

# BÆREDYGTIGHEDSPOLITIK

## CRESCO CAPITAL SERVICES A/S

---



Revideret i 2022

## INDHOLD

---

1	Indledning.....	2
1.1	Definitioner .....	3
2	Bæredygtighed på virksomhedsniveau .....	4
2.1	Interne arbejdsgange.....	4
2.2	Integration af bæredygtighedsrisici i aflønningspolitikker .....	4
2.3	Integration af bæredygtighedsrisici i investerings-beslutningsprocesser .....	4
3	Bæredygtighed på produktniveau .....	6
4	Rapportering til bestyrelsen.....	8
5	Revision.....	8

# 1 INDLEDNING

---

Denne bæredygtighedspolitik beskriver, hvordan Cresco Capital Services A/S (herefter CCS) arbejder med bæredygtighedsforhold på både virksomhedsniveau og produktniveau. Herunder hvordan CCS integrerer bæredygtighedsrisici i investeringsprocesser og aflønningsforhold samt hvordan CCS sikrer opfyldelse af krav for bæredygtige investeringsprodukter og for oplysninger om bæredygtighedsrisici forud for kontraktindgåelse med investorer.

CCS er en specialist asset management virksomhed inden for direkte investeringer i skov, jord og relateret vedvarende energiproduktion. CCS gør det muligt at investere direkte i skov og jord med fokus på håndgribelig værdiskabelse baseret på gensidige incitamenter med investorerne og høj gennemsigtighed i finansielle og ESG-rapportering.

CCS har som formål: *"At bidrage og stimulere til en mere bæredygtig udvikling af skove og jords potentialer til gavn for klimaet, værdiskabelse i samfundet og for investorerne og med respekt for naturen."*

Bæredygtighed er således en integreret del af virksomheden og de bæredygtige aktiviteter er fundamentet, som de finansielle afkast bliver skabt på baggrund af. CCS vurderer, at hensyntagen til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i investeringsbeslutninger og -forvaltning generelt minimerer risikoen for afkastforringelse og samtidig sikrer et godt omdømme for virksomheden.

Efter Disclosureforordningen<sup>1</sup> er CCS en "finansielle markedsdeltager", da virksomheden er registreret som Forvalter af Alternative Investeringer (FAIF) ved Finanstilsynet. Disclosureforordningen har til formål at forbedre informationen om bæredygtighedsmæssige forhold på det finansielle område og dermed forbedre investor- og forbrugerbeskyttelsen. Forordningen stiller krav til finansielle markedsdeltagere og finansielle rådgivere vedrørende oplysning om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG-faktorer) ved investerings- og rådgivningsprocesser. For at efterleve kravene i Disclosureforordningen vil CCS:

- Implementere bæredygtighedsrisici i investeringsprocesser.
- Implementere bæredygtighedsrisici i aflønningspolitikker.
- Offentliggøre de lovpligtige bæredygtighedsoplysninger på sin hjemmeside.
- Opfylde sine oplysningsforpligtelser i det prækontraktuelle investormateriale efter FAIF-lovens §62.

Disclosureforordningen angiver ikke konkrete krav til bæredygtighedspolitikens indhold. Nærværende politik udtrykker således CCS' bedste forståelse af Disclosureforordningens krav til politikken.

---

<sup>1</sup> EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser

## 1.1 DEFINITIONER

### 1.1.1 Bæredygtige investeringer

Bæredygtige investeringer er jævnfør Disclosureforordningens artikel 2 punkt 17 defineret som "en investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et miljømæssigt mål som målt f.eks. ved hjælp af nøgleindikatorer for ressourceeffektivitet for anvendelse af energi, vedvarende energi, råmaterialer, vand og jord, for affaldsproduktion og drivhusgasemissioner eller for dens indvirkning på biodiversiteten og den cirkulære økonomi eller en investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et socialt mål, navnlig en investering, som bidrager til at bekæmpe ulighed, eller som fremmer social samhørighed, social integration og arbejdsmarkedsrelationer, eller en investering i menneskelig kapital eller økonomisk eller socialt dårligt stillede lokalsamfund, forudsat at sådanne investeringer ikke er til væsentlig skade for nogen af disse mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis, navnlig med hensyn til solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler."

### 1.1.2 Bæredygtighedsrisici

Bæredygtighedsrisici er jævnfør Disclosureforordningens artikel 2 punkt 22 defineret som "en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis de opstår, kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering."

### 1.1.3 ESG – bæredygtighedsfaktorerne

Med ESG henledes opmærksomheden på virksomhedens ageren indenfor tre hovedområder; Environment (Miljø), Social (Sociale forhold) og Governance (Selskabsledelse).

- Miljømæssige forhold er forhold relateret til klima, miljø og natur.
- Sociale forhold kan beskrives gennem ulighed, inklusion, arbejdsforhold, human kapital, lokalsamfund, menneskerettigheder mv.
- Ledelsesmæssige forhold kan beskrives gennem ledelsesstrukturer, medarbejderforhold, aflønning af direktion samt anti-korruption mv.

## **2 BÆREDYGTIGHED PÅ VIRKSOMHEDSNIVEAU**

---

### **2.1 INTERNE ARBEJDSGANGE**

Bæredygtighed kan integreres på mange niveauer, og CCS er derfor også bevidste om, hvordan bæredygtighedsfaktorerne (ESG) integreres i interne arbejds gange.

Som en lille virksomhed med få medarbejdere har CCS generelt et lille aftryk på miljøet. Gennem fokus på hjemmearbejdspladser og brug af bæredygtigheds certificerede produkter forsøger CCS at mindske aftrykket fra virksomhedens ressourceforbrug.

CCS sætter fokus på kunde- og medarbejdertilfredshed, sundhed samt privatlivets fred. Gennem GDPR-politikker skabes et sikkert rum for kunder og medarbejdere og ved hjælp af sundhedsforsikring og et godt arbejdsmiljø, sikres medarbejdernes sundhed og trivsel.

Transparent og ansvarlig selskabsdrift og -ledelse skabes gennem overholdelse af FAIF-loven og hvidvaskloven.

### **2.2 INTEGRATION AF BÆREDYGTIGHEDSRISICI I AFLØNNINGSPOLITIKKER**

CCS er opmærksom på at skabe aflønningsstrukturer, som ikke skaber u hensigtsmæssige incitamenter, der kan skade miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige forhold. Bestyrelserne i CCS og i de tilknyttede alternative investeringsfonde (AIF'er) modtager et fast honorar og har ikke aktieincitamentsprogrammer. CCS' egne aflønningsstrukturer i forhold til de alternative investeringsfonde er baseret på et fast management fee samt en hurdle rate og en carry, som giver incitament til at påvirke investeringens afkast positivt. CCS er desuden opmærksom på, om lokale samarbejdspartneres aflønningsstrukturer kan give u hensigtsmæssige incitamenter, og følger derfor disses arbejde nøje gennem hyppig dialog.

### **2.3 INTEGRATION AF BÆREDYGTIGHEDSRISICI I INVESTERINGS- OG BESLUTNINGSPROCESSER**

Disclosureforordningen stiller bl.a. krav til,

- at virksomheder offentliggør oplysninger om deres politikker for integration af bæredygtighedsrisici i deres investeringsbeslutningsproces på deres websteder (artikel 3), samt
- hvor virksomheden tager hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, en erklæring om due diligence-politikker med hensyn til disse indvirkninger under behørig hensyntagen til deres størrelse, art og omfanget af deres aktiviteter og typerne af finansielle produkter, de udbyder (artikel 4).

Forud for beslutninger om opkøb af skov- og landejendomme vil en Due Diligence finde sted, hvor CCS undersøger hvilke eventuelle risici, der er forbundet med investeringerne. Som led i Due Diligence processen implementeres procedurer for hensyntagen til eventuelle negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne.

CCS fokuserer på databaserede undersøgelser samt besigtigelse af ejendommene inden opkøb. CCS arbejder desuden med lokale 3. parts certificerede skovforvaltere. I det følgende er beskrevet, hvilke bæredygtighedsrisici CCS' investeringer kan indebære og hvorledes disse er implementeret i virksomhedens beslutningsprocesser.

### **2.3.1 Miljømæssige risici**

- Ekstreme vejrbegebenheder såsom storme, oversvømmelser, tørke, brande eller hedeølger, skiftende nedbørsmønstre m.fl. (abiotisk risiko) kan reducere hugstvolumen og dermed fremtidige indtægter.
- Træsygdomme og insektangreb (biotisk risiko) kan reducere hugstvolumen og dermed fremtidige indtægter.

Inden CCS tager beslutning om at opkøbe skovejendomme i et specifikt geografisk område på vegne af CCS' investorer, vurderes de miljømæssige risici ud fra historisk data om hyppigheden for forekomst af ekstreme vejrbegebenheder og biotiske katastrofer som insektangreb og træsygdomme. Der arbejdes desuden konkret med risikospredning gennem geografisk allokering af ejendommene og forebyggende foranstaltninger gennem bæredygtig skovdrift.

### **2.3.2 Sociale risici**

- Brud på arbejdsstandarder og arbejdsskader kan medføre arbejdsskader, nedslidning og ulighed til skade for medarbejdere og samfundet. Endvidere kan det påvirke investeringerne som følge af lavere produktivitet, tabte arbejdsdage, erstatninger og bøder eller andre sanktioner.

Inden CCS tager beslutning om at opkøbe skovejendomme i et specifikt geografisk område på vegne af CCS' investorer, vurderes det, hvorvidt der i lokalområderne findes gode metoder til at kontrollere, om CCS' lokale samarbejdspartnere overholder nationale og internationale arbejdsstandarder.

Som led i kontrollen med sociale risici fokuserer CCS på at samarbejde med lokale FSC- eller PEFC- certificerede skovforvaltere. PEFC og FSC er internationale anerkendt 3. part skovcertificeringsordninger, som bl.a. sikrer arbejderes rettigheder.

### **2.3.3 Ledelsesmæssige risici**

- U hensigtsmæssige aflønningsstrukturer af bestyrelse, direktion og underleverandører kan medføre incitamentsstrukturer, som ikke gavner investeringen.
- Manglende kontrol af lokal skovforvalter kan medføre fejl eller svindel.

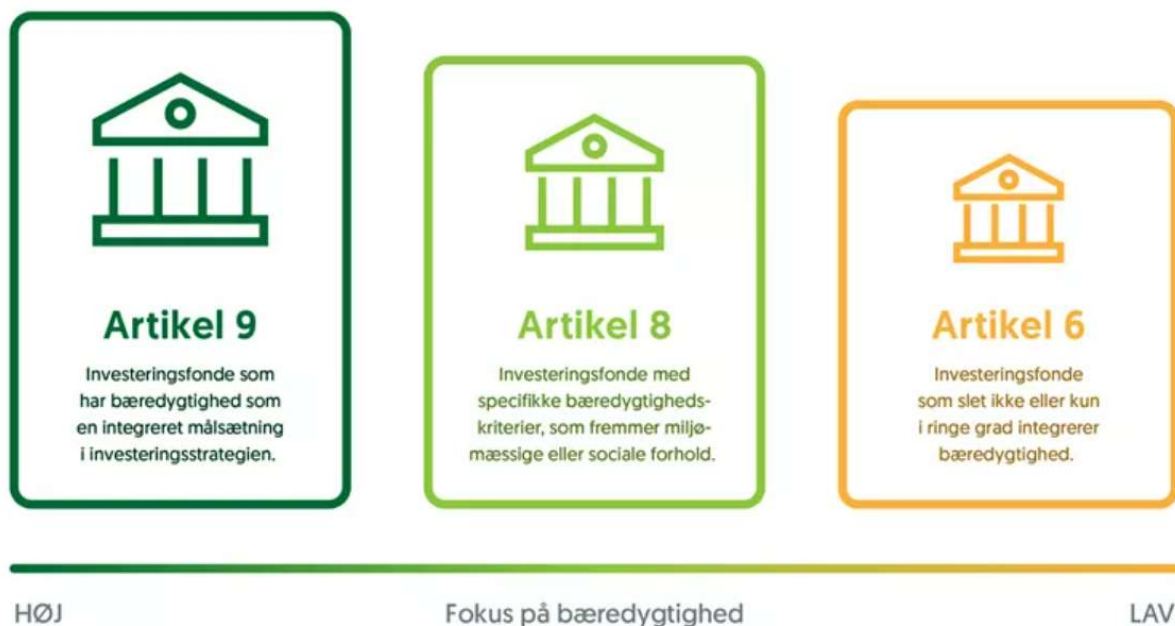
Inden CCS tager beslutning om at opkøbe i skovejendomme i et specifikt geografisk område på vegne af CCS' investorer, vurderes det, om aflønningsstrukturer omkring investeringen giver anledning til

incitamentet, der ikke gavner investeringen samt om der er gode muligheder for at føre kontrol med lokale samarbejdspartnere. Se afsnit 2.2 om Integration af bæredygtighedsrisici i aflønningspolitikker.

### 3 BÆREDYGTIGHED PÅ PRODUKTNIVEAU

CCS arbejder på at skabe impact investeringer, som kan bidrag til at løse samfundsmæssige udfordringer, og som samtidig leverer et konkurrencedygtigt finansielt afkast, som er attraktivt for CCS' kunder.

For at kunne klassificere bæredygtige investeringer skelner Disclosureforordningen mellem tre hovedkategorier, jf. nedenstående figur. CCS arbejder målrettet for at skabe positive forandringer for miljøet og samfundet, gennem investeringer i skov og land og relateret vedvarende energiproduktion. CCS' alternative investeringsfonde har fra og med 2022 bæredygtighed som integreret målsætning i deres investeringsstrategi og klassificeres således som *Artikel 9 – fonde*, også kaldet "mørkegrønne investeringsprodukter".



EU's Taksonomiforordning<sup>2</sup> har til formål at skabe en fælles klassificering af, hvad der kan siges at være miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Taksonomiforordningen er i udgangspunktet et stykke finansiell regulering, fordi den giver investorer et bedre og mere ensartet grundlag til at vurdere om en investering er bæredygtig. Dog er taksonomiforordningens anvendelsesområde i høj grad ikke-finansielle sektorer, da forordningen definerer en række krav, som ikke-finansielle virksomheder (f.eks. cementvirksomheder,

<sup>2</sup> EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING (EU) 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer og om ændring af forordning (EU) 2019/2088



vindmølleproducenter og ejendomsudviklere) skal leve op til, hvis deres aktiviteter skal klassificeres som værende bæredygtige.

Taksonomiforordningen definerer seks klima- og miljømål, som økonomiske aktiviteter.

- 1) Modvirkning af klimaændringer
- 2) Tilpasning til klimaændringer
- 3) Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- 4) Omstilling til en cirkulær økonomi
- 5) Forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 6) Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer

For at en økonomisk aktivitet kan anses for værende bæredygtig, skal aktiviteten bidrage væsentligt til at nå ét eller flere af de seks klima- og miljømål og ikke væsentligt skade et af målene. I det følgende beskrives, hvordan CCS' investeringsaktiviteter bidrager væsentligt til at nå Taksonomiforordningens målsætning om *Modvirkning af klimaændringer* og samtidig ikke væsentligt skader de fem øvrige klima- og miljømål, men på forskellige måder faktisk understøtter disse.

### **3.1.1 Modvirkning af klimaændringer**

CCS sætter gennem sit formål fokus på at bidrage væsentligt til *Modvirkningen af klimaændringer* ved bæredygtig udvikling af skove og jords potentialer til gavn for klimaet, værdiskabelse i samfundet og for investorerne og med respekt for naturen.

Kulstof optages og lagres, når træer vokser, og skoves betydende rolle for modvirkning af klimaændringer er veldokumenteret. CCS' aktiviteter vil bidrage væsentligt til modvirkning af klimaændringer og dermed også til reduktionsmålsætningerne fastsat i Parisaftalen gennem en løbende opbygning af kulstoflageret i den samlede portefølje af skovejendomme.

Gennem certificering af skovejendomme sikres den bæredygtige skovdrift. Forest Stewardship Council (FSC) og Programme for the Endorsement of Forest Certification (PEFC) er internationalt anerkendte 3. parts skovcertificeringsordninger, som blandt andet stiller krav om, at hugstniveauet skal kunne opretholdes permanent.

### **3.1.2 Tilpasning til klimaændringer**

CCS' aktiviteter vurderes ikke at skade *Tilpasningen til klimaændringer* væsentligt. Lokalitetstilpasset træartsvalg er med til at sikre skovenes robusthed og resiliens og dermed tilpasning til klimaændringerne.

### **3.1.3 Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer**

CCS' aktiviteter vurderes ikke at skade muligheden for *Bæredygtig anvendelse af beskyttelse af vand- og havressourcer* væsentligt. Aktiviteterne foregår på land og der gøres ikke brug af vanding eller andre vandkrævende ressourcer. Derudover har skov i mange tilfælde påvist at kunne beskytte grundvandressourcen effektivt mod forurenende stoffer.



### **3.1.4 Omstilling til en cirkulær økonomi**

CCS' aktiviteter vurderes ikke at kunne skade muligheden for *Omstilling til cirkulær økonomi* væsentligt. Gennem bæredygtig skovforvaltning bestræber CCS sig på at skabe træ med størst mulig kvalitet, som kan indgå i produkter med lang levetid, hvor de kan substituere fossile materialer. Træ er desuden et genanvendeligt materiale, som ikke skaber affaldsmæssige udfordringer.

### **3.1.5 Forebyggelse og bekæmpelse af forurening**

CCS' aktiviteter vurderes ikke at kunne skade målet om *Forebyggelse og bekæmpelse af forurening* væsentligt, tværtimod har træer en evne til at mindske forurening af blandt andet luft og grundvand. Forureningen fra maskiner, pesticider og gødsning vurderes at være uvæsentlig.

### **3.1.6 Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer**

CCS' aktiviteter vurderes ikke at kunne skade målet om *Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer* væsentligt, tværtimod tages der hensyn til biodiversitet og økosystemer, når der udføres aktiviteter i skovene. Dette sikres f.eks. gennem international anerkendte skovcertificeringsordninger (FSC eller PEFC), som stiller en række krav til beskyttelse af biodiversitet og økosystemer.

## **4 RAPPORTERING TIL BESTYRELSEN**

---

CCS' direktion rapporterer én gang årligt til bestyrelsen vedrørende forhold omfattet af denne politik. Bestyrelsen skal hurtigst muligt orienteres om ethvert væsentligt brud på politikken eller evt. underliggende forretningsgange.

## **5 REVISION**

---

Politikken skal gennemgås og – om nødvendigt – tilrettes af CCS' bestyrelse mindst én gang om året med henblik på at sikre, at den til stadighed tager højde for alle relevante bæredygtighedsrisici, som er forbundet med CCS' forretningsmodel. Ved enhver ændring af politikken, skal politikken opdateres på CCS hjemmeside.

\*\*\*\*

Således vedtaget af bestyrelsen den 1. april 2022.