Politik for bæredygtighed og samfundsansvar

Omfattet af politikken	Gældende fra
Investeringsforeningen Falcon Invest	25. juni 2025 (Opdatering af foreningens politik fra juni 2024)

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 dens afdelinger har – jf. beskrivelsen herom i foreningens prospekt – som mål og indenfor sine risikorammer at skabe et godt afkast på et bæredygtigt grundlag ved at tage hensyn til en bæredygtig samfundsudvikling. En enkelt afdeling har endvidere som mål at fremme konkrete miljømæssige og sociale hensyn, samtidig med at de virksomheder, som afdelingen investerer i, skal følge god ledelsespraksis.

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

Foreningens investeringsforvaltningsselskab 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 investeringsforvaltningsselskab 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 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
    - Instrumentet anvendes ikke af foreningen.
- Statsobligationer

- Instrumentet anvendes ikke af foreningen.

- Realkreditobligationer

  - Instrumentet anvendes ikke af foreningen.

- ETF'er og beviser i andre investeringsfonde

  - I de tilfælde, hvor porteføljeinvesteringer i aktier finder sted gennem ETF'er eller beviser i andre investeringsfonde, skal det sikres, at enten porteføljeforvalteren i den pågældende ETF eller fond er bekendt med og overholder nærværende politik, eller at der i ETF'ens eller fondens 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 de instrumenter og eksponeringer, som ligger indenfor afdelingernes investeringsunivers. Det kan ud af ovenstående bæredygtighedsfaktorer omfatte et betydeligt antal af finansielle risici. Det kan bl.a. omfatte finansielle risici ved miljøforringelser og klimaforandringer, hvor navnlig transitionsrisici, der skal adressere klima- og miljørelaterede udfordringer ved eks. reguleringsmæssige tiltag, kan påvirke værdien af investeringer i CO_2-intensive sektorer, såsom transport og industri. Sociale forhold kan ved tilsidesættelse af bl.a. menneske- og arbejdstagerrettigheder påvirke afdelingernes investeringer negativt, omend investeringerne gennemgår en normbaseret screening, der skal begrænse risikoen herfor. Ledelsesrelaterede forhold kan også påvirke investeringernes værdi, hvis selskabernes ledelser eks. ikke sikrer behørig overholdelse af lovgivningen eller skatteforhold, eller selskaberne bliver udsat for skadegørende hændelser, der påvirker driften af selskabet og dermed markedsværdien af investeringen.

Bæredygtighedsrisiciene er dermed knyttet til den enkelte afdelings investeringsunivers. I afdelinger, som investerer i danske aktier, kan der være en overvægt af virksomheder indenfor medicinal, industri og den finansielle sektor. Virksomhederne indenfor disse sektorer skal bl.a. varetage væsentlige faktorer som corporate og product governance, datahåndtering og beskyttelse af data. Afdelinger, som investerer i globale aktier, er typisk eksponeret mod aktier i teknologisektoren, hvor andre væsentlige faktorer gør sig gældende.

Afdelingernes investeringsstrategier beskriver, hvordan den enkelte afdeling operationaliserer denne politik i investeringsbeslutningsprocessen, og om strategien tager højde for konkrete miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige forhold.

Fremme af bæredygtighed i investeringsstrategien (artikel 8-produkter)

Foreningen har i afdeling Falcon Brighter Future særskilt skærpet målsætningen for fremme af sociale og miljømæssige karakteristika, hvorfor afdelingen er kategoriseret som et artikel 8-produkt efter disclosureforordningen.

Investeringerne i afdelingen understøtter således en specifik screening, der foretages af investeringsrådgiveren, og som skal bidrage til en bæredygtig samfundsudvikling ved at fremme sociale og miljømæssige karakteristika i henhold til følgende retningslinjer:

- Investeringerne screenes for enkeltaktier i globale selskaber med høje ratings indenfor bæredygtighed (ESG-vurdering).

- Der screenes for selskaber med en høj samlet bæredygtighedsrating fra dataudbyderen Sustainalytics eller selskaber, som aktivt arbejder for at fremme FN's bæredygtighedsmål. Der foretages også en negativ screening af selskaberne for deres involvering i kontroversielle aktiviteter, såsom klyngebomber, termisk kul og tobak. Screeningen udelukker virksomheder omfattet den aktivitetsbaserede screening, mens øvrige virksomheder underlægges en konkret ESG-vurdering.

- Udover høje bæredygtighedsratings eller aktivt at arbejde for FN's bæredygtighedsmål skal selskaberne også besidde investeringsfaktorer som relativt kursmomentum, attraktiv prisfastsættelse, stabil indtjening eller lav kursvolatilitet.

- Ud fra en systematisk investeringsproces udvælges til sidst de selskaber, der har det højeste forventede afkast baseret på afdelingens faktormomentumstrategi.

Afdeling Falcon Brighter Future rapporterer de samme nøgletal om ESG Risk Rating og CO_2-belastning som foreningens øvrige afdelinger, ligesom det sikres, at der foreligger den nødvendige datadækning af virksomheder i investeringsuniverset.

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 bæredygtighedsfaktorers indvirkning

Foreningen udarbejder i samarbejde med investeringsforvaltningsselskabet 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 rapportering på området. Rapporteringen begrænses i sagens natur af tilgængeligheden af data for den enkelte porteføljevirksomhed.

For hver virksomhed opgør Sustainalytics en separat ESG Risk Rating. Denne rating fokuserer på porteføljevirksomhedernes eksponeringer mod bæredygtighedsfaktorer og virksomhedernes 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.

Såfremt en portefølje ikke opfylder sit måltal eller sine intervaller, iværksætter investeringsrådgiveren relevante initiativer til imødegåelse heraf. Disse kan være porteføljeomlægninger eller dialog med den pågældende virksomhed omkring forbedringer i virksomhedens håndtering af bæredygtighedsrisici.

Endvidere opgøres for hver virksomhed et CO_2-nøgletal, som angiver virksomhedens CO_2-belastning af miljøet i forhold til relevante mål, ligesom der foretages en opgørelse af virksomhedens direkte og indirekte udledning af drivhusgasser.

Foreningens bestyrelse har ikke fastsat konkrete måltal eller intervaller for foreningens afdelinger. Målsætningen er dog, at afdeling Falcon Brighter Future har en ESG Risk Rating, der er på niveau med eller bedre end det udvalgte benchmarks rating. Målingen af og den tilhørende rapportering om bæredygtighedsrisici indgår derfor i den løbende identifikation, monitorering og ønskede prioritering for håndtering af porteføljernes bæredygtighedsrisici.

Normbaseret screening og eksklusion

Afdelingernes investeringer gennemgår løbende og mindst årligt en normbaseret screening, der har til formål at sikre, at porteføljen og dens investeringer ikke bryder med de til enhver tid gældende konventioner og principper, sådan som overordnet fastsat af bl.a. FN's Global Compact. Det betyder, at investeringerne skal tage hensyn til 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, der bevidst eller gentagne gange bryder regler fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse, herunder FN's konventioner om menneske- og arbejdstagerrettigheder.

Foreningen investerer ikke i virksomheder i lande, der er genstand for handelsblokade, sanktioner eller restriktioner, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark. Foreningen udelukker endelig investering i virksomheder, som konstateres at have været involveret i korruption eller bestikkelse.

Aktivitetsbaseret screening og eksklusion

Foreningen gennemgår løbende en aktivitetsbaseret screening af afdeling Falcon Brighter Future, der har til formål at ekskludere investeringer indenfor følgende områder:

- Våben, nærmere bestemt producenter af våben til det civile marked og producenter af kontroversielle våben
- Tobak
- Termisk kul samt tjæresand og oliesand

Virksomheder, der har de nævnte områder som deres hovedaktivitet svarende til mere end 5 pct. af virksomhedens samlede omsætning, vil ikke kunne indgå i foreningens porteføljer. Virksomheder, der er underleverandører til de udelukkede virksomheder, indgår ikke i eksklusionen.

Dialog med porteføljevirksomheder

Såfremt der opstår en selskabsbegivenhed, som gør, at grundlaget for virksomhedens inklusion i den enkelte afdelings portefølje er til overvejelse eller bortfalder, vil sagen blive drøftet mellem foreningen og dens investeringsrådgiver.

I hver enkelt tilfælde vurderes det konkret, om investeringen bør afhændes, eller om en dialog med virksomheden vil være hensigtsmæssig. Dialogen kan evt. ske i samarbejde med andre investorer med en til-

svarende politik på området. Hvis der indgås en dialog med virksomheden, foretager investeringsrådgiveren en konkret vurdering af, om virksomhedens svar kan anses for tilfredsstillende og begrunder en fastholdelse af investeringen, eller om dialogen giver anledning til afhændelse af investeringen.

Foreningens retningslinjer for udøvelse af stemmerettigheder finder i øvrigt anvendelse for bæredygtighedsspørgsmål.

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 den monitorering, rapportering og porteføljestyring, som er fastlagt i denne politik om bæredygtighed og samfundsansvar.

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 eller virksomheder indenfor ekskluderede brancher skulle være investeringsmæssigt mere 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 og/eller i ekskluderede brancher 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. Desuden kan der på længere sigt være en tilbøjelighed til, at virksomheder i fravalgte sektorer som følge af denne ringere kursudvikling vil operere med bedre nøgletal i forhold til kursen og dermed give et højere afkast.

På omkostningssiden kan det være tilfældet, at bæredygtighedspolitikkens udførelse har en omkostning, der som øvrige omkostninger vil fragå investorernes afkast. Det er dog vurderingen, 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 investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S har ligeledes ingen resultatafhængig aflønning af hverken bestyrelse eller ansatte, og samme konklusion gør sig gældende her.

For foreningens investeringsrådgiver henvises til dennes egen redegørelse herom.

Ajourføring af politikken

I henhold til artikel 12 i disclosureforordningen ajourføres politikken løbende og mindst en gang årligt. Denne udgave af politikken er en opdatering af foreningens politik fra juni 2024. Der er foretaget en redaktionel kontrol som led i den årlige opdatering af politikken.