsteders rapportering på området. Rapporteringen begrænses i sagens natur af tilgængeligheden af data.

For hver virksomhed eller udsteder opgør Sustainalytics en separat ESG Risk Rating. Denne rating fokuserer på virksomhedens eller udstederens eksponeringer mod bæredygtighedsfaktorer og virksomhedens eller udstederens håndtering heraf. Det sammenvægtes herefter i en såkaldt ESG Risk Rating for afdelingens portefølje. Disse data sammenholdes med den enkelte afdelings fastlagte måltal eller intervaller, hvis sådanne er fastsat for den enkelte afdeling.

Endvidere opgøres for hver virksomhed eller udsteder et CO₂-nøgletal, som angiver virksomhedens eller udstederens CO₂ belastning, såfremt sådanne CO₂-nøgletal beregnes og offentliggøres af virksomheden, ligesom der foretages en opgørelse af virksomhedens eller udstederens direkte og indirekte udledning af drivhusgasser.

Foreningens bestyrelse har ikke fastsat måltal eller intervaller for foreningens afdelinger i forhold til ESG Risk Rating og CO₂-nøgletal. Målingen af og den tilhørende rapportering om ESG Risk Rating og CO₂-nøgletal indgår derfor i den løbende identifikation og monitorering for håndtering af porteføljernes bæredygtighedsrisici.

Normbaseret screening og eksklusion

Afdelingernes investeringer gennemgår løbende og mindst årligt en normbaseret screening, der har til formål at overvåge, om investeringerne bryder med de til enhver tid gældende konventioner og principper, sådan som overordnet fastsat af bl.a. FN's Global Compact. Det betyder, at porteføljerne overvåges for følgende forhold:

- Menneskerettigheder, dvs. understøtte og respektere beskyttelsen af menneskerettigheder og afvise krænkelser.
- Arbejdstagerrettigheder, dvs. respektere organisations- og forhandlingsfrihed, afvise tvangsarbejde, børnearbejde samt enhver form for diskrimination.
- Klima og miljø, dvs. understøtte forsigtighed og løsningsinitiativer overfor klima- og miljøudfordringer samt tilskynde udvikling af klima- og miljøvenlige teknologier.
- Anti-korruption, dvs. arbejde aktivt mod enhver form for korruption, bestikkelse etc.

Foreningen investerer ikke i virksomheder eller udstedere, der bevidst eller gentagne gange bryder regler fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden eller udstederen opererer, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse, herunder FN's konventioner om menneske- og arbejdstagerrettigheder. Foreningen investerer ikke i virksomheder eller udstedere, der er genstand for sanktioner, restriktioner eller en international handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark.

Aktivitetsbaseret screening og eksklusion

Foreningen og dens afdelinger gennemgår ikke en aktivitetsbaseret screening, der har til formål at ekskludere investeringer indenfor bestemte områder.

Dialog med porteføljevirkksomheder eller fonde

Såfremt der opnås kendskab til en begivenhed, der gør, at grundlaget for en virksomheds eller udsteders inklusion i porteføljen eller i en fond, som den enkelte afdelings portefølje består af, er til overvejelse, vil sagen blive vurderet af foreningens porteføljeforvalter.

I hvert enkelt tilfælde vurderes det konkret, om investeringen bør afhændes, eller om en dialog vil være hensigtsmæssig. Dialogen kan evt. ske i samarbejde med andre investorer med en tilsvarende politik på området. Hvis der indgås en dialog, foretager porteføljeforvalteren en konkret vurdering af, om denne har været tilfredsstillende og begrundet en fastholdelse af investeringen, eller om dialogen giver anledning til afhændelse af investeringen.

Foreningens retningslinjer for udøvelse af stemmerettigheder finder i øvrigt anvendelse for bæredygtighedsrelaterede spørgsmål.

Overholdelse af internationale standarder og branchemålsætninger

Foreningens afdelinger kan have formuleret hensigter om overholdelse af internationale standarder og branchemålsætninger knyttet til bæredygtighed indenfor en fastlagt tidshorisont. Sådanne formulerede hensigter indgår i givet fald i den monitorering, rapportering og porteføljestyring, som er fastlagt i denne politik om bæredygtighed og samfundsansvar.

Der er ikke truffet beslutning om hensigter om overholdelse af internationale standarder og branchemålsætninger.

Målsætningskonflikter mellem afkast og bæredygtighed

Foreningens bestyrelse har foretaget en vurdering af, om foreningens politik for bæredygtighed og samfundsansvar indebærer en målsætningskonflikt i forhold til andre målsætninger om eks. afkastforventninger, investeringsrisici eller omkostninger.

Vurderingen er som udgangspunkt, at politikken ikke vil indebære nogen langsigtet hverken negativ eller positiv effekt på afkast eller investeringsrisici. Det er dog i sagens natur en vurdering, der er forbundet med usikkerhed. Konklusionerne i foreliggende akademiske studier heraf giver ikke mulighed for entydige konklusioner med tilfredsstillende statistisk sikkerhed. Vurderingen er derfor baseret på, at der ikke foreligger økonomiske begrundelser for, at virksomheder med en særlig risikobetonet ESG Risk Rating skulle være investeringsmæssigt mere eller mindre interessante i et langsigtet forløb end virksomheder, der ligger indenfor investeringsuniverset.

Flere effekter, der trækker i forskellig retning, kan tænkes. På kort sigt kan der tænkes en effekt i retning af, at virksomheder med en særlig risikobetonet ESG Risk Rating vil blive fravalgt af investorerne og dermed risikerer at opleve en ringere kursudvikling. Omvendt kan der være belæg for en antagelse om, at pres fra omverdenen på virksomheder med en særlig risikobetonet ESG Risk Rating vil få disse til at ændre adfærd i positiv retning og dermed igen få en større investorskare.

På omkostningssiden kan det være tilfældet, at bæredygtighedspolitikens udførelse har en omkostning, der som øvrige omkostninger vil fragå investorernes afkast. Det er dog bestyrelsens vurdering, at denne

omkostning vil være af begrænset størrelse, og derudover er omkostningerne i foreningen fuldt oplyste og vil kunne indgå i investors investeringsovervejelser.

Bæredygtighed og lønpolitik

Foreningen har ingen ansatte, og bestyrelsens medlemmer har ingen resultatafhængig aflønning, som direkte eller indirekte vil kunne påvirke bestyrelsesmedlemmernes incitament ved beslutningsprocesser omkring bæredygtighed.

Foreningens forvalter Invest Administration A/S har ligeledes ingen resultatafhængig aflønning af hverken bestyrelse eller ansatte, og samme konklusion gør sig gældende her.

For foreningens porteføljeforvalter henvises til dennes egen redegørelse herom.

Ajourføring af politikken

I henhold til artikel 12 i disclosureforordningen ajourføres politikken løbende og mindst en gang årligt. Dette er første udgave af politikken.