

Bæredygtighedspolitik for Juul Value Invest A/S

BAGGRUND OG FORMÅL

EU har vedtaget en såkaldt disclosureforordning, der kræver, at finansielle markedsdeltagere - herunder alternative investeringsfonde som Juul Value Invest A/S - skal udforme en bæredygtighedspolitik. Formålet er, at investorerne skal kunne vurdere, om et investeringsprodukt er bæredygtigt. Formålet er også at undgå såkaldt greenwashing, hvor finansielle markedsdeltagere påstår at være bæredygtige, uden at det reelt er tilfældet. Der er derfor omfattende dokumentationskrav, hvis man ønsker at blive betragtet som bæredygtig. Det ville i givet fald pålægge en mindre fond som Juul Value Invest A/S store omkostninger, og vi har således fravalgt dette.

Ifølge forordningen anses bæredygtighedsrisici for at være økonomiske risici, og vi har derfor pligt til at overvåge, styre og håndtere disse. Bæredygtighedsrisici er i forordningen beskrevet som risici, der kan have en væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering og som er af miljømæssig, social eller ledelsesmæssig karakter.

Bæredygtighedspolitikken for Juul Value Invest A/S er formuleret og udformet af direktøren og godkendt af bestyrelsen. Den gennemgås minimum én gang årligt, samt hvis der opstår behov for det.

VORES POLITIK

En investering er påvirket af en lang række mulige risici, som ofte er svære eller umulige at identificere på forhånd. Det kunne eksempelvis være en global pandemi.

Bæredygtighedsrisici er én type blandt mange risici – men dog risici, vi kender til. De indgår derfor i vores samlede vurdering af den enkelte investerings risiko.

Det miljømæssige område

Den grønne omstilling er en megatrend. Samfundet har brug for at reducere udledningen af klimagasser, og der vil derfor være efterspørgsel efter produkter og løsninger, der påvirker omstillingen positivt.

Her følger vores principper, samt risici, vi har identificeret på det miljømæssige område:

- Vi forventer, at selskaber vi investerer i, indtænker miljøbelastning og udledning i udviklingen af selskabet og dets produkter.
- Vi forventer, at selskaber vi investerer i, er opmærksomme på og forsøger at minimere de potentielle risici, der er forbundet med produktion og salg af produkter, der ikke er grønne.
- Hvis to potentielle investeringer samlet på øvrige parametre vurderes, at være lige attraktive, vil vi vælge den mest bæredygtige af de to muligheder.
- Selskaber, der ikke er grønne, producerer ofte forurenende eller potentielt forurenende produkter. Hvis der sker udslip eller andre uheld, er der derfor risiko for betydelige omkostninger for selskabet.

- Selskaber, der ikke er grønne, producerer ofte produkter, som samfundet ønsker at udfase eller forbyde. De risikerer derfor at blive pålagt ekstra skatter og afgifter, samt at markedet for deres produkter vil skrumpes og måske helt forsvinde i fremtiden.
- Selskaber, der ikke er grønne, producerer ofte ting, der er upopulære i brede dele af befolkningen. De kan derfor blive udsat for 'shitstorms' og at blive lagt for had blandt nuværende og potentielle kunder.
- Selskaber, der ikke er grønne, vil ofte være mindre populære hos potentielle medarbejdere. Det kan - i perioder med lav arbejdsløshed - give risiko for 'brain drain' og besvær med at tiltrække kompetente medarbejdere.
- Selskaber, der ikke er grønne, vil ofte have en lav prissætning på børsen. Det skyldes, at den slags selskaber er upopulære hos investorer, der forsøger at investere bæredygtigt.
- Grønne selskaber er modsat meget populære blandt investorerne og vil ofte have en høj prissætning på børsen. Der er derfor risiko for, at aktierne er overvurderede. Det kan medføre efterfølgende tab for vores investorer, hvis vi investerer i overvurderede selskaber.
- Grønne selskaber, er meget populære på børsene, samt blandt långivere, politikere og borgere. Der er derfor risiko for forsøg på 'greenwashing'. Hvis et selskab viser sig at have bedrevet 'greenwashing', kan det forårsage betydelige kursfald, når investorer, flygter fra aktien.
- Mange selskaber vil være ivrige for at bidrage til den grønne omstilling. Der er derfor risiko for, at der - i den enkelte virksomhed og samlet - bliver investeret for meget i udviklingen af grønne produkter, og at efterspørgslen senere viser sig at være for lav til udbuddet.
- Mange selskaber vil være ivrige for at blive grønnere. Der er derfor risiko for, at de påtager sig omkostninger, som viser sig at gøre dem mindre konkurrencedygtige eller helt ødelægge deres konkurrenceevne.

Det sociale område

Demokratiet er en hjørnesteen i vores samfund. Borgerne vælger politikerne, som udformer lovene. På den måde afspejler samfundets indretning flertallets ønsker. Vi antager som udgangspunkt, at vores aktionærers holdninger afspejler den danske befolknings, og dansk lovgivning vil derfor være vores rettesnor for, hvad vi vil investere i. Dog med respekt for, at forholdene ude i verden kan være væsentligt anderledes.

Her følger vores principper, samt risici, vi har identificeret på det sociale område:

- Vi ønsker ikke at investere i selskaber, der producerer ting, som et stort flertal i den danske befolkning er modstandere af. Det kunne være selskaber eller produkter, der benyttes ved eksekvering af dødsstraf eller produktion af torturinstrumenter.
- Vi ønsker ikke at investere i selskaber, der benytter børn som arbejdskraft.
- Vi ønsker ikke at investere i selskaber, der producerer ting, som er forbudt via internationale konventioner, som Danmark har tiltrådt.
- Vi ønsker ikke at investere i produktion af våbentyper, som er forbudt via internationale konventioner, som Danmark har tiltrådt.
- Vi ønsker ikke at investere i våbenproducenter, der sælger til Danmarks potentielle fjender.

Det ledelsesmæssige område

Hæderlighed og troværdighed er kerneværdier for os. Vi anser vores troværdighed overfor vores aktionærer for at være alfa og omega. Det gælder også i udformningen af denne bæredygtigheds-politik. Vi vil ikke påstå ting, vi ikke kan eller vil leve op til. Vi forventer på samme måde hæderlighed og troværdighed af ledelsen i de virksomheder, vi investerer i.

Her følger vores principper, samt risici, vi har identificeret på det ledelsesmæssige område:

- Vi ønsker ikke at investere i selskaber, hvor ledelsen bevidst eller gentagne gange bryder loven.
- Vi ønsker ikke at investere i selskaber, hvor ledelsen er uærlige eller fordrejer sandheden.
- Vi ønsker ikke at investere i selskaber, hvor ledelsen jagter kortsigtet profit på bekostning af langsigtet værdiskabelse.
- Vi ønsker ikke at investere i selskaber, hvor ledelsen ikke er aktionærvenlige.
- Hvis ledelsen i selskaber, vi har investeret i, ikke lever op til ovennævnte, er der stor risiko for efterfølgende tab for vores investorer, da kunder, medarbejdere og investorer vil fravælge selskabet og dets produkter.