

Politik for integration af bæredygtighedsrisici

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Februar 2025

1. INDLEDNING.....	3
2. RETSGRUNDLAG.....	3
3. HVAD ER BÆREDYGTIGHEDSRISICI.....	3
4. INVESTERINGSPROCESSEN	4
5. MITIGERING AF BÆREDYGTIGHEDSRISICI	6
6. RAPPORTERING	7
7. AJOURFØRING.....	7
8. VERSION	8

1. INDLEDNING

- 1.1. Denne Politik for Integration af Bæredygtighedsrisici ("Politikken") er gældende for BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S (herefter "Selskabet") og godkendes af bestyrelsen.
- 1.2. Politikken beskriver, hvorledes Selskabet integrerer bæredygtighedsrisici i dets investerings- og beslutningsprocesser i forbindelse med levering af porteføljeforvaltning.

2. RETSGRUNDLAG

- 2.1. Politikken er udarbejdet i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser ("Disclosureforordningen").

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 for, at investeringen påvirkes negativt af begivenheder, der angår miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige forhold. Bæredygtighedsrisici dækker således over en flerhed af risikofaktorer, der kan eksemplificeres ved nedenstående illustrative og ikke udtømmende beskrivelser af risici:
 - De finansielle risici ved miljøforringelse og klimaforandringer kategoriseres almindeligvis i fysiske risici (ekstreme vejrhændelser mv.) og transitionsrisici (ny regulering, ændret forbrugeradfærd mv.).
 - Risici forbundet med sociale faktorer relaterer sig til eksponeringer mod aktiviteter, som potentielt påvirkes negativt af problematiske sociale forhold (f.eks. overtrædelse af menneskerettigheder, dårlige arbejdsvilkår, børnearbejde, sundhedsspørgsmål, ulighed og diskrimination).
 - Risici forbundet med ledelsesrelaterede faktorer relaterer sig til bl.a. til eksponeringer mod aktiviteter, som potentielt påvirkes negativt af personale- eller ledelsesmæssige forhold (f.eks. korruption, bestikkelse, interessekonflikter og skatteforhold).

Ledelsesrelaterede faktorer relaterer sig endvidere til ledelsens evne og vilje til at sikre beskyttelsen af mindretalsaktionærer, en hensigtsmæssig incitamentsstruktur, der sikrer sammenfaldende interesser samt en generelt ansvarlig indretning af driften og samvirke med interessenter og det miljø, som selskabet opererer i.

4. INVESTERINGSPROCESSEN

- 4.1. 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. Processen består overordnet af følgende trin:

Forud for investering:

Investment Research sikrer, at ESG-data indhentes og gennemgås med det formål at afdække, hvorvidt, der er indikation for, at der er bæredygtighedsrisici, som bør indgå med større vægt i investeringsanalysen.

Selskabet indhenter i den forbindelse:

- MSCI ESG-rating for den påtænkte investering
- Individuelle MSCI score for henholdsvis miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold understøttet af en række udvalgte underliggende datapunkter.
- De enkelte indikatorer sammenholdes med gennemsnittet for sektoren og relevant MSCI-indeks samt oversigt over investeringens alignment med FN's Sustainable Development Goals
- En screening ift. overholdelse af UN Global Compact
- Oplysninger om bæredygtighedsrisici fra andre kilder på ad hoc basis

Såfremt indikatorer indikerer, at bæredygtighedsrisici bør underkastes nærmere analyse på baggrund af f.eks. væsentlige negative afvigelser i forhold til sammenlignelige virksomheder, så vil Investment Research sikre, at dette bringes til porteføljeforvalters opmærksomhed og dermed i relevant omfang kan indgå i investeringsbeslutningen.

Efter investering:

Selskabet følger dets investeringer tæt. Det gælder også for en eventuel udvikling i bæredygtighedsrisici. Monitoreringen sker ved løbende overvågning af de indikatorer, som er anvendt forud for investeringens foretagelse. Grundet selskabets fokus på høj kvalitetsselskaber med stærk virksomhedsledelse, vil der være særlig fokus på bæredygtighedsrisici, hvis en virksomheds rating på et givent område er mindre end A, og det er derfor en indikator for bæredygtighedsrisici, og giver anledning til yderligere undersøgelser.

Selskabet løbende monitorering inkluderer endvidere månedsvis opdatering af en oversigt over de seneste fem rating-ændringer for en virksomhed og begrundelsen for denne ændring.

Den løbende monitorering sker som udgangspunkt på månedsbasis, mens screening mod UN Global Compact sker på halvårlig basis.

- 4.2. 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. Selskabet følger processen i pkt. 4.1 for at identificere eventuelle bæredygtighedsrisici, og i det omfang risici identificeres, så vurderes disse for (i) relevans, (ii) væsentlighed, og (iii) konsekvens. Grundet selektionsprocessen og kvalitetskravene i selskabets investeringsproces og de effekter, som dette har på typen af virksomheder, der kommer til egentlig investeringsovervejelse, er det særligt forhold omkring ledelsesmæssige bæredygtighedsrisici, der bruges tid på.
- 4.3. Selskabet integrerer bæredygtighedsfaktorer i hele investeringens levetid, herunder i forbindelse med due diligence-processen, investeringsbeslutningen, det aktive ejerskab og exit-strategien. .
- 4.4. Selskabet inddrager ESG-oplysninger, herunder oplysninger om bl.a. ledelsesmæssige, sociale og medarbejderrelaterede forhold, i investeringsbeslutningsprocessen, hvor disse antages at have betydning, jf. også dette pkt. 4. Selskabet inddrager i alle tilfælde ledelsesmæssige forhold, mens øvrige ESG-oplysninger inddrages efter en skønsmæssig vurdering af ovenstående indikatorer og øvrige relevante informationer, der har været til Selskabets rådighed. Selskabets 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. MITIGERING AF BÆREDYGTIGHEDSRISICI

- 5.1. Selskabet er af den opfattelse, at der er en høj grad af sandsynlighed for, at bæredygtighedsrisici, der kan påvirke en investerings værdi er til stede for virksomheder, der ikke agerer i overensstemmelse med globale normer, som eksempelvis defineret i retningslinjerne UN Global Compact. Disse retningslinjer dækker bl.a. hensyn til klima og miljø, menneske- og arbejdstagerrettigheder, antikorruption og bestikkelse.
- 5.2. Selskabet samarbejder med en ekstern dataleverandør, p.t. MSCI, som blandt andet leverer ESG-data, herunder fx klimadata om udledninger og andre klimarisici. Selskabet screener investeringer halvårligt med henblik på at afdække risici forbundet med brud på de i pkt. 5.1 beskrevne retningslinjer.
- 5.3. I tillæg dertil følger Selskabet dets investeringer, jf. også blandt andet pkt. 4 ovenfor, Selskabet analyserer relevante offentligt tilgængeligt oplysninger og er i løbende dialog med virksomhedernes ledelse. I det omfang en bæredygtighedsrisiko materialiserer sig, så følger Selskabet processen, der er beskrevet i pkt. 5.4, og som i øvrigt også indikerer, hvorledes Selskabet generelt forholder sig til identificerede investeringsrisici, i virksomheder, hvor Selskabet som udgangspunkt ønsker at forblive investeret.

- 5.4. Selskabets eskaleringsproces kan sammenfattes til følgende syv trin:

1) Identifikation af risiko

Såfremt Selskabet identificerer en bæredygtighedsrisiko, som findes relevant for investeringen, som led i dets løbende monitorering og screening som defineret i pkt. 4 eskaleres forholdet til trin 2 nedenfor.

2) Undersøgelse af risiko

Selskabet undersøger risikoen og omfanget, 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 den identificerede risiko har potentiale til at have 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 mitiggere risikoen.

5) *Dialog*

Selskabet går i dialog med virksomheden og virksomhedens håndtering af risikoen for at få belyst problemstillingen fra virksomhedens side, i det omfang yderligere oplysninger er nødvendige for Selskabets integration af risikoen i dets investeringscase.

6) *Opfølgning og monitorering*

På baggrund af undersøgelser og eventuel dialog følger Selskabet op med virksomheden eller andre relevante kilder for at sikre, at der er tilstrækkelige foranstaltninger etableret ift. den identificerede risiko.

7) *Frasalg eller eksklusion fra investeringsuniverset*

Såfremt identificerede bæredygtighedsrisici ikke mitigeres i et sådant omfang, at de bringes inden for porteføljeforvalterens risikotolerance, så kan konsekvensen være frasalgs eller i yderste konsekvens eksklusion fra investeringsuniverset. Denne beslutning træffes af Selskabets porteføljeforvaltere.

- 5.5. Eskalationsprocessen i pkt. 5.4 afbrydes, når Selskabets porteføljeforvalter er komfortabel med mitigering af identificerede risici eller et frasalgs er sket. Eskalationsprocessens kronologi afgøres af porteføljeforvalter, og det i pkt. 5.4 er derved vejledende.

6. RAPPORTERING

- 6.1. Nærværende politik er offentligt tilgængelig og kan tilgås på Selskabets hjemmesideafsnit for bæredygtighedsrelaterede oplysninger: <https://www.blscapital.dk/da/esg-i-bls-capital>.

7. AJOURFØRING

- 7.1. Selskabets bestyrelse skal løbende og minimum en gang årligt gennemgå og godkende Politikken. Næste planlagte ajourføring er i Q1-2026, jf. bestyrelsens årshjul.

8. VERSION

Opdateret af:	Godkendt af:	Version:	Kommentar
Dato: 10/02/2025 EN	Dato: 19/02/2025 Bestyrelsen	2.0	Yderligere konkretisering af Selskabets processer, mens politikken er isoleret til at behandle integration af bæredygtighedsrisici (regulering af ansvarlige investeringer udgået).
Dato: 10/02/2025 EN	Dato: 27/08/2024 Bestyrelsen	1.2	Præciseringer af Selskabets processer mv.
Dato: 10/02/2025 EN	Dato: 08/02/2024 Bestyrelsen	1.1	Præciseringer og politik isoleret til Selskabet (investeringsfonde udgået).
Dato: 30/01/2023 LV	Dato: 09/02/2023 Bestyrelsen	1.0	Politik isoleret til integration af bæredygtighedsrisici og ansvarlige investeringer, idet aktivt ejerskab udskiltes fra politikken.
Dato: 13/10/2022	Dato: 26/10/2022 Bestyrelsen	1.0	N/A
Dato: 18/08/2021	Dato: 26/08/2021 Bestyrelsen	1.0	N/A

Bestyrelsesformand

Steen Juul Jensen

Næstformand

Peter Bundgaard

Bestyrelsesmedlem

Pernille Backhausen

Bestyrelsesmedlem

Anders Lund