

Indholdsfortegnelse

<i>Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.....</i>	<i>2</i>
<i>Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer</i>	<i>3</i>
<i>Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer</i>	<i>11</i>
<i>Politikker for aktivt ejerskab</i>	<i>12</i>
<i>Henvisninger til internationale standarder.....</i>	<i>12</i>
<i>Historisk sammenligning.....</i>	<i>13</i>

Skema 1

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Finansiel markedsdeltager: Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S, LEI-kode: 549300HLJIN14IQZK226

Sammenfatning

Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S (SFM), LEI-kode: 549300HLJIN14IQZK226, tager hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer. Denne erklæring er den konsoliderede erklæring om de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fra SFM.

Denne erklæring om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer omfatter referenceperioden fra den 1. januar til den 31. december 2023.

Denne erklæring indeholder data vedrørende de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, en beskrivelse af trufne foranstaltninger i referenceperioden samt planlagte foranstaltninger og mål for den kommende periode, hvor relevant.

Denne erklæring indeholder ikke information vedrørende Fast Ejendom, da vi ikke har relevante investeringer indenfor dette område.

Summary

Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S (SFM), LEI-kode: 549300HLJIN14IQZK226, considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. The present statement is the consolidated statement on principal adverse impacts on sustainability factors of SFM.

This statement on principal adverse impacts on sustainability factors covers the reference period from 1 January to 31 December 2023.

This statement contains data on the principle adverse impacts on sustainability factors, a description of actions taken during the reference period, as well as planned actions and goals for the upcoming period, where relevant.

This statement does not contain any information regarding Real Estate, as we do not have any relevant investments in this area.

Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

SFM har udstedt en Politik for ansvarlige investeringer, hvor porteføljeforvalterne skal tage højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i deres investeringsbeslutninger. Hvilke PAI-indikatorer, der er identificeret og prioriteret i de enkelte afdelinger, afhænger blandt andet af datakvalitet, tilgængelighed og relevans. Alle afdelinger skal dog som minimum anvende oplysninger om udstedernes omsætning inden for udvalgte sektorer, ESG-rating samt foretage normbaseret screening. Oplysninger om udstedernes drivhusgasemissioner er også identificeret som en vigtig PAI-indikator, og vil anvendes på afdelinger med tilstrækkelig datakvalitet og -tilgængelighed.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning [2023]	Indvirkning [2022]	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	5.284,92	6.196,35	SFM's AuM er faldet i 2023, hvilket har medført et fald i absolutte CO2 niveauer.	SFM søger at tilvælge selskaber som vurderes at have et relativt lavt CO2 aftryk og det tilstræbes, at aktieporteføljens vægtede CO2-aftryk skal være lavere end det generelle aktiemarked målt ved MSCI World. Der investeres ikke i virksomheder, hvor mere end 25% af
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	2.125,03	1.991,41	Se øverst	
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	69.302,74	74.408,85	Se øverst	
		Drivhusgasemissioner i alt	76.712,68	82.596,61	Se øverst	
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	581,82	612,13	Udviklingen tilskrives porteføljesammensætning, samlet	

					markedsværdi og aktivitet i underliggende selskaber	deres omsætning stammer fra kuludvinding eller indenfor elproduktion ved hjælp af kul. Ovenstående foranstaltninger er med til at reducere eksponering mod aktiviteter, som anses at have betydelig negativ indvirkning på miljøet som helhed.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	793,40	880,24	Udviklingen tilskrives porteføljesammensætning, herunder eksklusioner		
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	10,72	10,70	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.		
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	76,46	76,68	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.		
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A = N/A ¹ B = N/A C = 0,40 D = 4,76 E = N/A F = 0,15 G = 0,15	A = N/A B = N/A C = 0,39 D = 12,19 E = 0,49 F = 0,15 G = 0,18	Tilfredsstillende udvikling i D - ellers ingen væsentlige ændringer i niveauerne siden sidste rapportering.		

¹ A = Landbrug, skov og fiskeri, B = Råstofudvinding, C = Industri, D = El, gas og varmforsyning, E = Vandforsyning, F = Bygge og anlæg, G = Handel og autoreparation, H = Transport og opbevaring, L = Fast ejendom

			H = N/A L = N/A	H = N/A L = N/A		
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	39,76	39,95	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.	
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,33	2,33	Ingen ændring i niveauet siden sidste rapportering.	
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1,84	1,71	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.	

INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Paramenter	Indvirkning [2023]	Indvirkning [2022]	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og	

						mål fastsat for den næste referenceperiode
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00	0,00		Sikring af god ledelsespraksis er en integreret del af den løbende normbaserede screening. Det betyder, at investeringerne minimum 2 gange årligt gennemgår en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet arbejdstagerrettigheder, børnearbejde, tvangsarbejde og diskrimination samt retten til faglig organisering. Hvis screeningen viser, at en virksomhed bryder med disse principper, vil SFM frasælge investeringen. Derudover indgår elementer som korruption, hvidvask,

						overholdelse af skatteregler og bestikkelse i MSCI's og Sustainalytics ESG-ratings.
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00	0,00		SFM støtter FN's Global Compact og screener vores investeringer for normbrud, som beskrevet ovenfor.
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	3,59	2,78	Der er stor usikkerhed i denne PAI grundet den lave datadækning. Datadækningen for denne PAI er 36%	Data på dette område er stadig mangelfuld og inkonsistent. SFM observerer udviklingen i data og rammer for arbejdet med negative indvirkninger relateret til ukorrigeret

						lønforskel mellem kønnene.
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	41,95	41,65	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.	Kønsdiversitet indgår som element i en virksomheds ESG-rating, men der er ikke fastsat konkrete foranstaltninger eller mål for nuværende.
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00	0,00		SFM ønsker ikke at investere i selskaber som fremstiller kontroversielle våben og har derfor indgået et udvidet samarbejde med Sustainalytics for at sikre, at vi overholder dette. Tolerancegrænsen for våben er, at selskabet ikke må fremstille vitale dele til kontroversielle våben (f.eks. klyngebomber eller atomvåben)

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning [2023]	Indvirkning [2022]	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode

Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	N/A	N/A		
Sociale	16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0,00	0,00		I forbindelse med investering i statsobligationer, følger SFM FN- og EU-sanktioner og udelukker lande, hvor der er sanktioner mod investering i statsobligationer.

Andre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning [2023]	Indvirkning [2022]	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
Emissioner	4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner	18,91	23,07	Tilfredsstillende fald i niveauet siden sidste rapportering.	SFM forventer at virksomheder adresserer klimaforandringerne på en meningsfuld måde i deres organisationer og ønsker at støtte op om virksomhedernes indsats i at formulere initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner.

Supplerende indikatorer for sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning [2023]	Indvirkning [2022]	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode
Bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse	15. Manglende politikker for bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse	0,00	0,01	Ingen væsentlig ændring i niveauet siden sidste rapportering.	Alle investeringer gennemgår minimum én gang årligt en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner som blandt andet berører bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse. Vores forventning er derved at virksomheder udarbejder politikker for bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse.

Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Politik for ansvarlige investeringer er udstedt af bestyrelserne for SFM. Bestyrelsen opdaterer politikken efter behov og politikken blev senest opdateret i 2023.

I politikken forpligter SFM sig til, at porteføljeforvalterne skal tage højde for de identificerede væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i deres investeringsbeslutninger. Hvilke PAI-indikatorer, der er identificeret og prioriteret i de enkelte afdelinger, afhænger blandt andet af datakvalitet, tilgængelighed og relevans.

Alle afdelinger skal som minimum anvende oplysninger om udstedernes omsætning inden for udvalgte sektorer, ESG-rating samt foretage normbaseret screening. Oplysningerne om udstedernes CO₂-udledning er også identificeret som en vigtig PAI-indikator og anvendes på afdelinger med tilstrækkelig datakvalitet og -tilgængelighed.

SFM anvender primært to internationalt anerkendte dataudbydere til indsamling af PAI-data på de selskaber og lande, vi investerer i. MSCI ESG er vores primære udbyder af PAI data, med undtagelse af data på product involvement og normbaseret overtrædelser af internationale normer, hvor der benyttes data fra Morningstar Sustainalytics. MSCI ESG og Morningstar Sustainalytics er specialiserede i at analysere virksomheders ESG-forhold og stiller ESG-data og research til rådighed på både virksomheds- og sektorniveau.

Vores dataudbydere benytter en bred vifte af datakilder til at indsamle data. Disse inkluderer bl.a. årsrapporter, bæredygtighedsrapporter, NGO-publikationer, egne surveys eller anden offentlig tilgængelig information udgivet af de virksomheder, der investeres i. For de områder hvor data er svært tilgængelig, benyttes der rimelige antagelser ud fra bl.a. sektor-, lande- eller fondsgennemsnit.

Datatilgængelighed og dækning på de individuelle PAI'er varierer afhængigt af kvaliteten af de offentligt tilgængelige virksomhedsoplysninger. Fejlmarginen indenfor de metoder der anvendes til at identificere de væsentligste negative indvirkninger forventes på nuværende tidspunkt at være betydelig. I takt med at nye rapporteringsforpligtelser træder i kraft, herunder blandt andet Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), samt øget efterspørgsel af data fra investorer, er det forventet at dataudbuddet bliver forbedret. Det forventes at medføre, at fejlmargen reduceres.

Politikken for ansvarlige investeringer kan tilgås her: [Ansvarlige investeringer - Stonehenge](#)

Politikker for aktivt ejerskab

SFM har udarbejdet en Politik for aktivt ejerskab og udøvelse af stemmerettigheder, da aktiv forvaltning er den grundsten, som investeringsrådgivningen og -strategien i SFM bygger på. Politikken er gældende for alle foreninger, der rådgives af SFM. Politikken opdateres efter behov. Komiteén for god Selskabsledelse har fastsat Anbefalinger for aktivt Ejerskab. SFM ønsker i videst muligt omfang at følge disse anbefalinger – dog under hensyntagen til SFMs størrelse og investeringsstrategi. Det er en integreret del af SFMs aktive investeringsstrategi at overvåge de selskaber der investeres i. Der investeres kun i selskaber, hvor det vurderes, at ledelsen er dygtig og troværdig, og hvis et selskabs ledelse begynder at opføre sig utroværdigt, vil investeringen som udgangspunkt blive afhændet. Hvis vi støder på forhold, som ikke er i investorernes langsigtede interesse, men som dog ikke indikerer en utroværdig ledelse, kan vi forsøge at påvirke selskabet gennem dialog, ligesom vi kan vælge at stemme på selskabets generalforsamling. I den forbindelse benytter SFM sig af en proxy advisor (ekstern samarbejdspartner), der leverer information om selskaber og deres generalforsamlinger. Hvis dialogen med selskabet ikke forløber konstruktivt, eller hvis de økonomiske omkostninger ved at forfølge et aktivt ejerskab ikke står mål med den forventede succes, kan SFM i stedet vælge at afhænde investeringen. SFMs størrelse og investeringsstrategi betyder, at vi som regel kun vil have en beskedent ejerandel af de selskaber, vi investerer i. Derfor må det forventes, at den typiske reaktion fra SFMs side vil være at afhænde investeringen.

SFM's Politik for aktivt ejerskab og udnyttelse af stemmerettigheder kan tilgås her:

[Politik for aktivt ejerskab - Stonehenge](#)

Henvisninger til internationale standarder

Som en naturlig og central del af SFMs arbejde med ansvarlige investeringer har vi tilsluttet os De FN-støttede Principper for Ansvarlige Investeringer (UN PRI) og FN's Verdensmål.

Normbaserede overtrædelser

SFM's investeringer gennemgår minimum to gange årligt en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø.

SFM benytter sig af følgende internationale standarder, som er med til at styre vores arbejde med negative indvirkninger i relation til PAI 10 i skema 1:

FN's Global Compact:

- 10 principper omkring miljø, antikorrupsion, arbejdstagerrettigheder og børnearbejde, menneskerettigheder m.v.

OECD's retningslinjer for multinationale selskaber:

- Herunder, hvordan selskaber minimerer negativ indvirkning fra deres aktiviteter samt at få selskaber til at bidrage til økonomisk, social og miljømæssig fremgang.

Historisk sammenligning

SFM offentliggjorde den første erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for 2022. Der er således én tidligere referenceperiode til brug for historisk sammenligning.

Overordnet set kan det ud fra den historiske sammenligning konkluderes, at flere PAI værdier er forbedret og generelt set er udviklingen i de underliggende PAI indikatorer på et fornuftigt niveau. Der er siden sidste periode blevet levet op til de trufne og planlagte foranstaltninger på PAI'erne, som angivet i skemaerne 1 og 2 ovenfor.

En række faktorer har haft betydning for udviklingen i den enkelte PAI sammenlignet med sidste rapporteringsperiode, herunder forbedringer i den enkelte virksomheds data og øget datadækning. Derudover har udefrakommende faktorer også påvirket tallene, f.eks. aktivsammensætningen, udviklingen i selskabernes AuM/Sales samt ændring af metode for underliggende datafelter fra vores dataleverandør. Der henvises til skema 1 og 2 ovenfor for forklaringer på ændringer i de enkelte PAI'er siden sidste rapporteringsperiode.