

Om etterlevelse av offentlighetsforordningen (SFDR) Artikkel 3, 4 og 5

Positron Capital AS er en forvalter av alternative investeringsfond (AIF) med konsesjon fra Finanstilsynet (AIFM). De fond vi forvalter ansees som fond-i-fond. De investerer normalt kun i underliggende Private Markets fond slik som f.eks. oppkjøpsfond (Private Equity) eller kredittfond (Private Credit), så vel som forsikringsfond (fond som investerer i forsikringspoliser). Dersom våre fond skulle gjøre direkteinvesteringer, vil vi tilpasse denne ordlyden til dette.

Denne redegjørelsen gjelder kun Positron Capital AS. For fondsspesifikk informasjon, henvises det til informasjonsmemorandum for det aktuelle fond samt tilhørende nøkkelinformasjonsdokument.

Vi er underlagt Lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren og et rammeverk for bærekraftige investeringer (kalt «Lov om bærekraftig finans»). Loven baserer seg på EUs såkalte Offentlighetsforordning, forkortet «SFDR» (Regulation on sustainability-related disclosures in the financial services sector) og EUs Taksonomiforordning. Dette dokumentet inneholder opplysninger som Positron er pålagt å opplyse om etter SFDR. Dette inkluderer retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko (SFDR artikkel 3), hvorvidt vi vurderer de viktigste negative konsekvensene av investeringsbeslutninger for bærekraftsfaktorer (SFDR artikkel 4) og hvordan vår godtgjøringspolitikk er forenlig med integreringen av bærekraftsrisiko (SFDR artikkel 5). For ordens skyld, presiseres det at Positron ikke forvalter fond som er underlagt SFDR artikkel 8 eller 9, og at informasjonen som gis i dette dokumentet ikke skal tas til inntekt for at Positron, i sin fondsforvaltning, hensyntar ESG og bærekraft på annen måte enn fra et risikoperspektiv. Dette innebærer at de fond som vi forvalter ikke fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper og ikke har bærekraftige investeringer som investeringsmål.

Integrering av bærekraftsrisiko i investeringsprosessen

Følgende avsnitt angår kravene i SFDR-forordningens Artikkel 3 til at finansmarkedsdeltakere på sine nettstedet skal offentliggjøre opplysninger om sine retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko i sin investeringsbeslutningsprosess.

Vi integrerer bærekraftsrisiko i vår investeringsprosess slik at vi tar hensyn til bærekraftsrisiko for fondenes investeringer. Vi har utarbeidet interne retningslinjer («Retningslinjer for Bærekraftsrisiko») som omtaler bærekraftsrisiko og hvordan vi forholder oss til bærekraftsrisiko mht. investeringsaktiviteten. I offentlighetsforordningen er bærekraftsrisiko definert som «en miljømessig, sosial eller styringsmessig hendelse eller omstendighet som dersom den oppstår, kan få en mulig eller faktisk negativ vesentlig innvirkning på investeringens verdi». Eksempler på slike hendelser og omstendigheter kan være følgende: klimaendringer, ekstremværhendelser, innføring av nye reguleringer, skatter og avgifter, ressursmangel, diskriminering, avlønning, streik, HMS, barnearbeid og andre arbeidsrelaterte forhold, styresammensetning, aksjonærrettigheter, korrupsjon, godtgjørelsesordninger, sikkerhet knyttet til IKT og persondata.

Våre fond har en diversifisert og varierende portefølje og eksponeringen mot bærekraftsrisikoer vil derfor variere fra fond til fond. Før investering får potensielle investorer informasjon om integrering av bærekraftsrisiko gjennom Informasjonsmemorandum de mottar om det relevante fond. Når vi tar stilling til en mulig investering i underliggende fond, har disse ofte ingen, eller svært få, underliggende investeringer. Som fond-i-fond forvalter, er vår investeringsprosess derfor primært fokusert på vurdering av forvalterne av de aktuelle underliggende fond og deres avkastningshistorikk, investeringsstrategi, mandat og eksponering mot bærekraftsrisiko. Før investering vil vi gjennomføre en bærekraftsanalyse av den underliggende forvalteren og den uttalte strategi for det aktuelle fondet, i den hensikt å identifisere risiko for at en eventuell investering kan påvirke avkastningen negativt. Bærekraftsanalysen kan inkludere innhenting av informasjon om for eksempel forvalters ESG policy, eventuelle tilknytning til spesifikke organisasjoner med forpliktelse til overholdelse av veletablerte prinsipper mht. bærekraft, investeringshistorikk, SFDR klassifisering, investeringer i kontroversielle sektorer, bransjer og land, organisatoriske tilpasninger for å håndtere bærekraftsrisiko, herunder kompetanse, overvåking og rapportering av bærekraftsrisiko m.m. Basert på den innhentede informasjonen foretas det en vurdering av den potensielle investeringens eksponering mot bærekraftsrisiko. Bærekraftsanalysen utarbeides og benyttes sammen med andre kommersielle vurderinger, hvis hensikt er å vurdere en potensiell investering, spesielt i kontekst av hendelser og omstendigheter som kan føre til negativ avkastning.

Gjennom bærekraftsanalysen vil vi konkludere med om eventuell identifisert bærekraftsrisiko anses som uakseptabel, anses håndtert på en akseptabel måte eller om det er behov for tiltak før endelig investeringsbeslutning treffes. Dette vil for eksempel kunne være å inngå egne tilleggsavtaler (Side Letters) med aktuelle forvaltere, hvor det presiseres utelukkelse (ekskludering) av konkrete sektorer/temaer. Eksempler kan være utelukkelse av fossilt brennstoff og produksjon av visse typer våpen. Dersom underliggende forvaltere/fond ikke hensyntar bærekraftsrisiko, kan dette medføre at vi ekskluderer forvalteren/fondet.

Underveis i levetiden og i eierperioden vil vi overvåke investeringene og forvalteren og eventuelle endringer som vil påvirke risikobildet. Dette gjøres periodisk, primært ved gjennomgang av rapporter og møter med forvaltere. Dersom det identifiseres høyere enn lav til moderat bærekraftsrisiko vil vi kunne agere og iverksette avhjelpende tiltak som dialog med forvalter for å se om forvalter har implementert tiltak for å redusere sannsynligheten for at risiko inntreffer. Vi kan da eventuelt også implementere strategier for å redusere virkningen av utfallet dersom risikoen skulle materialisere seg. Dersom risikoen anses uhåndterlig eller uakseptabel, og risikoreduserende tiltak ikke anses å avhjelpe tilstrekkelig vil vi forsøke å begrense tapet ved for eksempel å se på muligheter til å selge andelen i annenhåndsmarkedet.

Vi gjennomgår våre interne rutiner for håndtering av bærekraftsrisiko løpende, og styrebehandler dette minst årlig. Vi har lang erfaring med investeringer i fond og anser at vi har tilstrekkelige interne ressurser og kompetanse til å vurdere porteføljens bærekraftsrisiko. Vi vil løpende vurdere om behovet endrer seg.

Ingen hensyntaken til negative bærekraftskonsekvenser av våre investeringsbeslutninger

Følgende avsnitt angår kravene i SFDR-forordningens Artikkel 4 til at finansmarkedsdeltakere på sine nettsted skal opplyse om de, som en del av sine investeringsbeslutninger, tar hensyn til de viktigste negative konsekvensene av investeringsbeslutninger for bærekraftsfaktorer (i SFDR på engelsk kalt «Principal Adverse Impacts» - forkortet til PAI).

Disse PAI er definert som enhver konsekvens av en investeringsbeslutning som negativt påvirker en eller flere bærekraftsfaktorer - dvs. de ovennevnte miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettighetene og bekjempelse av korrupsjon. Ett konkret eksempel ville være økte CO2 utslipp.

Ovennevnte opplysningskrav kan oppfylles på en "følg eller forklar" basis. Dette innebærer at dersom finansmarkedsdeltakere ikke tar slike hensyn skal det på deres nettsted fremgå en forklaring, dvs. en klar begrunnelse for hvorfor de ikke gjør det, herunder opplysninger om, og i så tilfelle når, de har til hensikt å ta hensyn til slike negative konsekvenser, dersom dette er relevant.

Som forvalter av fond som investerer i underliggende fond, har vi normalt ingen påvirkning på de underliggende fondenes investeringsvalg. Våre forsikringsfond har ingen investeringer i selskaper, hverken direkte eller indirekte, og kan derfor ikke påvirke bærekraftsfaktorer. Våre andre fond deltar normalt kun indirekte i eierandeler i selskaper, eller utlån til slike. Derfor har vi ingen påvirkning på eventuelle negative virkninger av de underliggende fondenes forvalteres investeringsbeslutninger på bærekraftsfaktorer. Etter at vi har investert i et fond kan vi normalt heller ikke foreta korrektive tiltak for å dempe slike eventuelle negative effekter.

Vi tar på det nåværende tidspunkt ikke hensyn til eventuelle negative virkninger av våre investeringsbeslutninger på bærekraftsfaktorer på den måten som er omtalt i artikkel 4(1)(a) i SFDR. Årsaken til dette er blant annet at vi, som nevnt ovenfor, ikke er i stand til å påvirke de underliggende fondenes investeringsvalg. Videre er vi ikke i stand til å sikre at forvalterne av de aktuelle fond vil innhente data fra sine porteføljeselskaper av høy kvalitet på hele porteføljen for å rapportere om indikatorene oppført i tabell 1 i vedlegg 1 til SFDR forordningen. Jf. (EUs såkalte Regulatory Technical Standard). En del av de underliggende fondene er ikke underlagt SFDR og en del av fondenes porteføljeselskaper er ikke underlagt Taksonomiforordningens rapporteringskrav, f.eks. EUs Corporate Sustainability Reporting Directive, (CSRD).

Vi vil imidlertid hvert år revurdere spørsmålet om å ta slike hensyn etter hvert som markedspraksis utvikler seg blant sammenlignbare aktører, hvis og når vi er i stand til å innhente relevante data av tilstrekkelig kvalitet fra forvalterne av de underliggende fond som våre fond deltar i, og hvis og når vi anser at vi faktisk er i stand til påvirke de underliggende fonds investeringsvalg.

I mellomtiden vil vi derfor heller ikke publisere eventuelle mottatte data fra underliggende fond om f.eks. klimautslipp fra underliggende porteføljeselskaper og/eller andre eventuelle negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer iht. ovennevnte Technical Standard, eller på annet vis.

Transparens om godtgjøringspolitikken i forb.m. integreringen av bærekraftsrisiko.

Følgende avsnitt angår kravene i SFDR-forordningens Artikkel 5 til at finansmarkedsdeltakere på sine nettsider skal offentliggjøre opplysninger om sin godtgjøringspolitikk, inklusive opplysninger om hvordan politikken er forenlig med integreringen av bærekraftsrisiko.

Som AIF forvalter er vår godtgjørelsesordning underlagt regler og retningslinjer under AIF loven med forskrift. Ingen ansatte i Positron Capital, inkludert de ansatte som er del av investeringsbeslutningsprosessen, mottar variabel godtgjørelse. Fordi ingen ansatte mottar variabel godtgjørelse direkte knyttet til avkastningen av fondene under forvaltning, har de heller ingen insentiver til å ta uforholdsmessig eller overdreven bærekraftsrisiko for å kunne øke egen godtgjørelse. Ettersom godtgjørelsen til selskapets ansatte ikke å påvirkes av integreringen av bærekraftsrisiko i beslutningsprosessene, anser vi vår godtgjørelsespolitikk som å være forenlig med integreringen av bærekraftsrisiko, i tråd med SFDR.

Versjon	Endringer	Dato
1	Publisering av erklæring	24. februar 2024
2	Oppdatering av erklæring som inkluderer konkretisering av integrering av bærekraftsrisiko i investeringsbeslutninger samt bekreftelse på fravær av variabel godtgjørelse.	26. september 2025