

Politik for bæredygtighed og samfundsansvar

FALCON
FONDSMÆGLERSELSKAB

Formål

Falcon Fondsmæglerselskab A/S (i det følgende benævnt "Selskabet") har som mål at drive en virksomhed der optræder ansvarligt og fremmer bæredygtighed i både de interne aktiviteter, herunder medarbejdere, aktionærer, øvrige interessenter og det omgivende samfund. Derudover har Selskabet i sine forretningsvendte aktiviteter og forretningsområder til formål og indenfor sine risikorammer at skabe et godt afkast på et bæredygtigt grundlag for sine kunder.

Politikken er tilrettelagt indenfor rammerne af EU's forordning om "bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser" (disclosureforordningen) samt den efterfølgende taksonomiforordning.

Politikken er endvidere tilrettelagt efter retningslinierne i FN's Global Compact, ligesom FN's principper for ansvarlig investering, verdensmål og klimaaftaler indgår i politikfastsættelsen.

Politikken opdateres efter behov, og som minimum 1 gang om året.

Specifikt omkring interne aktiviteter

Selskabet har en klar målsætning om, at forretningen skal drives på værdier som ansvarlighed, ordentlighed og gennemsigtighed. Det er en grundlæggende del af Selskabets DNA at gå forrest for at fremme samfundsansvar og bæredygtighed ved hjælp af disse værdier. Dette kommer eksempelvis til udtryk i Selskabets Politik vedr. hvidvask, Mangfoldighedspolitik, Politik for markedsføring og kommunikation, Retningslinjer for spekulation og Bilag vedrørende risikovurdering som kan rekvireres hos Selskabet.

Specifikt omkring forretningsvendte aktiviteter

Selskabet ønsker at gøre det simpelt og tilgængelig for sine kunder, at investere i bæredygtige og samfundsansvarlige virksomheder, inden for de rammer markedet tilbyder. Selskabet vægter i sin onboarding og løbende rådgivning, at der er en dialog med alle potentielle og nuværende kunder omkring ønsket om en bæredygtig og samfundsansvarlig portefølje. Selskabet ønsker endvidere at være transparente omkring at dette kan have betydning for afkastet, både negativt og positivt. Se endvidere nærmere i nedenstående "Målsætningskonflikter mellem afkast og bæredygtighed".

Udøvelse af politikken

I det omfang hvor Selskabets kunder ønsker at Selskabet medvirker ved fastlæggelsen af kundernes egne politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, sker dette som en integreret del af den service Selskabet yder til kunden.

Tilsvarende er Selskabet ansvarlig for at overholde kundernes egne politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, såfremt kunderne måtte ønske det, og i det omfang det er praktisk muligt for Selskabet – eksempelvis kundernes ønske om at visse selskaber ikke indgår i kundernes porteføljer.

I de tilfælde, hvor Selskabet måtte anvende en underrådgiver, for så vidt angår rådgivningen til en kunde, er Selskabet ansvarlig for at gøre denne bekendt med kundens politik for bæredygtighed og samfundsansvar, og det er Selskabets ansvar, i det omfang det er praktisk muligt, at tilsikre at underrådgiveren efterlever politikken.

Integration af bæredygtighed i investeringsstrategien

Bæredygtighedshensyn i kundernes investeringer vil ofte i praksis være operationaliseret ud ad tre parametre, der sammenfatter respektive grupper af bæredygtighedsindvirkninger, E (environmental, dvs. hensyn til klima og miljø, etc.), S (social, dvs. hensyn til menneske- og arbejdstagerrettigheder, etc.) og G (governance, dvs. hensyn til god og ordentlig virksomhedsledelse, etc.).

Disse data anvendes således ofte som identifikation, monitorering og prioritering af de enkelte portefølgers bæredygtighedsindvirkninger.

Aktier

I det omfang Selskabet har adgang til pålidelige datakilder, monitoreres alle porteføljeaktier løbende for deres ESG score (se herom nedenfor). I forbindelse med den løbende porteføljepleje, hvor porteføljeaktierne sædvanligvis vurderes i forhold til alternative investeringsmuligheder i forhold til afkast- og risikoforventninger, indgår tillige den enkelte akties ESG-score – forudsat at datakilden vurderes som pålidelig.

Kunder som investerer i aktiemarkeder, hvor der alene foreligger begrænset ESG-datagrundlag, eks. markeder domineret af små og mellemstore virksomheder med indtil videre begrænset rapportering (eks. det danske marked) eller markeder beliggende i emerging markets, hvor tilsvarende udfordringer gør sig gældende, anvendes ovenstående retningslinier med de tilpasninger, som måtte være nødvendige.

Kundernes særlige ønsker

Den enkelte kundes portefølje kan som en del af sin bæredygtighedspolitik have formuleret enten et måltal eller et interval for sin ESG score, og opfyldelsen heraf indgår i den samlede beslutningsproces omkring porteføljesammensætning og udskiftning af porteføljeaktier (overvejelser om en mulig konflikt mellem hensynene til afkast, risiko og bæredygtighed er beskrevet i afsnittet herom nedenfor).

Selskabet indarbejder i disse tilfælde måltallene i sin rådgivning i det omfang det er praktisk muligt og i det omfang måltallene er pålidelige.

Virksomhedsobligationer

Porteføljer af virksomhedsobligationer styres efter samme retningslinier som beskrevet for aktier, men under hensyntagen til og med tilpasninger overfor det mere begrænsede ESG-datagrundlag, som indtil videre gør sig gældende her.

Statsobligationer

Porteføljer af statsobligationer i alle andre lande end emerging markets, antages ikke at give anledning til særlige overvejelser i forhold til bæredygtighedshensyn. Der kan dog være lande, som i forhold til den normbaserede screening (se herom nedenfor) falder udenfor investeringsuniverset. Fsva. statsobligationer i emerging markets anvendes

tilsvarende retningslinier med de tilpasninger, som måtte være nødvendige i forhold til en konkret landevurdering.

Realkreditobligationer

Porteføljer af realkreditobligationer antages ikke at være forbundet med bæredygtighedsrisici. Realkreditobligationer finansierer både boligerhvervelse og –forbedring, hvoraf en del må antages af give positive bæredygtighedsvirkninger. Hertil kommer, at realkreditens organisation med serieopdelte udstedelser ikke muliggør porteføljeinitiativer på området.

ETF'er beviser i andre investeringsfonde

I de tilfælde, hvor porteføljeinvesteringer i en af ovenstående aktivkategorier finder sted gennem aktivt forvaltede ETF'er eller beviser i andre aktivt forvaltede investeringsfonde, skal det så vidt muligt sikres, enten at porteføljeforvalteren i den pågældende ETF eller fond er bekendt med og overholde nærværende politik, eller at der i ETF'ens eller fondens prospekt fremgår en tilsvarende politik.

Måling og rapportering af bæredygtighedsfaktorerens indvirkning

Såfremt en kunde ønsker det, udarbejder Selskabet løbende målinger og rapporteringer af de enkelte kundeportefølgers ESG score. Målingerne sker gennem data indsamlet af anerkendte internationale analysebureauer, der igen baserer sig på de enkelte virksomheders rapportering på området.

Rapporteringen begrænses i sagens natur af tilgængelighed og pålidelighed af data for den enkelte porteføljevirksohmhed.

Såfremt data muliggør det, opgøres for hver virksomhed en separat score for hver af de tre indvirkningsgrupper E, S og G, og de sammenvægtes herefter i en samlet score. Disse data sammenholdes med det af kunden fastlagte måltal eller interval for måltal.

Såfremt en portefølje ikke opfylder sit måltal eller sine intervaller, iværksætter Selskabet relevante initiativer til imødegåelse, baseret på de retningslinjer som er aftalt med kunden. Disse kan være porteføljeomlægninger eller dialog med den pågældende virksomhed omkring forbedringer i virksomhedens score.

Endvidere opgøres, på kundens opfordring, for hver virksomhed et CO2 nøgletal, som angiver virksomhedens CO2 belastning af miljøet i forhold til relevante mål som markedsværdi og værditilvækst – forudsat at sådanne data rapporteres på en pålidelig måde af virksomhederne.

Normbaseret screening og eksklusion

Selskabet gennemgår løbende og mindst årligt en normbaseret screening af kundernes investeringer, der har til formål at sikre, at kundernes porteføljer ikke bryder med til enhver tid gældende konventioner, sådan som overordnet fastsat af FN's Global Compact.

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

Selskabets kunder frarådes at investere i virksomheder, der bevidst og 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. Sådanne selskaber kan ikke være en del af en porteføljeplejeaftale indgået med Selskabet.

Selskabets kunder frarådes at investere i virksomheder i lande, der er genstand for handelsblokade, 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. Sådanne selskaber kan ikke være en del af en porteføljeplejeaftale indgået med Selskabet.

Aktivitetsbaseret screening og eksklusion

Selskabet opfordrer sine kunder til at der, i det omfang det giver mening for kundernes investeringsstrategi, at foretage en løbende aktivitetsbaseret screening af porteføljeselskaberne.

En sådan screening har typisk til formål at ekskludere investeringer i virksomheder der har deres aktiviteter indenfor udvalgte områder, som kunderne ikke ønsker at investere i.

Ekskluderede selskaber

Selskabet ønsker ikke at yde investeringsrådgivning vedrørende selskaber der agerer indenfor følgende områder:

- Klyngevåben
- Landminer
- Kemiske våben
- Biologiske våben
- Atomvåben, der ikke er omfattet af Traktaten om ikke-spredning af kernevåben

Dialog med investeringsvirksomheder

Såfremt der opstår en selskabsbegivenhed, som gør at grundlaget for virksomhedens inklusion i den enkelte kundes portefølje bortfalder, vil sagen blive drøftet med kunden.

Det vurderes her i det konkrete tilfælde, om en dialog med virksomheden vil være hensigtsmæssig, evt. i samarbejde med andre investorer med tilsvarende politik, eller om investeringen bør afhændes. Indgå dialog vurderes herefter igen, om virksomhedens svar kan anses for tilfredsstillende eller giver anledning til afhændelse af aktien.

Idet Selskabet aldrig ejer kundernes værdipapirer, er det op til kunden selv at udøve stemmerettigheder i overensstemmelse med sin overbevisning.

Overholdelse af internationale standarder og branchemålsætninger

Selskabets kunder 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.

Målsætningskonflikter mellem afkast og bæredygtighed

Det er vurderet, om Selskabets politik for bæredygtighed og samfundsansvar indebærer en målsætningskonflikt i forhold til andre målsætninger om eks. afkastforventninger, investeringsrisici eller omkostninger, som Selskabets kunder måtte have.

Vurderingen er som udgangspunkt, at politikken ikke vil indebære nogen langsigtet hverken negativ eller positiv effekt på kundernes 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 baseres derfor på, at der ikke foreligger økonomiske begrundelser for, at virksomheder med lav ESG score eller indenfor ekskluderede brancher skulle være mere investeringsmæssigt 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 lav ESG score og/eller

i ekskluderede brancher vil blive fravalgt at 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 lav ESG score 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 bæredygtighedspolitikken udførelse har en omkostning, der som øvrige omkostninger vil fragå kundernes afkast. Her er det dog vurderingen, at denne omkostning vil være af begrænset størrelse, og derudover er omkostningerne i foreningen fuldt oplyste og vil kunne indgå i kundernes investeringsovervejelser.

Bæredygtighed og aflønningspolitik

Hverken Selskabets ansatte eller dets bestyrelsesmedlemmer har resultatafhængig aflønning, som direkte eller indirekte vil kunne incitamentspåvirke beslutningsprocesser omkring bæredygtighed.