

Investeringselskabet Artha Responsible A/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup
CVR-nr. 40 73 19 38

Årsrapport 2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. april 2023

Dirigent

Klaus T.W. Lund



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabssoplysninger	1
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse	19
Note oversigt	20
Supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.	24

Selskabsoplysninger

Selskab

Investeringselskabet Artha Responsible A/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup

CVR-nr.: 40 73 19 38

Stiftelsesdato: 15.08.2019

Hjemsted: Gentofte

Regnskabsår: 01.01.2022-31.12.2022

LEI-kode: 5493003TNETIHVJG8R71

ISIN: DK0061149465

FT-nr.: Selskabet er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 24582

Telefon: +45 70 25 00 05

Hjemmeside: artha.dk

Forvalter

Artha Kapitalforvaltning A/S, CVR-nr. 36042362, FT-nr. 23049, Strandvejen 58, 2900 Hellerup

Depositær

Artha Fondsmæglerselskab A/S, CVR-nr. 31853044, FT-nr. 8254, Strandvejen 58, 2900 Hellerup

Bestyrelse

Michael Kjær, formand

Klaus Thorsten Wollesen Lund

Mads Pilgren

Direktion

Kristian Væver Myrup

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 – 31.12. 2022 for Investeringsselskabet Artha Responsible A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 31. marts 2023

Direktion

Kristian Væver Myrup
direktør

Bestyrelse

Michael Kjær
formand

Klaus Thorsten Wollesen Lund

Mads Pilgren

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Investeringsselskabet Artha Responsible A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsselskabet Artha Responsible A/S for regnskabsåret 01. januar 2022 – 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 31. marts 2023

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jens Ringbæk
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne27735

Ledelsesberetning

	2022	2021	2019/2020
	t.kr	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal*			
Resultat af investeringsvirksomhed	-45.387	42.647	19.285
Årets resultat	-49.164	37.627	17.366
Værdipapirer og kapitalandele	380.076	457.073	243.891
Aktiver i alt	384.148	459.538	264.296
Egenkapital	383.282	456.707	263.049
Gældsforpligtelser	866	2.830	1.247
Soliditetsgrad	99,8%	99,4%	99,5%
Antal aktier ultimo	36.469	36.469	23.143
Indre værdi pr. aktie*	11.153	12.523	11.366
Årets ændring i indre værdi	-10,94%	10,18%	13,66%

*Korrigeret for egne aktier

Tal for 2019/20 dækker fra Selskabets stiftelse 15.08.19 til 31.12.2020

Hovedaktivitet

Investeringsselskabet Artha Responsibles målsætning er at maksimere afkastet under hensyntagen til, at den samlede portefølje har en middel risiko svarende til niveauet for en portefølje med halvdelen placeret i danske realkredit obligationer og halvdelen i globale aktier som er socialt ansvarlige. Selskabet investerer dog i en væsentlig bredere vifte af primært børsnoterede værdipapirer, fonde og finansielle instrumenter for at udnytte dette risikobudget bedst muligt til at opnå et højere langsigtet afkast.

Selskabets formål må alene opnås ved at investere i aktiver som er socialt ansvarlige (SRI, Socially Responsible Investments) jf. definition heraf fra MSCI, <https://www.msci.com/index-methodology>, eller som vurderes at leve op til tilsvarende kriterier.

I gennemsnit forventer selskabet at investere 40 % i aktier, 17,5 % i højrenteobligationer, 27,5 % i realkreditobligationer og 15 % i alternative investeringer. De alternative investeringer vil primært være i Private Equity og fonde med andre alternative aktiver. Selskabet må ikke anvende gearing eller afledte finansielle instrumenter.

Selskabets investeringsstrategi har, målt på markedsudviklingen fra primo 2008 til ultimo 2022, givet et afkast på 6 % p.a. For de kommende år forventes et afkast på et tilsvarende niveau som i perioden fra 2008-2022. Selskabets dynamiske allokering på aktivklasser, samt udvælgelse af de operationelle investeringer, forventes at bidrage positivt til selskabets afkast.

I perioden fra 2008-2022 har investeringsstrategien i gennemsnit haft en standardafvigelse på 8 % p.a. målt på månedsdata. Selskabet forventer samme risiko de kommende år, som der har været i perioden fra 2008-2022, som dækker både Finanskrisen i 2008-09, Eurokrisen i 2011 og Coronakrisen i 2020.

De overordnede investeringsrammer fremgår af selskabets vedtægter og kan kun ændres på en generalforsamling. Investeringsrammerne skal være overholdt på indgåelsestidspunktet for hver enkel investering, og der må ikke foretages nye investeringer indenfor en ramme, hvis denne er overskredet:

1. Aktieandel på maksimalt 60 % af egenkapitalen
2. Obligationsandel udover stats- og realkreditobligationer på maksimalt 40 % af egenkapitalen
3. Alternative investeringer på maksimalt 40 % af egenkapitalen
4. Ingen udsteder i ovenstående aktivklasser har mere end 10 % af egenkapitalen.
5. Ingen gearing af egenkapitalen.

Derudover kan selskabets bestyrelse fastlægge investeringsrammer, som er mere snævre end de overordnede rammer. Den faktiske udnyttelse af rammerne i 2022 er beskrevet nedenfor i afsnittet om balancen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Periodens resultat

Selskabets resultat afhænger af udviklingen på de finansielle markeder, idet selskabets investeringer for en stor del består af langsigtede positioner i finansielle aktiver. Selskabet har dog også i begrænset omfang kortsigtede og mere opportunistiske investeringer, som eksempelvis deltagelse i kapitaludvidelser og børsnoteringer. Der er fokus på, at den enkelte position ikke skal kunne påvirke det samlede resultat markant. Dette for at kunne leve op til selskabets risikoprofil.

Årets resultat før omkostninger på -45,4 mio.kr. svarer til et investeringsafkast på -10,0 %. Til sammenligning ville en risikomæssig tilsvarende placering på 50 % realkreditobligationer og 50 % globale SRI aktier have givet et afkast i 2022 på -17,9 % før omkostninger. Efter omkostninger er resultatet -49,2 mio.kr. svarende til en ændring i Selskabets indre værdi pr. aktie på -10,9 %.

Årets investeringsresultat på -45,4 mio.kr. er fordelt med -21,7 mio.kr. på aktier, -11,7 mio.kr. på realkreditobligationer, -4,9 mio.kr. på virksomheds- og landeobligationer og -7,1 mio.kr. på øvrige investeringer.

Aktiemarkederne udviklede sig negativt i 2022, idet danske aktier faldt 12 % og globale aktier SRI faldt 17 %. Selskabet fik et aktieafkast på danske/nordiske aktier, som var lidt bedre end markedsafkastet. Strategisk blev danske/nordiske aktier neutralvægtet det meste af året. På globale aktier var afkastet på niveau med markedsafkastet, men porteføljen var undervægtet disse hele året.

Realkreditobligationer gav et markant negativt afkast på -9 %. Dette er ikke tilfredsstillende, selvom det er væsentlig bedre end markedsafkastet for Nykredit Realkreditindeks på -19 % i 2022. Baggrunden er den markante

stigning i markedsrenterne i 2022, som udløste store kursfald på obligationer. Selskabets beholdning af realkreditobligationer har historisk haft en lav renterisiko, da det primært er ældre højtforrentede konverterbare obligationer. De store rentestigninger betød dog, at renterisikoen på porteføljen steg mere end forventet, hvilket bidrog til det negative afkast. Det eneste positive ved de store rentestigninger er, at vi fremadrettet kan forvente et væsentligt større bidrag til afkastet fra denne del af porteføljen.

Kreditobligationer gav et negativt afkast i 2022 på -4,9 mio.kr. svarende til et afkast på -5 %. Afkastet var dog bedre end markedsafkastet, hvor virksomhedsobligationer realiserede -11 %. De negative markedsafkast skyldes en kombination af stigende statsrenter og stigende rentespænd på udstedelser med dårligere bonitet end stater. Porteføljen består af en kombination af ETF'ere med fokus på ESG faktorer (Environmental, Social and Governance) og individuelle udstedelser fra nordiske selskaber. De primære SRI kriterier er udelukkelse af investering i udvalgte brancher (alkohol, tobak, våben etc.) samt fokus på selskaber med en høj ESG score. De valgte ETF'ere sikrer en høj score på miljø-, samfunds- og ledelsesmæssige forhold, men der vil være selskaber som ikke overholder branchekriterierne.

De individuelle udstedelser har fokus på virksomheder som vurderes at leve op til SRI kriterierne. Det er dels obligationer udstedt som "grønne obligationer", og dels obligationer udstedt af selskaber som understøtter en klimavenlig omstilling. Ultimo 2022 var der blandt andet udstedelser fra NKT, European Energy, Bonheur, Aker Horizon, Ziton, Eurowind, Merkur Andelskasse, Grieg Seafood, SFL, Schletter Solar og Jyske Bank.

De alternative investeringer dækker over tre unoterede selskaber og tre fonde. Der er investeret i tre unoterede selskaber, hvor Artha Responsible har været med til at sikre deres opstart / videre ekspansion. Nordic Harvest som ligger ved grøntorvet, og som er et af Europas første større vertikale landbrug. Artha Norcod som investerer i produktion af torsk ud for Norge, hvilket ikke er lykkedes tidligere, men nu er på rette vej efter en succesfuld børsnotering i efteråret 2020. Endelig er der i 2021 investeret i Artha Sol, som er en direkte investering i den danske virksomhed Heliac, der udvikler solvarmeanlæg. Afkastet fra disse investeringer var -3,3 mio.kr., som primært kan henføres til en lavere kurs på Norcod på den norske vækstbørs.

Under alternative investeringer er også investeret i tre fonde. Eurazeo som er en europæisk kapitalfond og som en af ganske få kapitalfonde indgår i bæredygtige indeks qua deres fokus på ESG og andre kriterier i deres investeringsset-up. ResponsAbility som er en europæisk fond, der investerer i lån og egenkapital til banker i den tredje verden, som yder mikrolån. The Renewable Infrastructure Group som er et engelsk børsnoteret selskab, der investerer i bl.a. solcelle- og vindmølleparker. Afkastet blev på -3,7 mio.kr., primært som følge af lavere børskurs på Eurazeo og tildels ResponsAbility.

Periodens omkostninger på 3,8 mio.kr. dækker over udgifter til Artha for forvaltning af selskabets investeringsstrategi samt udgifter til øvrige omkostninger. Udgifter til kapitalforvaltning udgjorde et fast honorar på 0,65% p.a. af selskabets egenkapital samt et resultatafhængigt honorar på 5 % af afkastet til Artha Kapitalforvaltning A/S. Udgifter til øvrige omkostninger dækker depositar, revision, depotgebyr, værdipapircentralregistrering m.v. Depositar har kostet 0,20 % af egenkapitalen til Artha Fondsmæglerselskab A/S. Revision, depotgebyr, VP-

registrering samt øvrige omkostninger har udgjort tilsammen 0,06 % af egenkapitalen. Den løbende omkostningsprocent kan opgøres til 0,93 % af egenkapitalen. Som følge af det negative afkast er der ikke betalt et resultatafhængigt honorar i 2022.

Der er ultimo 2022 lavet en ny aftale omkring honorering mellem Selskabet og dets forvalter. Fremadrettet vil det resultatafhængige gebyr bortfalde og der vil alene være faste gebyrer i pct. af egenkapitalen. Det faste gebyr af egenkapitalen er i den forbindelse øget fra 0,65 % til 0,85 %. Alt i alt forventes omkostningerne til forvaltning at blive nogenlunde uændret med den nye model, men dette afhænger dog af niveauet for de fremtidige afkast. Ændringen er foretaget som følge af nye regler fra EU og Finanstilsynet omkring resultatmæssig aflønning.

Selskabets aktier er registreret i Værdipapircentralen og der er lavet aftale med Fundcollect A/S som løbende sikrer opdatering af Selskabets indre værdi i bankernes IT-systemer. Herved kan aktionærer følge Selskabets kursudvikling i egen netbank, ligesom merudgifterne i Selskabet mere end rigeligt modsvarer af lavere depot- og handelsomkostninger for aktionærernes beholdninger af Artha Responsible i eget depot.

Figur 1: Daglig indre værdi for Investeringsselskabet Artha Responsible A/S fra oktober 2019.



Selskabets indre værdi pr. aktie blev i 2022 reduceret fra 12.523 kr. primo til 11.153 kr. ultimo svarende til et fald på 10,9 %. Den indre værdi opgøres dagligt som led i selskabets risikostyring samt til brug for handel i selskabets aktier, jf. nedenfor. Den foreløbige indre værdi ultimo 2022 opgjort i Faktaarket udsendt primo 2023 var 11.153 kr. Der er således god overensstemmelse mellem den daglige opgørelse og den reviderede opgørelse pr. ultimo 2022, idet disse er identiske.

Balance

Porteføljens gennemsnitlige estimerede strategiske risiko var på 8,6 % og dermed på niveau med Selskabets målsætning om en strategisk risiko på 8,6 % for den stipulerede investeringsstrategi.

Tabel 1: Risikorammer og faktisk udnyttelse af disse i 2022.

Risikorammer	Gennemsnit 2022	Interval 2022	Inv. strategi	Maks. ramme
Strategisk risiko	8,6%	8,3% - 9,1%	8,6%	Ingen ramme
Aktieandel i pct. af EK	36,2%	33,0% - 38,8%	40%	60%
Obl. stat + real i pct. af EK	29,6%	27,9% - 31,7%	28%	Ingen ramme
Obl. ej stat + real i pct. af EK	21,9%	20,6% - 24,0%	18%	40%
Særlig/unot i pct. af EK	11,4%	9,9% - 12,4%	15%	40%

Note: EK er selskabets egenkapital. Tal er fra månedlige Faktaark.

Selskabets gennemsnitlige aktieandel på 36 % af egenkapitalen var lidt lavere end den stipulerede strategi. Aktiebeholdningen bestod primært af individuelle nordiske aktier, primært danske og sekundært svenske og norske, kombineret med ETF'ere på udenlandske aktier. Der er kun et begrænset univers af nordiske aktier kategoriseret af MSCI som SRI aktier, idet MSCI kun evaluerer de allerstørste selskaber. Ved vurdering af SRI kriterier på nordiske aktier suppleres MSCI universet derfor med input fra andre kilder. På helt små og nye selskaber, hvor der ikke er ekstern vurdering, vurderer Artha om selskaberne kan anses for at være i overensstemmelse med SRI kriterierne.

Den gennemsnitlige obligationsandel på 29,6 % var nogenlunde på niveau med den stipulerede strategi med 27,5 % realkreditobligationer.

Andelen af virksomheds- og udenlandske obligationer var i gennemsnit 21,9 % og dermed noget højere end strategien på 17,5 %. Virksomhedsobligationerne er primært individuelle danske udstedelser, udstedelser relateret til nordiske virksomheder eller ETF'ere med fokus på ESG, jf. beskrivelsen ovenfor.

De alternative investeringer var ultimo primært fordelt på tre selskaber og tre fonde jf. beskrivelsen ovenfor. Eksponeringen på 11 % er lavere end den stipulerede fordeling på 15 %. Dette skyldes dels at det er vanskeligt at finde egnede investeringer, dels at disse tager tid før de kommer på balancen.

Bæredygtighedspolitik og disclosureforordningen

Artha Responsible har som formål at skabe et afkast til investorerne via investeringer som er socialt ansvarlige (Socially Responsible Investments, SRI). Selskabet er derfor kategoriseret som en artikel 8 markedsdeltager i henhold til forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 (Disclosureforordningen). Der henvises til bilag med Supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv

Bæredygtighedsrisici er implementeret i Forvalterens risikostyringsprocesser og investeringsbeslutningsproces, således at enhver investeringsbeslutning, som Forvalteren træffer på vegne af Selskabet, inddrager en vurdering af de bæredygtighedsrisici, der er forbundet med investeringen.

Udvælgelsesprocessen af aktiver kan deles op i et hierarki med tre niveauer:

1. Investeringerne må ikke være relateret til Selskabets eksklusionsliste.
2. Investeringerne skal indgå i top 25 % af SRI-investeringer i branchen (jf. MSCI metodologi).
3. Investeringerne skal på anden måde vurderes at bidrage positivt til miljømæssige eller sociale karakteristika.

For at aktiver kan komme i betragtning som investering i Selskabet skal det sikres at de ikke tilhører specifikke brancher som er ekskluderet. Ekskluderede brancher er konventionelle våben, kontroversielle våben, civile håndvåben, atomvåben, tobak, pornografi, alkohol, gambling, atomkraft, ejerskab af fossile reserver, udvinding af fossile brændstoffer, termisk kul og genetisk modificerede organismer.

Selskabets investeringer på brancher pr. ultimo 2022 er fordelt som angivet i nedenstående tabel 2:

Aktivklasse	Branche			Total
	OK	Blandet fond	ej OK	
Nordiske aktier	19,9%			19,9%
Globale aktier	13,3%			13,3%
Emerging markets aktier	2,0%			2,0%
Realkreditobligationer	28,2%			28,2%
Højrente obligationer	20,4%	3,7%		24,0%
Private equity	3,1%	3,0%		6,1%
Øvrige	5,8%			5,8%
Kontanter	0,6%			0,6%
Total	93,4%	6,6%	0,0%	100,0%

Artha Responsible har primært investeret i aktiver, som branchemæssigt er fuldt transparente, og som ikke inkluderer investeringer i de brancher, som Selskabet gerne vil undgå. Eneste undtagelser er private equity fonden Eurazeo, jf. beskrivelsen af denne ovenfor, samt en swapbaseret højrente ETF.

SRI-kriterierne er dels et branchekrav, jf. ovenfor, og dels et krav om at selskabet har en høj ESG (Environmental, Social and Governance) score. Det betyder, at Artha Responsible kun må investere i selskaber, som opfører sig ordentligt. Selskaber som har negative effekter på miljøet eller sociale forhold udelukkes, ligesom selskaber der er involveret i kontroverser. Endelig er det et krav at selskabet har en ESG score, som er i top 25 % af selskaberne i den pågældende branche.

Selskabets investeringer på ESG pr. ultimo 2022 er fordelt som angivet i nedenstående tabel 3:

Aktivklasse	ESG score (MSCI og/eller Sustainalytics)				Total
	Top 25%	Ej rated	Ej top 25%	Ej relevant	
Nordiske aktier	18,4%	1,3%	0,2%		19,9%
Globale aktier	13,3%				13,3%
Emerging markets aktier	2,0%				2,0%
Realkreditobligationer				28,2%	28,2%
Højrente obligationer	15,4%	8,7%			24,0%
Private equity	3,0%	3,1%			6,1%
Øvrige		5,8%			5,8%
Kontanter				0,6%	0,6%
Total	52,1%	18,9%	0,2%	28,8%	100,0%

ESG score indhentes primært fra MSCI, som dog typisk kun dækker de største selskaber. Derudover hentes også ESG score fra Sustainalytics som dækker bredere eller fra andre kilder, som anses for pålidelige. Især på mindre selskaber er det dog umuligt at finde pålidelige ratings, herunder især at afdække om et givet selskab er i top 25 %. Som eneste selskab befinder Bavarian Nordic sig ikke i top 25 %, men dog i top 50 %. Her skeles dog også meget til om selskabets aktiviteter vurderes som havende en positiv effekt. Artha Responsibles investeringer i mindre selskaber såsom Lamor, Hexicon, og Windowmaster er eksempler på selskaber uden officiel ESG rating. På unoterede aktier har Artha Norcod, Artha Sol og Nordic Harvest heller ingen rating. Endelig kan nævnes at danske realkreditobligationer ikke har en ESG rating.

Udover de formelle SRI krav vedrørende brancher og ESG, jf. ovenfor, opdeler Artha Responsible sine investeringer efter tema.

Selskabets investeringer fordelt på tema pr. ultimo 2022 er angivet i nedenstående tabel 4:

Aktivklasse	Tema						Total
	SRI	"SRI"	Alt. energi	Ny teknolog	Grøn obl.	Lav risiko	
Nordiske aktier	10,2%	6,8%	2,0%	0,9%			19,9%
Globale aktier	13,3%						13,3%
Emerging markets aktier	2,0%						2,0%
Realkreditobligationer						28,2%	28,2%
Højrente obligationer	5,9%	6,8%	5,9%	0,4%	5,0%		24,0%
Private equity		3,0%	0,8%	2,3%			6,1%
Øvrige		5,2%	0,6%				5,8%
Kontanter						0,6%	0,6%
Total	31,5%	21,8%	9,3%	3,6%	5,0%	28,8%	100,0%

SRI dækker over selskaber, som er med i MSCI SRI indekset. På danske aktier er det Novo Nordisk, Vestas, Ørsted, Genmab, Coloplast, Novozymes, Pandora, Demant og A.P.Møller - Mærsk. Eneste aktie som ikke i porteføljen er A.P. Møller - Mærsk. På højrenteobligationer er det investering iShares EUR High Yield Corporate Bond ETF og iShares EUR Corporate Bond som følger de tilsvarende SRI benchmarks.

Temaet "SRI" omfatter selskaber der ikke indgår i SRI, men hvor der f.eks. findes en høj ESG-rating, toprangering på bæredygtighedsrangliste eller anden indikator. Den største investering er her ResponsAbility i aktivklassen øvrige som yder lån og egenkapital til banker i den tredje verden med fokus på mikrolån.

De største investeringer under alternativ energi er højrenteobligationer fra European Energy, Eurowind, Aker Horizon og Bonheur. På temaet ny teknologi er de største investeringer i Bavarian Nordic, Biogaia, Artha Norcod og Lamor. Der er nogle få obligationer som regulatorisk er kategoriseret som grønne og dette tema dækker over udstedelser fra blandt andet Jyske Bank, SFL, Bonheur og Grieg Seafood.

Realkreditobligationerne og kontanter hører ikke decideret til et miljømæssigt eller socialt tema, men er medtaget for at bidrage til relativt lav risiko i porteføljen. Alle øvrige investeringer, dvs. tilsammen 71,2 %, har derimod et specifikt bæredygtigheds-relateret tema.

De ti største investeringer er angivet nedenfor i tabel 5 - se kommentarer ovenfor for kommentar på de enkelte investeringer:

Ti største investeringer	Sektor	%-vis andel	Land
iShares MSCI World SRI	SRI	13,34%	Global
ResponsAbility (Lux)	"SRI"	5,23%	Emerging Marke
3% NYK 01E A 2044	Lav risiko	5,0%	Danmark
DB X-Tracker, XOVER	"SRI"	6,6%	Global
iShares CorpBonds ESG	"SRI"	4,9%	Global
Eurazeo SE	"SRI"	2,8%	Global
Novo Nordisk A/S	SRI	2,1%	Danmark
iShares HY CorpBonds ESG	"SRI"	4,2%	Global
3,00 NYK 3% Nykredit 44	Lav risiko	4,3%	Danmark
Jyske Bank 16/11-2027	Grøn obl.	2,16%	Danmark

Der er ikke foretaget aktionærinddragelse eller aktivt ejerskab i perioden. I forhold til aktivt ejerskab er Selskabets positioner i de enkelte virksomheder relativt små, og ejerandelen giver derfor realistisk set ikke mulighed for speciel påvirkning af det specifikke selskab.

Usikkerhed ved indregning og måling

Børsnoterede værdipapirer optages til børskurs. For illikvide værdipapirer anvendes estimeret handelsværdi. Finansielle instrumenter optages til aktuel markedsværdi. Fonde og unoterede aktier optages til estimeret dagsværdi. For alle værdipapirer kan værdien ved handel afvige fra værdien i regnskabet, især hvis der skal realiseres med kort varsel. Der er størst usikkerhed på de illikvide og unoterede værdipapirer. Den samlede usikkerhed på porteføljeniveau vurderes dog at være acceptabel og forholdsvis beskedent.

Risikofaktorer

Selskabets primære risiko er knyttet til afkastet af de investeringer, der foretages. Denne risiko består blandt andet af aktierisiko, renterisiko, valutakursrisiko, kreditrisiko, likviditetsrisiko og afviklingsrisiko. Afkastet, på såvel enkeltinvesteringer som på hele egenkapitalen, kan blive negativ.

De største kommercielle risici relaterer sig således til udviklingen i Selskabets investeringer. Forvalteren overvåger og tilpasser løbende investeringerne. Enhver investeringsbeslutning er baseret på forvalterens forventninger til fremtiden, såvel overordnet som i forhold til den konkrete investering. Forvalteren forsøger at tilvejebringe så fyldestgørende et beslutningsgrundlag som muligt, inden investering foretages. Børsnoterede investeringer besluttet af Selskabets forvalter, mens unoterede investeringer godkendes af Selskabets bestyrelse baseret på indstilling fra forvalteren.

Forvalteren har implementeret forretningsgange og kontrolsystemer til minimering af fejl og besvigelser. Der arbejdes løbende på at udvikle og styrke systemerne. Derudover kontrolleres alle beholdninger og transaktioner på såvel værdipapirer som konti af Selskabets depositar, som er uafhængig af Selskabet og forvalteren, og som er selvstændig juridisk ansvarlig for disse kontroller.

Forvalterens bogførings-, rapporterings-, styring- og kontrolsystemer består af en kombination af eksternt og internt udviklede systemer. På baggrund af disse systemer beregnes daglige indre værdier og risikorapporter. Selskabets ledelse vurderer ikke, at der er væsentlige risici forbundet med måling og rapportering.

Selskabet anvender ekstern assistance til opstilling af regnskaber ud fra de til enhver tid gældende regnskabsstandarder for Selskabet. Regnskabet revideres årligt af selskabets eksterne revision, og det er et væsentligt succeskriterie, at de samme metoder og principper, som er godkendt i årsrapporten af Selskabets revisorer, anvendes ved den daglige beregning af indre værdi og bekræfter denne på statusdagen.

Virksomhedens bestyrelse består af tre medlemmer. Bestyrelsen har valgt en formand, som leder bestyrelsens arbejde. Der er ingen særskilte underudvalg i bestyrelsen, og alle emner behandles af den samlede bestyrelse.

Selskabets aktier er unoterede, og den handlebare værdi kan derfor afvige fra selskabets indre værdi.

Ændring i skatteregler for investorernes placering i selskabet, samt evt. ændring i selskabets status og skattemæssige behandling som Investeringselskab, er ligeledes en risikofaktor.

Skat

Selskabet er et investeringselskab, og det er derfor skattefrit, bortset fra at der betales 15 % skat af modtagne aktieudbytter fra danske selskaber. Der gøres opmærksom på, at aktionærer i Artha Responsible skal opgøre gevinst og tab på aktierne i Artha Responsible efter lagerprincippet. Beløbet beskattes som kapitalindkomst for private investorer og som selskabsindkomst for selskaber. Det er indre værdi, som skal anvendes ved skatteopgørelsen.

Aktiekapital

Der er kun én aktieklasser, og alle aktier har samme rettigheder. Selskabet har 133 aktionærer. Aktierne er frit omsættelige. Aktierne er unoterede. Artha Responsible A/S har ikke tilladelse til markedsføring over for detailinvestorer. Fondens kapitalandele markedsføres således alene til professionelle og semi-professionelle investorer, hvorved forstås investorer der tegner sig for minimum 100.000 EUR. Selskabets indre værdi offentliggøres dagligt via selskabets hjemmeside artha.dk.

Antallet af aktier er uændret 36.469 stk. ultimo, men Selskabet ejer ultimo 2.103 egne aktier. Kapitalen er ikke blevet forhøjet i 2022. Opkøb af egne aktier har, sammen med årets negative resultat, reduceret egenkapitalen fra 456,7 mio.kr. primo til 383,3 mio.kr. ultimo.

Selskabet ledes af en bestyrelse på 3-5 personer, som vælges på generalforsamlingen. Alle medlemmer er på valg årligt, og der er aktuelt tre personer i bestyrelsen. Selskabets vedtægter kan ændres på generalforsamlingen, hvilket kræver tilladelse af mindst 2/3 af såvel afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital.

Ledelsen har stående beføjelser, jf. vedtægterne, til at udstede og erhverve egne aktier. Hensigten med beføjelserne er at kunne tilpasse kapitalen til efterspørgslen efter Selskabets aktier på ethvert tidspunkt både i opadgående og nedadgående retning. Selskabet er en åben fond og styres efter, at der, i det omfang det er muligt, altid skal kunne udstedes nye aktier, såfremt der er efterspørgsel efter dette, ligesom Selskabet skal kunne tilbagekøbe aktier fra enhver aktionær, som ønsker at realisere sin investering i Selskabet.

Ordrer om tegning afgivet i tidsrummet mellem kl. 0.00 og kl. 14.00 dansk tid afregnes med udgangspunkt i indre værdi på næste handelsdag, der så bliver ordredag. Indre værdi beregnes ud fra seneste officielle lukkekurser tilgængelige på ordredagen. Ordrer om tegning afgivet i tidsrummet mellem kl. 14.00 og kl. 24.00 dansk tid afregnes med udgangspunkt i indre værdi på handelsdagen, der følger 2 dage efter dagen, hvor ordren er afgivet. Indre værdi beregnes ud fra seneste officielle lukkekurser tilgængelige på ordredagen. Dagskursen beregnes som indre værdi baseret på principperne omkring indregning og måling, jf. ovenfor. Hertil kommer et emissionstillæg/indløsningsfradrag, som fremgår af Faktaarket, der til enhver tid kan ses på selskabets hjemmeside.

Det er meget vigtigt for Selskabets ledelse, at aktionærene til enhver tid kan handle og disponere over deres formue. Aktietilbagekøb kræver dog, at selskabet opbygger en reserve, hvor egenkapitalen overstiger aktiekapitalen. Sidstnævnte er årsagen til at aktiernes nominelle størrelse ved stiftelsen var halvdelen af emissionskursen, hvilket tilsammen med det løbende resultat har skabt betydelige reserver, som vil kunne håndtere eventuelle fremtidige indløsninger i selv meget ekstreme situationer. Såfremt der skulle komme meget store tilbagesalg, vil der dog kunne indføres et spekulationsværn for at beskytte de tilbageværende aktionærer.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen anerkender vigtigheden af mangfoldighed i Selskabets ledelse og lægger vægt på, at der er lige muligheder for alle, herunder for begge køn. Ved indstilling af nye medlemmer til bestyrelsen fokuseres på relevante ledelseskompeter i forhold til Selskabets virke.

Bestyrelsen har som mål at begge køn er repræsenteret i bestyrelsen, men bemærker at antallet af bestyrelsesmedlemmer er begrænset. Aktuelt består bestyrelsen af tre medlemmer, som alle er mænd.

Selskabet har ikke fastsat politikker for kønsmæssig sammensætning i den øvrige ledelse, da denne kun består af én person.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold i selskabets virksomhed.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Selskabets afkast af egenkapitalen afhænger af udviklingen på de værdipapirer, som Selskabet har investeret i. Med Artha's aktuelle forventninger til afkast for de forskellige aktivklasser forventes et gennemsnitligt investeringsafkast de kommende år på 6,0 % p.a. før omkostninger. Dette er også vores forventning til afkastet for 2023. Resultatet vil dog afhænge af den specifikke udvikling i 2023 på de finansielle markeder, herunder især aktiekurser, renteutvikling og valutakurser samt udviklingen for de konkrete værdipapirer i Selskabets portefølje.

Resultatopgørelse

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Indtægter af andre finansielle aktiver		(45.377)	42.703
Andre finansielle omkostninger	2	(3.729)	(5.015)
Andre eksterne omkostninger		(58)	(61)
Årets resultat		(49.164)	37.627
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		(49.149)	37.627
Resultatdisponering		(49.164)	37.627

Balance

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	380.076	457.073
Finansielle aktiver		380.076	457.073
Anlægsaktiver		380.076	457.073
Andre tilgodehavender		1.711	1.735
Tilgodehavender		1.711	1.735
Likvide beholdninger		2.361	730
Omsætningsaktiver		2.361	2.265
Aktiver i alt		384.148	459.538
Virksomhedskapital		182.345	182.345
Overkurs ved emission		219.369	219.369
Overført overskud eller underskud		(18.432)	54.994
Egenkapital i alt		383.282	456.707
Anden gæld		866	2.830
Kortfristede forpligtelser		866	2.830
Gældsforpligtelser		866	2.830
Passiver i alt		384.148	459.538
Personaleforhold	4		

Egenkapitalopgørelse

	Virksom- heds- kapital t.kr.	Overkurs ved emis- sion t.kr.	Overført over skud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	182.345	219.369	54.994	456.707
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	(35.513)	(35.513)
Salg af egne aktier	0	0	11.252	11.252
Årets resultat	0	0	(49.164)	(49.164)
Egenkapital 31.12.2022	182.345	219.369	(18.432)	383.282
	Virksom- heds- kapital t.kr.	Overkurs ved emis- sion t.kr.	Overført over skud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Indskudt ved stiftelse	115.715	129.967	17.366	263.049
Kapitalforhøjelse	66.630	89.401	0	156.031
Årets resultat	0	0	37.627	37.627
Egenkapital 31.12.2021	182.345	219.369	54.994	456.707

Note oversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Andre finansielle omkostninger
3. Andre værdipapirer og kapitalandele
4. Personaleforhold

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelses værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end selskabets funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre omkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året forbundet med selskabets investeringsaktivitet, herunder omkostninger til bestyrelse og revision.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte, kursreguleringer og lignende af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af omkostninger til bank, depot, VP, depositar og kapitalforvaltning.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat

Selskabets aktionærer er omfattet af Aktieavancebeskatningslovens § 19. Selskabet er derfor ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke svares skat af årets resultat. Selskabet beskattes udelukkende af modtagne aktieudbytter, som er indregnet i udbyttet under posten "resultat af investeringsvirksomhed".

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter selskabets beholdning af værdipapirer.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til dagsværdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Noter

2. Andre finansielle omkostninger

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Renteomkostninger i øvrigt	9	56
Øvrige finansielle omkostninger	3.720	4.959
	3.729	5.015

3. Andre værdipapirer og kapitalandele

Finansielle instrumenter, der værdiansættes med baggrund i dagsværdi beregnet ud fra forskellige forudsætninger. Forudsætningerne kan blandt andet være nylige transaktioner i tilsvarende aktiver, forventede fremtidige betalingsstrømme eller virksomhedernes indre værdi.

Ledelsen foretager en selvstændig vurdering af de anvendte kurser og verificerer sammenhæng til gennemførte transaktioner og offentliggjorte regnskaber.

4. Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen

Supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosuresforordningen mv

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn:
Investeringselskabet Artha Responsible A/S

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5493003TNETIHVJG8R71

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %

I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet.

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt formål (%)

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %

Med et miljømål I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet.

I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Med et socialt formål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer.

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej..



Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt opnås

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Artha Responsible har som formål at skabe et afkast til investorerne via investeringer som er socialt ansvarlige (Socially Responsible Investments, SRI). Bæredygtighedsrisici er implementeret i Forvalterens risikostyringsprocesser og investeringsbeslutningsproces, således at enhver investeringsbeslutning, som Forvalteren træffer på vegne af Selskabet, inddrager en vurdering af de bæredygtighedsrisici, der er forbundet med investeringen. Udvælgelsesprocessen af aktiver kan deles op i et hierarki med tre niveauer:

1. Investeringerne må ikke være relateret til Selskabets eksklusionsliste.
2. Investeringerne skal indgå i top 25 % af SRI-investeringer i branchen (jf. MSCI metodologi).
3. Investeringerne skal på anden måde vurderes at bidrage positivt til miljømæssige eller sociale karakteristika.

For at aktiver kan komme i betragtning som investering i Selskabet, skal det sikres, at de ikke tilhører specifikke brancher som er ekskluderet. Ekskluderede brancher er konventionelle våben,

kontroversielle våben, civile håndvåben, atomvåben, tobak, pornografi, alkohol, gambling, atomkraft, ejerskab af fossile reserver, udvinding af fossile brændstoffer, termisk kul og genetisk modificerede organismer.

- Hvordan klarede bæredygtighedsindikatoren sig?

ESG-score indhentes primært fra MSCI, som dog typisk kun dækker de største selskaber. Derudover hentes også ESG-score beregnet af nordiske storbankers aktieanalytikere eller fra andre kilder, som anses for pålidelige. Især på mindre selskaber er det dog umuligt at finde pålidelige ratings, herunder især at afdække om et givet selskab er i top 25 %. Her skeles dog også meget til, om selskabets aktiviteter vurderes som havende en positiv effekt. Artha Responsibles investeringer i mindre selskaber inden for alternativ energi såsom Cloudberry, Scatec, Hexicon, Bonheur og Green Hydrogen Systems er eksempler på selskaber uden officiel ESG-rating. Endelig kan nævnes, at danske realkreditobligationer ikke har en ESG-rating. Realkreditobligationerne og kontanter hører ikke decideret til et miljømæssigt eller socialt tema, men er medtaget for at bidrage til relativt lav risiko i porteføljen. Alle øvrige investeringer (71,2%) har derimod et specifikt bæredygtighedsrelateret tema.

- ...og sammenlignet med tidligere perioder?

I 2021 udgjorde realkreditobligationer 30,4% af porteføljen. Alle øvrige investeringer 69,6% havde derimod et bæredygtighedsrelateret tema i 2021.

- Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Produktet har ikke fastsagt specifikke bæredygtige mål, men investerer i aktiver som er socialt ansvarlige (SRI, Socially Responsible Investments) jf. definition heraf fra MSCI, eller som vurderes at leve op til tilsvarende kriterier.

Artha Responsible har primært investeret i aktiver (93,4%), som branchemæssigt er fuldt transparente, og som ikke inkluderer investeringer i de brancher, som Selskabet gerne vil undgå. Eneste undtagelser er private equity-fonden Eurazeo (3,3%) samt en swapbaseret ETF (3,7%). Eurazeo er en europæisk kapitalfond og indgår som en af ganske få kapitalfonde i bæredygtige indeks qua deres fokus på ESG og andre kriterier i deres investeringssetup.

Artha Responsible må kun investere i selskaber, som opfører sig ordentligt. Selskaber som har negative effekter på miljøet eller sociale forhold udelukkes, ligesom selskaber der er involveret i kontroverser. Endelig er det et krav, at selskabet har en ESG-score, som er i top 25 % af selskaberne i den pågældende branche.

ESG-score indhentes primært fra MSCI, som dog typisk kun dækker de største selskaber. Derudover hentes også ESG-score fra Sustainalytics, der dækker bredere eller fra andre kilder, som anses for pålidelige. Især på mindre selskaber er det dog umuligt at finde pålidelige ratings, herunder især at afdække om et givet selskab er i top 25 %. Som eneste selskab befinder Bavarian Nordic sig ikke i 25 %, men dog i top 50 %. Her skeles dog også meget til, om selskabets aktiviteter vurderes som havende en positiv effekt. Artha Responsibles investeringer i mindre selskaber og unoterede aktier såsom Lamor, Hexicon og Windowmaster er eksempler på selskaber uden officiel ESG-rating. Endelig kan nævnes, at danske realkreditobligationer ikke har en ESG-rating.

I 2022 bestod investeringer i Artha Responsible af Top 25% = 52,1%

- Ej rated = 18,9% (Mindre selskaber)

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korrupsion og bekæmpelse af bestikkelse.

- Ej top 25% = 0,2% (Bavarian Nordic)
- Ej relevant = 28,8% (realkreditobligationer + kontater)

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige bæredygtige investeringsmål?

Produktet har ikke fastsagt specifikke miljømæssige mål, men investerer i aktiver som er socialt ansvarlige (SRI, Socially Responsible Investments) jf. definition heraf fra MSCI, eller som vurderes at leve op til tilsvarende kriterier.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

N/A

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Artha Responsible investerer i aktiver som er socialt ansvarlige (SRI, Socially Responsible Investments) jf. definition heraf fra MSCI, eller som vurderes at leve op til tilsvarende kriterier.

Der er en vis sammenhæng mellem MSCI's definition af SRI, OECD's retningslinjer for multinationale selskaber og FN's vejledende principper om erhvervslivet. Alle tre koncepter handler om at fremme bæredygtighed og ansvarlighed i forhold til samfundet og miljøet i forbindelse med forretningsaktiviteter.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

SRI-kriterierne er dels et branchekrav og dels et krav om, at selskabet, som har udstedt aktivet, har en høj ESG-score (Environmental, Social and Governance). Det betyder, at Artha Responsible kun må investere i selskaber, som opfører sig ordentligt. Selskaber, som har negative effekter på miljøet eller sociale forhold, udelukkes, ligesom selskaber der er involveret i kontroverser. Endelig er det et krav, at selskabet har en ESG-score, som er i top 25 % af selskaberne i den pågældende branche



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	(%) aktiver	Land
iShares MSCI World SRI	Blandet	13,3%	Global
ResponsAbility (Lux)	Finans	5,2%	Emerging Markets
3% NYK 01E A 2044	Finans	4,5%	Danmark
DB X-Tracker, XOVER	Blandet	3,7%	Global
iShares CorpBonds ESG	Blandet	3,5%	Global
Eurazeo SE	Blandet	3,0%	Global
Novo Nordisk A/S	Sundhed	2,5%	Danmark
iShares HY CorpBonds ESG	Blandet	2,4%	Global
3,00 NYK 3% Nykredit 44	Finans	2,4%	Danmark
Jyske Bank 16/11-2027	Finans	2,2%	Danmark
iShares EM SRI ULITS	Blandet	2,0%	Emerging Markets
Tryg A/S	Forsikring	1,7%	Danmark
Eurowind Energy 5,6%	Energi	1,7%	Danmark
NYKRE 5 07/01/35	Finans	1,7%	Danmark
BRF 4 10/01/35	Finans	1,5%	Danmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2022



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?

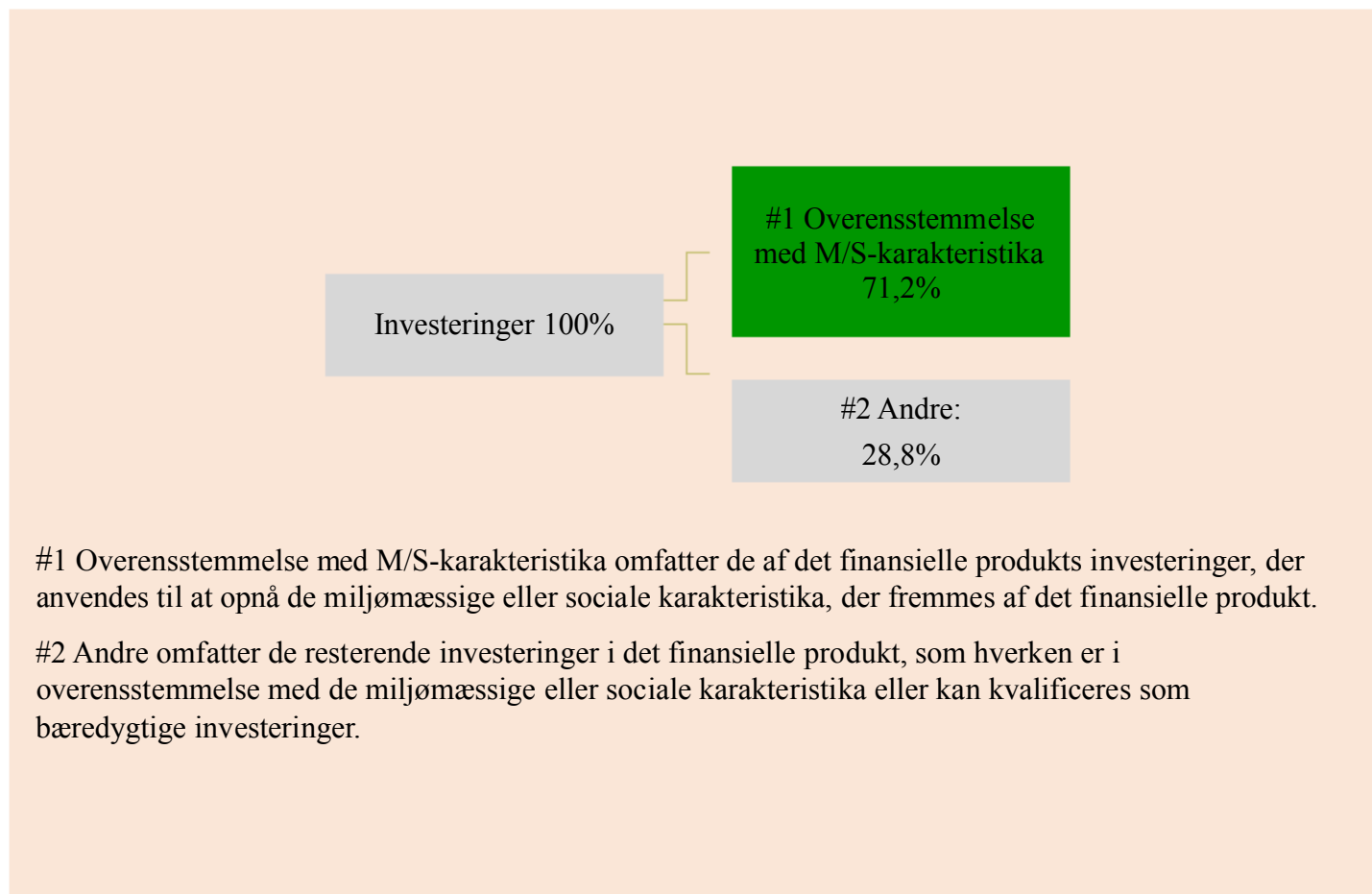
Produktet bestod af investeringer i noterede aktier og obligationer, herunder i virksomhedsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer. Derudover investerer produktet også i alternative investeringer, som bidrager til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af produktet. Noterede aktier, obligationer samt alternativer udgjorde 71,2% og placeres i kategorien "Overensstemmelse med M/S karakteristika". Realkreditobligationer og kontanter udgjorde 28,8% og placeres i kategorien "Andre".

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentlig bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der er endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringer foretaget?

Investeringerne blev foretaget i følgende sektorer: Sundhed, Forsyning, Energi, Forbrugsvarer (diskretionær), Teknologi, Industri og Finans.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Minimumsandelen er derfor 0 %. Til trods for, at der ikke er fastsat en minimumsandel, kan produktet investere i sådanne bæredygtige investeringer.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja:

inden for fossilgas inden for atomkraft

Nej

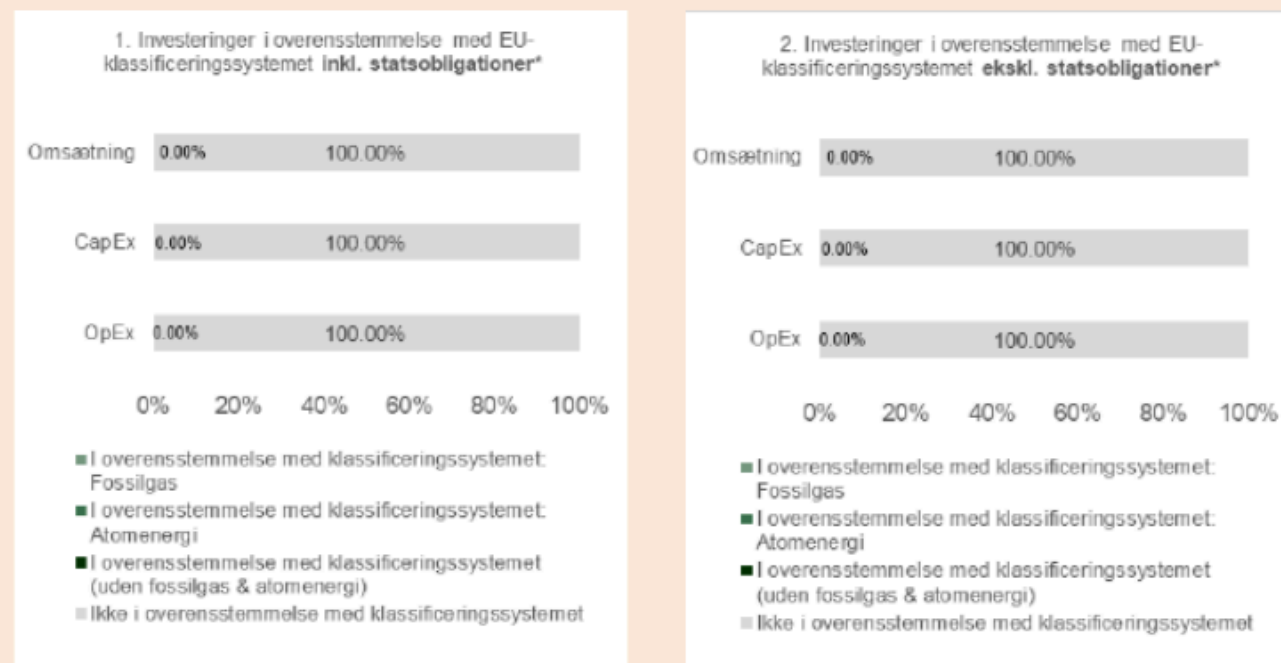
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.

driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle de finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter »statsobligationer« alle statsengagementer

- Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

N/A

- Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder

N/A



Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordningen (EU) 2020/852



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde sociale og bæredygtige investeringer?

Realkreditobligationerne og kontanter hører ikke decideret til et miljømæssigt eller socialt tema, men er medtaget for at bidrage til relativt lav risiko i porteføljen. Alle øvrige investeringer (71,2%) har derimod et specifikt bæredygtigheds-relateret tema.



Hvilke investeringer blev medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Realkreditobligationer og kontanter blev medtaget under »andre«. Formålet med disse er at nedbringe risikoen i porteføljen.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden

Bæredygtighedsrisici er implementeret i Forvalterens risikostyringsprocesser og investeringsbeslutningsproces, således at enhver investeringsbeslutning, som Forvalteren træffer på vegne af Selskabet, inddrager en vurdering af de bæredygtighedsrisici, der er forbundet med investeringen. Udvælgelsesprocessen af aktiver kan deles op i et hierarki med tre niveauer:

1. Investeringerne må ikke være relateret til Selskabets eksklusionsliste.
2. Investeringerne skal indgå i top 25 % af SRI-investeringer i branchen (jf. MSCI metodologi).
3. Investeringerne skal på anden måde vurderes at bidrage positivt til miljømæssige eller sociale karakteristika.

For at aktiver kan komme i betragtning som investering i Selskabet, skal det sikres, at de ikke tilhører specifikke brancher, som er ekskluderet. Ekskluderede brancher er konventionelle våben, kontroversielle våben, civile håndvåben, atomvåben, tobak, pornografi, alkohol, gambling, atomkraft, ejerskab af fossile reserver, udvinding af fossile brændstoffer, termisk kul og genetisk modificerede organismer



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Produktet har ikke et indeks tildelt for at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

- Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks
N/A
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastlå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmer?
N/A
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?
N/A

- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

N/A