

Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen	Side: Side 1 af 11
Lingren Larsen Kapital ApS	Seneste ændring: 22/12-2023



Lingren Larsen Kapital ApS

**POLITIK FOR INTEGRATION AF BÆREDYGTIGHEDSRISICI I
INVESTERINGSBESLUTNINGSPROCESSEN**

Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen	Side: Side 2 af 11
Lingren Larsen Kapital ApS	Seneste ændring: 22/12-2023

Indholdsfortegnelse

1	INDLEDNING	3
2	ANSVAR.....	3
3	AFKLARING AF BEGREBET BÆREDYGTIGHEDSRISICI	3
4	IDENTIFIKATION AF BÆREDYGTIGHEDSRISICI.....	4
5	SELSKABETS ØNSKEDE PROFIL FOR BÆREDYGTIGHEDSRISICI.....	5
6	SELSKABETS INTEGRATION AF BÆREDYGTIGHEDSRISICI I INVESTERINGSBESLUTNINGSPROCESSEN	5
7	KONTROL OG LØBENDE SCREENING.....	7
8	ERKLÆRING FRA SELSKABET OM MANGLENDE HENSYNTAGEN TIL INVESTERINGSBESLUTNINGERS NEGATIVE INDVIRKNINGER PÅ BÆREDYGTIGHEDSFAKTORER.....	8
9	PRÆKONTRAKTUELLE OPLYSNINGSKRAV	8
10	AFLØNNINGSPOLITIK	8
11	TILGÆNGELIGHED.....	8
12	REVISION	9

Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen	Side: Side 3 af 11
Lingren Larsen Kapital ApS	Seneste ændring: 22/12-2023

1 Indledning

- 1.1 Nærværende politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen ("**Politikken**") er udarbejdet i henhold til artikel 3, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets Forordning 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser ("**Disclosureforordningen**").
- 1.2 Selskabet er som registreret selvforvaltende alternativ investeringsfond såvel en "finansiell markedsdeltager" som et "finansielt produkt" som defineret i Disclosureforordningen.
- 1.3 Politikken vedrører Lingren Larsen Kapital ApS ("**Selskabet**").
- 1.4 Bestyrelsen fastsætter hermed Selskabets samlede politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser samt de overordnede principper for Selskabets overholdelse af øvrige forpligtelser og gennemsigtighedskrav i forhold til bæredygtighedsrelaterede oplysninger.
- 1.5 Selskabets formål er at foretage investeringer for at opnå et attraktivt afkast, som er baseret på investeringsanalyse samt på en vurdering af bæredygtighedsrisici, der kan påvirke værdien af Selskabet negativt, således Selskabet kompenseres tilfredsstillende for de påtagne risici, og at uønskede risici undgås.
- 1.6 Derudover er formålet med Politikken at sikre gennemsigtighed i forhold til bæredygtighedsrelaterede oplysninger, herunder ved at sikre formidling af oplysninger til Selskabets investorer.
- 1.7 Selskabet har ikke et bæredygtigt investeringsmål i henhold til Disclosureforordningens artikel 9 og fremmer ikke miljømæssige eller sociale karakteristika i henhold til Disclosureforordningens artikel 8. Selskabet er derfor kategoriseret som en artikel 6-fond.

2 Ansvar

- 2.1 Bestyrelsen har det overordnede ansvar for Selskabets overholdelse af den gældende lovgivning, herunder Disclosureforordningen.
- 2.2 Direktionen har ansvaret for, at Politikken integreres i Selskabets forretningsgange og efterleves.

3 Afklaring af begrebet bæredygtighedsrisici

- 3.1 Ved "bæredygtighedsrisiko" forstås 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.
 - 3.1.1 Bæredygtighedsrisici er finansielle risici.
- 3.2 De miljømæssige risici, der udgør risici omfattet begrebet bæredygtighedsrisici, favner risici som følge af miljøforringelse og klimaforandringer, og der sondres i denne henseende mellem fysiske risici og transitionsrisici:
 - 3.2.1 Fysiske risici relaterer sig til både pludselige og mere ekstreme vejrhændelser (f.eks. hedebølger, oversvømmelser, ildebrande og storme), vedvarende skift i klimaet (f.eks. ændringer i nedbør, øget vandstand og stigende gennemsnitstemperaturer), tab af økosystemer (f.eks. ørkendannelse, vandmangel, forringelse af biodiversitet f.eks. dyrearter, jordkvalitet eller havets økosystemer) eller

Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen	Side: Side 4 af 11
Lingren Larsen Kapital ApS	Seneste ændring: 22/12-2023

miljøhændelser (f.eks. emissioner af drivhusgasser, olie- eller kemikalieudslip til jord, vand eller luft). Alle begivenheder, som, hvis de indtræder, kan påvirke markedsværdien af finansielle aktiver negativt, da markedsværdien af indirekte ejede fysiske aktiver kan påvirkes negativt med den afledende effekt, at markedsværdien af det finansielle aktiv påvirkes negativt. Derudover kan fysiske risici eksempelvis medføre ændrede betingelser for sygdomme, der påvirker levetidsforventningerne. Fysiske risici kan manifestere sig som stigende forsikringsrisici, markedsrisici eller likviditetsrisici for porteføljeselskaberne med afledt negativ væsentlig negativ indvirkning på porteføljeselskabets markedsværdi.

3.2.2 Transitionsrisici opstår i forsøget på at adressere miljø- og klimarelaterede udfordringer (f.eks. i forbindelse med omstillingen til en CO2 neutral økonomi). Den tilpasning, der sker igennem transitionsperioden, vil smitte af på Selskabets investeringer. Der er en lang række faktorer, der har indflydelse på transitionen, og der vil forventeligt komme nye faktorer over tid. Blandt de faktorer er eksempelvis politik og regulering som forbud eller øget afgifter, teknologiskift, nye forretningsmodeller og forbrugeradfærd. Disse udviklinger vil negativt kunne påvirke omsætteligheden og markedsværdien af investeringer (f.eks. i CO2-intensive sektorer). Eksempler på dette er:

- (a) Ny regulering, der reducerer eller fjerner grundlaget for eksisterende virksomheders eller sektors forretningsmodeller, hvilket vil reducere markedsværdien af Selskabets investeringer.
- (b) Hurtige teknologiskift, som f.eks. udvikling af elektriske køretøjer eller vedvarende energiteknologi, der påvirker markedsværdien af mere traditionelle investeringer i bil- og energisektoren.
- (c) virksomheder, der ikke mindsker CO2-udslippet tilstrækkeligt i forhold til forbrugernes forventninger og derfor kan opleve vigende efterspørgsel og heraf følgende faldende markedsværdi af investeringerne.

Transitionsrisici kan manifestere sig som stigende markedsrisici, operationelle risici eller omdømmerisici for porteføljeselskaberne med afledt negativ væsentlig negativ indvirkning på porteføljeselskabets markedsværdi.

3.3 Sociale begivenheder eller omstændigheder 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).

3.4 Ledelsesrelaterede begivenheder eller omstændigheder relaterer sig til eksponeringer mod aktiviteter, som potentielt påvirkes negativt af personale- eller ledelsesmæssige forhold (f.eks. korruption, bestikkelse, interessekonflikter og skatteforhold).

3.5 Fysiske risici, transitionsrisici, sociale risici og ledelsesrelaterede risici indebærer alle en risiko, som, hvis de aktualiseres, kan have en væsentlig negativ indvirkning på en investering.

4 Identifikation af bæredygtighedsrisici

4.1 Der kan alene tages hensyn til bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen, såfremt der identificeres bæredygtighedsrisici. Selskabet arbejder derfor løbende på at identificere bæredygtighedsrisici, der kan have en væsentlig negativ indvirkning på Selskabets finansielle afkast. I den forbindelse identificerer og prioriterer Selskabet løbende potentielle bæredygtighedsrisici i en given investeringscase. Dette gøres med relevante og individuelle justeringer baseret på sagens

Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen	Side: Side 5 af 11
Lingren Larsen Kapital ApS	Seneste ændring: 22/12-2023

omstændigheder og det datagrundlag, der er tilgængeligt for Selskabet, herunder fra potentielle porteføljeselskabers egne rapporteringer. Selskabet er bevist om, at der er en iboende risiko for, at porteføljeselskaber foretager green-washing, og at deres egne rapporteringer derfor ikke i sig selv er tilstrækkeligt til at identificere bæredygtighedsrisici.

- 4.2 Der tilstræbes en vis bredde i investeringerne, hvilket betyder, at mange bæredygtighedsrisici kan være repræsenteret i den samlede portefølje. Selskabets samlede portefølje består af noterede virksomheder. Porteføljen er geografisk globalt eksponeret, ligesom der er spredning på brancher og sektorer. Porteføljen vil typisk bestå af 5-20 noterede selskaber. Det er ikke muligt at konkretisere, hvilke bæredygtighedsrisici der er mest relevante for de enkelte investeringer, da den potentielle spredning relativt set er for stor.
- 4.3 Det er Selskabets vurdering, at der er bæredygtighedsrisici forbundet med hver enkel investering, forstået på den måde at der ved ethvert køb af kapitalandele i et noteret selskab er en risiko for, at der for det erhvervede porteføljeselskab opstår en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, der faktisk eller potentielt har en væsentlig negativ indvirkning på værdien af det erhvervede porteføljeselskab.
- 4.4 Selskabets portefølje er hovedsageligt eksponeret for risici, som rammer globalt og på tværs af brancher og sektorer. Det kan eksempelvis være effekterne på samfundsøkonomien af en pandemi, voldsomme klimaforandringer eller ny omfattende global regulering eller adfærdsmæssige ændringer i forhold til udledning af drivhusgasser. Disse risici vurderes ikke at være betydelige, da porteføljeselskaberne får tid til at omstille sig og da eksempelvis Covid 19 viste, at en global krise kan være midlertidig. Da Selskabets investeringspolitik er langsigtede investeringer, vurderes disse risici ikke som betydelige.
- 4.5 Selskabet er bevidst om, at det ikke er muligt udtømmende at identificere samtlige bæredygtighedsrisici. Det er derimod en løbende proces, der udvikler sig, efterhånden som nye informationer, nye data og ny metoder bliver tilgængelige.
- 4.6 Det er Selskabets politik, at der foretages konkret identifikation af bæredygtighedsrisici ved hver investeringscase. Det skal blandt andet overvejes, i hvilket omfang bæredygtighedsrisici som nævnt i pkt. 3 og pkt. 4.4 gør sig gældende i forhold til den konkrete investeringscase.

5 Selskabets ønskede profil for bæredygtighedsrisici

- 5.1 Selskabet ønsker generelt at søge at begrænse bæredygtighedsrisici, medmindre det vurderes, at Selskabet kompenseres tilstrækkeligt for de påtagne risici.
- 5.2 Selskabet skal tilstræbe at undgå bæredygtighedsrisici, der er uforenelige med Selskabets politikker og retningslinjer i øvrigt.

6 Selskabets integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen

- 6.1 Selskabets direktion er ansvarlig for de investeringer, der foretages.
- 6.2 Hvilke redskaber, der skal benyttes for at integrere bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen, afhænger i høj grad af, hvilken aktivtøper der investeres i. Selskabet investerer alene i noterede kapitalandele. Virksomhedsobligationer, stats- og realkreditobligationer, derivater, mv. er således uden for Selskabets investeringspolitik.

Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen	Side: Side 6 af 11
Lingren Larsen Kapital ApS	Seneste ændring: 22/12-2023

- 6.3 Forud for Selskabets investeringsbeslutninger foretages en screeningsproces, hvor potentielle porteføljeselskaber undersøges. Selskabet har 6 minimumskriterier, et potentielt porteføljeselskab skal opfylde, før Selskabet foretager en investering. Når de 6 minimumskriterier er opfyldt, screenes det potentielle porteføljeselskab for bæredygtighedsrisici. Når denne screeningsproces er gennemført, skal Selskabets direktion benchmarke identificerede bæredygtighedsrisici mod investeringen for at fastlægge, om den udvalgte investering fortsat er ønskværdig at investere i. Såfremt de identificerede bæredygtighedsrisici findes tilstrækkeligt kompenseret, kan Selskabet investere i det potentielle porteføljeselskab. Bæredygtighedsrisici er finansielle risici, hvorfor vurderingen af, om Selskabet kompenseres tilstrækkeligt, foretages på samme vis som vurderingen af øvrige finansielle risici.
- 6.3.1 Selskabets investeringsbeslutninger skal indeholde et afsnit vedrørende integrationen af bæredygtighedsrisici. I afsnittet dokumenterer Selskabet, hvilke dokumenter screeningen baserer sig på, og hvad Selskabet har lagt vægt på i screeningen og den efterfølgende konklusion. Således kan Selskabets arbejde med sikring af, at screening af bæredygtighedsrisici er en integreret del af investeringsprocessen, dokumenteres.
- 6.4 Selskabet har valgt en række tiltag, der mitigerer bæredygtighedsrisici, og som der skal tages hensyn til i investeringsbeslutningsprocessen:
- 6.4.1 Selskabet er selvforvaltende, hvorfor Selskabet ikke er afhængigt af en eventuel forvalters investeringsbeslutningsprocesser, hvilket Selskabet anser for et middel til at mitigere bæredygtighedsrisici.
- 6.4.2 Selskabet investerer ikke i følgende selskaber, idet Selskabet anser bæredygtighedsrisici forbundet med investeringer i de pågældende selskaber for at være særligt væsentlige (vurderingen foretages efter Selskabets bedste evne):
- (a) Selskaber, der producerer ting, som et stort flertal i den danske befolkning efter Selskabets vurdering er modstandere af. Det kunne være selskaber eller produkter, der benyttes ved eksekvering af dødsstraf eller produktion af torturinstrumenter. Det skyldes, at Selskabet vurderer, at bl.a. omdømmerisikoen er for stor med den følge, det pågældende selskabs markedsværdi påvirkes væsentlig negativt.
 - (b) Selskaber, der producerer varer, som samfundet anser for skadelige for helbredet, herunder eksempelvis tobak. Det skyldes, at Selskabet vurderer, at bl.a. risikoen for øgede afgifter samt ændret forbrugeradfærd er for stor med den følge, det pågældende selskabs markedsværdi påvirkes væsentlig negativt.
 - (c) Selskaber, der producerer våbentyper, som er forbudt af internationale konventioner tiltrådt af Danmark. Det skyldes, at Selskabet vurderer, at bl.a. omdømmerisikoen er for stor med den følge, det pågældende selskabs markedsværdi påvirkes væsentlig negativt.
 - (d) Selskaber, der producerer våben, og der sælger til Danmarks potentielle fjender. Det skyldes, at Selskabet vurderer, at bl.a. omdømmerisikoen og eventuelt risikoen for sanktioner er for stor med den følge, det pågældende selskabs markedsværdi påvirkes væsentlig negativt.
 - (e) Selskaber, der benytter børn som arbejdskraft. Det skyldes, at Selskabet vurderer, at bl.a. omdømmerisikoen er for stor med den følge, det pågældende selskabs markedsværdi påvirkes væsentlig negativt.

Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen	Side: Side 7 af 11
Lingren Larsen Kapital ApS	Seneste ændring: 22/12-2023

- (f) Selskaber, der overtræder menneskerettigheder. Det skyldes, at Selskabet vurderer, at bl.a. omdømmerisikoen er for stor med den følge, det pågældende selskabs markedsværdi påvirkes væsentlig negativt.
- (g) Selskaber, hvor ledelsen bevidst og/eller gentagne gange bryder loven. Det skyldes, at Selskabet vurderer, at bl.a. omdømmerisikoen er for stor med den følge, det pågældende selskabs markedsværdi påvirkes væsentlig negativt.

- 6.5 Selskabet er opmærksom på en række omstændigheder, der kan medføre et behov for øget opmærksomhed på bæredygtighedsrisici, og som der skal tages hensyn til i investeringsbeslutningsprocessen:
- 6.5.1 Det er Selskabets vurdering, at bæredygtighedsrisikoen forbundet med Selskabets samlede portefølje bliver mindre, jo flere porteføljeselskaber der investeres i, særligt hvis der er spredning på tværs af brancher og sektorer, samt geografisk spredning. Det er Selskabets opfattelse, da det næppe er sandsynligt, at samtlige identificerede bæredygtighedsrisici aktualiseres samtidigt på tværs af brancher og sektorer, samt på tværs af kloden. Spredning af investeringer anses af Selskabet for at være et effektivt middel til at mitigere bæredygtighedsrisici. Selskabets investeringspolitik er imidlertid, at porteføljen vil typisk bestå af 5-20 noterede selskaber. Det skaber ikke så stor spredning, at bæredygtighedsrisici kan siges at være irrelevante.
- 6.5.2 Selskabet har ikke en politik for ansvarlig investering, og Selskabet tager ikke hensyn til bæredygtighedsfaktorer i investeringsbeslutningsprocessen. Ved "bæredygtighedsfaktorer" forstås miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse. Det betyder, at Selskabet kan investere i selskaber, der ikke tager hensyn til væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Selskaber, der ikke tager hensyn til væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, må alt andet lige i højere grad være udsat for bæredygtighedsrisici i form af blandt andet omdømmerisici og i form af regulering i form af afgifter. Det er på den baggrund nødvendigt at skærpe opmærksomheden på bæredygtighedsrisici til trods for, at der er udarbejdet en negativliste i pkt. 6.4.2.
- 6.5.3 Selskabet udøver ikke aktivt ejerskab. Selskabets investeringer er udelukkende af passiv karakter, hvorfor Selskabet alene gennem offentlig tilgængelig information kan undersøge, vurdere og forsøge at sikre, at bæredygtighedsrisici løbende overvåges. Dette er til trods for, at porteføljeselskaberne er børsnoterede virksomheder, herunder fordi reguleringen af bæredygtighed ikke er ens globalt. Det medfører, at vilkårene for at identificere og integrere bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen forringes.
- 6.5.4 Selskabet har grundet Selskabets størrelse ikke en struktur, der inkluderer investeringskomitéer eller lignende.

7 Kontrol og løbende screening

- 7.1 Selv efter en investeringsbeslutning er truffet, vil Selskabet på lige vilkår med øvrige finansielle risici løbende screene porteføljeselskaber for bæredygtighedsrisici med henblik på at kunne træffe en beslutning på et oplyst grundlag.
- 7.2 Det er Selskabets politik, at porteføljeselskaber skal screenes, når det skønnes nødvendigt dog mindst én gang årligt.
- 7.3 Bestyrelsen i Selskabet kan foretage kontroller af, om Politikken er overholdt.

Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen	Side: Side 8 af 11
Lingren Larsen Kapital ApS	Seneste ændring: 22/12-2023

8 Erklæring fra Selskabet om manglende hensyntagen til investeringsbeslutningers negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

- 8.1 Selskabet er omfattet af Disclosureforordningens artikel 4, nr. 1), litra b), og Selskabet skal derfor offentliggøre en række oplysninger et særskilt afsnit på Selskabet websted med overskriften "Manglende hensyntagen til investeringsbeslutningers negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Følgende skal oplyses:
- (a) en fremtrædende erklæring ("**PAI Statement**") om, at Selskabet ikke tager hensyn til sine investeringsbeslutningers eventuelle negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer
 - (b) årsagerne til, at Selskabet ikke tager hensyn til sine investeringsbeslutningers eventuelle negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, og, hvor det er relevant, oplysninger om, hvorvidt Selskabet har til hensigt at tage hensyn til sådanne negative indvirkninger, og i givet fald hvornår.

9 Prækontraktuelle oplysningskrav

- 9.1 Selskabet skal give en række oplysninger forud for en investors afgivelse af et investeringstilsagn.
- 9.2 Da Selskabet ikke er forpligtet til at udarbejde i dokument i medfør af FAIF-lovens § 62, og da Selskabet ikke har valgt at udarbejde et dokument svarende til et § 62-dokument, gives de omhandlede oplysninger i et prækontraktuelt dokument for Selskabet. Dokumentet skal indeholde følgende oplysninger:
- (a) Måden, hvorpå bæredygtighedsrisici integreres i investeringsbeslutninger, og
 - (b) resultaterne af vurderingen af de sandsynlige indvirkninger af bæredygtighedsrisici på afkastet fra Selskabet.
- 9.3 Såfremt Selskabet anser bæredygtighedsrisici for ikke at være relevante, skal Selskabet i ovenstående dokument omfatte en klar og koncis redegørelse for årsagerne hertil.
- 9.4 Endvidere skal det i pkt. 9.2 omtalte prækontraktuelle dokument indeholde en oplysning om, at Selskabet ikke tager hensyn til investeringsbeslutningernes negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (som defineret i pkt. 6.5.2), og årsagerne hertil.

10 Aflønningspolitik

- 10.1 Selskabet er ikke forpligtet i henhold til sektorspecifik lovgivning til at fastlægge og opretholde en aflønningspolitik. Der er ikke (aktivt tilstræbt) sammenhæng mellem Selskabets aflønning og Selskabets integration af bæredygtighedsrisici.

11 Tilgængelighed

- 11.1 Selskabet offentliggør Politikken på sit websted: lingrenlarsenkapital.com.
- 11.2 Direktionen sikrer, at medarbejderne altid har adgang til den seneste version af Politikken, og at eventuelt nye medarbejderne vil få Politikken og Forretningsgangen udleveret.

Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen	Side: Side 9 af 11
Lingren Larsen Kapital ApS	Seneste ændring: 22/12-2023

12 Revision

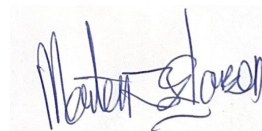
- 12.1 Ledelsen skal, når det skønnes nødvendigt dog mindst én gang årligt, evaluere Politikken og foretage de nødvendige ændringer.
- 12.2 Ændringer i Politikken indføres i ændringsloggen, der fremgår af side 11 i Politikken og Forretningsgangen.
- 12.3 Selskabet sikrer, at alle oplysninger, der offentliggøres i overensstemmelse med Politikken ajourføres. Såfremt der sker en ændring i offentliggjorte oplysninger, skal ændringen offentliggøres på samme websted med en klar redegørelse for ændringen.

Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen	Side: Side 10 af 11
Lingren Larsen Kapital ApS	Seneste ændring: 22/12-2023

Således vedtaget af bestyrelsen den 22/12-2023



Navn: Michael Kristoffer Larsen



Navn: Morten Kristoffer Larsen



Navn: Oliver Kristoffer Lingren Larsen

