

1 — Indledning og anvendelsesområde

Meritum (herefter "Fonden") er en selvforvaltende dansk alternativ investeringsfond. Fonden investerer langsigtet i en koncentreret portefølje af børsnoterede selskaber med fokus på høj forretningskvalitet, som blandt andet måles ud fra afkastet på selskabernes investerede kapital.

Fonden er klassificeret som et artikel 6-produkt i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i den finansielle sektor ("SFDR"). Fonden har ikke bæredygtige investeringer som målsætning og fremmer ikke særskilt miljømæssige eller sociale karakteristika.

Nærværende dokument beskriver Fondens tilgang til bæredygtighedsrisici samt de oplysninger, der kræves i henhold til SFDR artikel 3, 4 og 5.

2 — Artikel 3 SFDR – Tilgang til bæredygtighedsrisici

En investering er udsat for mange forskellige risikofaktorer, hvoraf størstedelen kan være vanskelige at forudse. Bæredygtighedsrisici udgør en kendt kategori blandt disse og inddrages derfor som en del af vores helhedsvurdering af risikoen ved hver enkelt investering. Bæredygtighedsrisici defineres i SFDR som miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige begivenheder eller tilstande, der potentielt kan have en væsentlig negativ effekt på værdien af en investering.

Fonden inddrager bæredygtighedsrisici i investeringsprocessen som et integreret element i den overordnede kvalitets- og risikovurdering af hvert enkelt selskab. Konkret kan Fonden, hvor det er relevant og materielt, vurdere forhold som:

- miljømæssige, regulatoriske eller sociale faktorer, der kan have indflydelse på selskabets langsigtede indtjeningssevne, konkurrencemæssige position eller operationelle tilladelser.
- ledelsens kvalitet, incitamentsstruktur og interessesammenfald med minoritetsaktionærer.
- selskabsspecifikke kontroverser eller omdømmemæssige risici, som kan påvirke forretningsmodellens langsigtede bæredygtighed.

Udover ovenstående punkter medfører Fondens investeringstilgang en række forhold, der naturligt understøtter bæredygtig investering.

- Miljø: Fondens fokus på selskaber med høje afkast på investeret kapital indebærer en præference for forretningsmodeller med begrænsede fysiske aktiver. Porteføljen vil derfor naturligt have lav eksponering mod kapitalintensive og forurenende industrier.
- Sociale forhold: Størstedelen af Fondens selskaber opererer i Nordamerika og Europa — to regioner med veludviklede arbejdsmarkedspolitikker og høje standarder for medarbejderforhold. Som en del af investeringsprocessen analyserer Fonden desuden selskabernes kultur, medarbejderforhold og anciennitet, idet lang gennemsnitlig anciennitet betragtes som en positiv indikator for et sundt arbejdsmiljø og en stærk intern kultur.

- Ledelse: Fondens investeringsproces omfatter en grundig vurdering af selskabernes ledelse, bestyrelsessammensætning, aflønningsstruktur og behandling af minoritetsaktionærer. Fonden foretrækker selskaber med tydeligt interessesammenfald mellem ledelse, bestyrelse og alle aktionærer.

Ovenstående er ikke udtryk for en bevidst eksklusionspolitik, men en naturlig konsekvens af Fondens investeringstilgang.

Fonden opererer ikke med bindende eksklusionslister, kvantitative ESG-scorer eller porteføljemæssige bæredygtighedskrav. Bæredygtighedsrisici behandles på lige fod med øvrige fundamentale risikofaktorer, herunder forretningsmodelrisiko, konkurrencedynamik, kapitalstruktur og likviditetsforhold. Såfremt bæredygtighedsrisici vurderes at være væsentlige og utilstrækkeligt afspejlet i investeringscasen, kan det føre til en beslutning om ikke at foretage investeringen eller om at reducere positionsstørrelsen.

3 — Artikel 4 SFDR – Væsentlige negative indvirkninger

I henhold til SFDR artikel 4 skal finansielle markedsdeltagere oplyse, hvorvidt de tager hensyn til væsentlige negative indvirkninger af investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer.

Fonden tager på nuværende tidspunkt ikke systematisk hensyn til væsentlige negative indvirkninger i artikel 4's forstand. Begrundelsen er følgende:

- Fonden er en mindre, selvforvaltende FAIF med et begrænset organisatorisk omfang
- Fonden forvalter én enkelt, koncentreret fond med et lavt antal positioner
- de data- og rapporteringskrav, der er forbundet med et fuldstændigt rammeværk for væsentlige negative indvirkninger, vurderes på nuværende tidspunkt ikke at stå i rimeligt forhold til Fondens størrelse og aktiviteterernes kompleksitet

Ovenstående indebærer ikke, at bæredygtighedsforhold er uden betydning for investeringsprocessen. I det omfang sådanne forhold vurderes at have finansiell væsentlighed, indgår de naturligt i den samlede analyse af investeringsrisici og forretningskvalitet.

Fonden vil løbende evaluere denne tilgang og kan fremadrettet vælge at inddrage væsentlige negative indvirkninger, såfremt det vurderes proportionalt og praktisk muligt.

4 — Artikel 5 SFDR – Aflønningspolitik og bæredygtighedsrisici

Fonden har en aflønningspolitik, der er tilrettelagt med henblik på at fremme forsvarlig risikostyring og modvirke overdreven risikotagning. Aflønningspolitikken er ikke knyttet til særskilte bæredygtighedsmål eller ESG-relaterede præstationskriterier. Aflønningsstrukturen er ligeledes indrettet således, at den ikke tilskynder til at fremhæve eller overdrive bæredygtighedskarakteristika i forbindelse med forvaltningen af eller kommunikationen om Fonden.