

KBA Management ApS

Politik for ansvarlige investeringer

1. Baggrund

- 1.1 Denne politik for ansvarlige investeringer omfatter samtlige ESG-forhold, herunder bæredygtighed og aktivt ejerskab. Politikken er gældende for KBA Management ApS ("Selskabet"), godkendes af bestyrelsen og vedrører investeringsbeslutninger truffet i relation til forvaltningen af KBA Value A/S.
- 1.2 Politikken har til formål at integrere Selskabets politik for ansvarlige investeringer, bæredygtighedsrisici samt Selskabets principper for aktivt ejerskab og udøvelse af stemmerettigheder.
- 1.3 Politikken er udarbejdet til Europa-Parlamentets og Rådets forordning 2019/2088/EU af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser ("Disclosureforordningen").

2. Politik for ansvarlige investeringer i investeringsbeslutningsprocessen

- 2.1 Selskabet forsøger at opnå et attraktivt langsigtet afkast, og her er vurderingen af miljømæssige, sociale og governance-relaterede (ESG) risici ét ud af flere parametre, der indgår i risikovurderingen af en investering.
- 2.2 ESG-relaterede risici kan have stor betydning for udviklingen af en investering, og virksomheder der formår at tilgodese alle *stakeholders* og ikke blot *shareholders* kan resultere i attraktiv værdiskabelse over længere tid. Derfor indgår ESG-relaterede risici som en del af enhver investeringsbeslutning.

3. Principper for ansvarlig investering og bæredygtighedsrisici

- 3.1 Selskabet behandler ESG-emner på led med andre afgørende emner i en investeringsanalyse. Hvor meget vægt de enkelte parametre tillægges afhænger af den enkelte investering. Analysen af selskaber fokuserer typisk på et selskabs konkurrenceposition; værdiansættelsen; industriens udvikling; ledelsens incitament; virksomhedens *track record* samt den historiske evne til at allokere kapital og skabe værdi.
- 3.2 Selskabet forsøger at reducere sin *downside*, når der investeres, og det betyder bl.a., at man typisk afholder sig fra at investere i virksomheder med høj politisk risiko, eller hvor der er en uacceptabelt høj risiko for, at en investering bryder de internationale principper for samfundsansvar.

- 3.3 Selskabet afholder sig fra at investere i selskaber, der anvender eller udbreder konventionsomfattede våben eller som har som primær drift at producere våben.
- 3.4 I det omfang, hvor det vurderes værdiskabende, tilstræber Selskabet sig på at påvirke virksomheder positivt gennem en aktiv dialog med ledelsen.
- 3.5 Selskabet samarbejder gerne med andre investorer for at få mest mulig indflydelse og påvirke virksomheder, der ikke drives hensigtsmæssigt.

4. Politik for udøvelse af aktivt ejerskab (udøvelse af stemmerettigheder)

- 4.1 Selskabet ser aktivt ejerskab som en central del af den ansvarlige investeringspolitik. Selskabet vil som udgangspunkt anvende sine stemmer, hvor der er mistanke om brud på internationale normer eller ved andre sager, der bryder med Selskabets principper og guidelines for ansvarlig investering.
- 4.2 Selskabet følger de enkelte selskaber og er i dialog med selskabernes ledelse efter behov. Selskabet afgør selv, hvilke sager vi involverer os i baseret på et proportionalitetsprincip i forhold til sagens alvor, betydningen for selskabet og investeringens størrelse.
- 4.3 Selskabet udnytter sine stemmerettigheder, når det er i investorenes interesse, hvilket kan omfatte både forbedrede afkastmuligheder og opfyldelse af relevante ESG-målsætninger. Når Selskabet ønsker at afgive sin stemme på generalforsamling eller lignende, sker det efter en konkret indstilling og godkendes i direktionen for Selskabet.
- 4.4 Inden der stemmes, vurderes det, hvorvidt der er faktiske eller potentielle interessekonflikter i forhold til det aktive ejerskab. I sjældne tilfælde, hvor der identificeres en interessekonflikt, tages altid udgangspunkt i aktionærernes interesser.
- 4.5 Selskabet kan vælge ikke at udøve sine stemmerettigheder, hvis afstemningen ikke har betydning for selskabets finansielle situation eller ESG-risiko. Selskabet kan også fravælge at stemme, hvis de samlede stemmerettigheder vurderes at være ubetydelige for udfaldet.

5. Offentliggørelse, rapportering og godkendelse

- 5.1 Nærværende politik er offentligt tilgængelig og kan tilgås på www.kbavalue.dk. Der rapporteres årligt via årsrapport for KBA Value A/S.
- 5.2 Selskabets bestyrelse skal løbende og minimum en gang årligt gennemgå og godkende Politiken.

6. Ikrafttrædelse

6.1 Denne politik træder i kraft den 10. september 2022.

6.2 Godkendt af bestyrelsen for KBA Value A/S den 10. september 2022.