

Rapport om samfunnsansvar 2018

Argentum Fondsinvesteringer as



Rapport om samfunnsansvar 2018

Samfunnsansvar er en integrert del av Argentums virksomhet. Dette gjelder investeringsbeslutninger, overfor investeringspartnere, så vel som i egen virksomhet.

Hovedpunkter fra Argentums ESG¹-arbeid

Argentum har **etiske retningslinjer** som er tilgjengelig på selskapets nettsider, www.argentum.no. Argentum har i flere år tatt utgangspunkt i prinsippene i UN Global Compact og UN Pri, og de etiske retningslinjene er også basert på disse prinsippene. I 2012 ble Argentum fullverdig **medlem i UN Global Compact**, og den første rapporteringen fant sted i 2013.

Selskapet har **måleindikatorer knyttet til miljø- og samfunnsansvar**, og måler disse indikatorene både internt i egen organisasjon og for investeringsvirksomheten. For **investeringsprosessen** er det utarbeidet egne krav til samfunnsansvar, slik at dette er en integrert del av prosess, beslutning og oppfølging av forvalterne i porteføljen.

Argentum arbeider målrettet med samfunnsansvar og videreutvikling av selskapets prosesser på området. Selskapet samarbeider med andre investorer i arbeidet med samfunnsansvar, og er medlem i **Norsk forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer** (Norsif). Argentum utarbeider også **en årlig rapport om arbeidet med samfunnsansvar** som behandles i styret og er tilgjengelig på selskapets nettsider.

Argentums strategi knyttet til samfunnsansvar

Argentum tror at ansvarlig og bærekraftig verdiskaping gir best avkastning på sikt. Gode rutiner knyttet til arbeidet med samfunnsansvar og ESG, både i investeringsbeslutningene og internt i organisasjonen, er en viktig del av Argentums strategi for å levere en god avkastning og bidra til å utvikle bransjen.

Strategi for samfunnsansvar

Argentum har identifisert syv hovedpunkter som ligger til grunn for vårt arbeid knyttet til samfunnsansvar:

- Godt gjennomarbeidede etiske retningslinjer som kommuniseres aktivt internt og eksternt
- Integrere de etiske prinsippene i selskapets investeringsprosesser, herunder primary, secondary og ko-investeringer
- Dialog med fondene Argentum investerer i om implementering av ESG i virksomheten i tillegg til monitorering og rapportering
- Engasjere oss i bransjen og bidra til økt oppmerksomhet om samfunnsansvar, for eksempel via vår nettside
- Være miljøbevisste internt i egen aktivitet og virksomhet
- Bevisstgjøre vår egen organisasjon på samfunnsansvar
- Rapportere årlig på vårt interne og eksternt rettede arbeid med samfunnsansvar

Argentums etiske retningslinjer (vedlegg I) revideres jevnlig. I retningslinjene heter det blant annet at:

«Argentum skal integrere hensyn til god selskapsstyring, miljø og samfunnsmessige forhold i investeringsvirksomheten»². I tillegg skal det årlig fremlegges rapporter om samfunnsansvar for egen virksomhet og spesifikt for status på porteføljenivå.³

¹ Environmental, Social and Corporate Governance.

² Jfr punkt B1 i Argentums etiske retningslinjer.

³ Jfr punktene A15 og B5 i retningslinjene.



Utover selskapets egne etiske retningslinjer, legges prinsippene i UN Global Compact og FNs prinsipper for ansvarlige investeringer, UN Pri, til grunn for selskapets investeringsvirksomhet. UN Global Compact baserer seg på ti prinsipper knyttet til menneskerettigheter, arbeidslivsstandarter, miljø og anti-korrupsjon. UN Pri er knyttet til miljømessige, sosiale og ledelsesmessige forhold, deriblant at ESG skal inkluderes i investeringsprosessen og at man skal arbeide for økt åpenhet og implementering av disse prinsippene i bransjen.

Etter at selskapet lenge har tatt utgangspunkt i UN Global Compact-prinsippene, ble Argentum et fullverdig medlem av UN Global Compact i 2012. **Den seneste rapporteringen fra oktober 2018, er tilgjengelig på:**

<https://www.unglobalcompact.org/participation/report/cop/create-and-submit/active/422987>

De ti kjerneprinsippene i UN Global Compact er som følger:

Menneskerettigheter

Prinsipp 1: Bedriften skal støtte og respektere vern om internasjonalt anerkjente menneskerettigheter

Prinsipp 2: Bedriften skal påse at de ikke medvirker til brudd på menneskerettighetene

Standarder for arbeidslivet

Prinsipp 3: Bedriften skal holde organisasjonsfriheten i hevd og sikre at retten til å føre kollektive forhandlinger anerkjennes i praksis

Prinsipp 4: Bedriften skal sikre at alle former for tvangsarbeid avskaffes

Prinsipp 5: Bedriften skal sikre at barnearbeid reelt avskaffes

Prinsipp 6: Bedriften skal sikre at diskriminering i arbeidslivet avskaffes

Miljø

Prinsipp 7: Bedriften skal støtte en føre-var-tilnærming til miljøutfordringer

Prinsipp 8: Bedriften skal ta initiativ til fremme av økt miljøansvar

Prinsipp 9: Bedriften skal oppmuntre til utvikling og spredning av miljøvennlig teknologi

Bekjempelse av korrupsjon

Prinsipp 10: Bedriften skal bekjempe enhver form for korrupsjon, herunder utpressing og bestikkelser.

Argentum støtter disse prinsippene og legger dem til grunn for sin virksomhet. Det er viktig for Argentum som en investor i private equity-fond at forvalterne også kjenner til disse prinsippene og baserer sin virksomhet på UN Global Compact. Argentum arbeider for dette i selskapets oppfølging av forvalterne.

I tillegg til Global Compact-prinsippene, følger Argentum også den europeiske bransjeforeningen for private equity-fond (Invest Europe) sin standard for ansvarlige investeringer og har integrert denne i oppfølgingen av forvalterne.⁴ Spørsmålene knyttet til dette omhandler arbeidet forvalterne foretar i forkant av nyinvesteringer, og oppfølgingen av selskapene i etterkant av at investeringen er gjort.

Argentum følger OECDs retningslinjer på skatteområdet, samt standardene til Global Forum, og investerer kun i jurisdiksjoner som følger standardene til Global Forum om transparens og effektiv informasjonsutveksling i skattesaker, og som har inngått skatteopplysningsavtaler med Norge. Argentum synliggjør informasjon om fondenes jurisdiksjon på våre hjemmesider og i årsrapporten.

Den interne rapporteringen på samfunnsansvar er basert på relevante indikatorer fra FNs Global Reporting Initiative (GRI), som blant annet viser vår belastning på miljøet og utviklingen disse indikatorene har hatt.

Argentums investeringsvirksomhet

Argentum stiller høye krav til fondene det investeres i. I alle investeringsprosesser skal det opplyses om vurderingene som er foretatt med tanke på samfunnsansvar og ESG. Dersom forvalterens fokus på ESG ikke er tilfredsstillende, kan Argentum velge å ikke gjennomføre investeringen.

Argentums investeringsprosess

I forkant av en investering i et nytt fond foretas det en separat analyse av forvalterens syn, retningslinjer og arbeidsmetode innenfor samfunnsansvar. Undersøkelsen gjennomføres ved å innhente informasjon, og deretter diskutere med forvalterne hvordan de selv innhenter relevant informasjon før investeringer i et porteføljeselskap foretas, samt hvordan dette følges opp og rapporteres underveis i eierperioden. Argentum inkluderer også spørsmål om samfunnsansvar i referanseundersøkelsene som foretas av forvalterne. Argentum sine funn og vurderinger presenteres særskilt i investeringsinnstillingen.

Argentum har systematisert vurderinger knyttet til samfunnsansvar slik at dette er en del av det formelle avtaleverket ved deltagelse i nye fond. Argentum har satt opp en standardavtale i form av et sidebrev, som alle forvaltere må slutte seg til i en eller annen form, før det kommitteres kapital til et nytt fond. I dette inngår blant annet at forvalterne aksepterer:

- At Argentums investeringsaktiviteter er basert på prinsippene i UN Global Compact
- At de har mottatt Argentums etiske retningslinjer, og oppfordres av Argentum til å utvikle lignende retningslinjer
- Å vurdere de sosiale, miljømessige og etiske konsekvensene av nåværende og planlagte investeringer

Investeringsrestriksjoner og rapportering knyttet til ESG er andre aspekter som dekkes av avtaleverket ved investeringer i nye fond.

Samfunnsansvar er også en naturlig del av investeringsprosessen innenfor secondary og ko-investeringer.

Innenfor secondary-investeringer^[1] har ikke Argentum noen innflytelse på det eksisterende avtaleverket i fond som allerede er etablert, men det blir foretatt en konkret vurdering av forvalterens policy, investeringsrestriksjoner, investeringsstrategi og underliggende portefølje før en investeringsbeslutning fattes. Argentum er opptatt av å danne seg et godt inntrykk av forvalterens status på arbeidet med samfunnsansvar, spesielt dersom det dreier seg om en forvalter Argentum ikke er kjent med fra tidligere. Nødvendige avklaringer foretas før en investeringsbeslutning blir tatt. Fremover vil Argentum fortsette arbeidet med å sikre at nye forvaltere har et bevisst forhold til ESG, og støtte opp om en eventuell videreutvikling av forvalternes egne retningslinjer ved behov.

Her blir det alltid utført en overordnet vurdering av investeringsmuligheten, knyttet opp mot ESG, i forbindelse med første interne gjennomgang. Denne er basert på UN Global Compact sine hovedområder:

- Menneskerettigheter
- Standarder for arbeidslivet
- Miljø
- Bekjempelse av korrupsjon

I etterkant av at ko-investeringen har blitt gjort, gjennomføres det en årlig oppfølging av statusen på arbeidet med ESG i hvert porteføljeselskap.

⁴ http://www.investeurope.eu/media/21433/ESG_disclosure_framework.pdf

^[1] Secondary: Når Argentum kjøper fondsandeler i annenhåndsmarkedet.

Argentum arbeider kontinuerlig med å videreutvikle sitt arbeid med samfunnsansvar, og vil fremover fortsette arbeidet med å utvikle prosessene i forkant av nyinvesteringer og i oppfølgingen av forvalterne.

Nye kommitteringer i 2018

I løpet av 2018 kommitterte Argentum til 11 nye fond i primary-porteføljen: Explore Equity I, Gilde Healthcare Services III, GRO Fund II, Inflexion BO V, Inflexion Partnership Capital Fund II, Mayfair Equity Partners II, Newport Buyout Fund I, Sherpa Private Equity, SNØ True North, Triton Fund V og Verdane Edda.

Samtlige av disse forvaltningsmiljøene har akseptert vårt sidebrev. Forvalterne har enten forpliktet seg til å avlegge årlig rapportering på sitt arbeid knyttet til samfunnsansvar via dette, eller har egne rutiner som dekker rapporteringen til Argentum på en tilfredsstillende måte.

Sju av forvalterne er nye i Argentums portefølje: Explore Equity Partners, Gilde Healthcare, GRO Capital, Mayfair Equity Partners, Newport Capital, Sherpa Capital og SNØ Ventures. I forkant av at Argentum investerer hos nye forvaltningsmiljøer gjøres det et spesielt grundig arbeid, også av vurderingene knyttet til samfunnsansvar. Samtlige nye forvaltere har etablert tilfredsstillende ESG-retningslinjer, eller er i en prosess med å utvikle dette.

Generell statusrapport 2018

Argentum foretar en årlig gjennomgang av status knyttet til samfunnsansvar for fondene i porteføljen.

Dette foregår ved at Argentum ber forvalterne svare på et sett spørsmål knyttet til samfunnsansvar. I tillegg til at dette gir oss en oversikt over status i porteføljen bidrar det til en bevisstgjøring omkring samfunnsansvar hos forvalterne. I 2018 bestod Argentums portefølje av 70 ulike eksterne forvaltningsmiljøer.

Indikator	Status 2017	Status 2016
Hvor mange av våre forvaltere følger ESG-retningslinjer for investeringer?	65 av 70 (93 %)	52 av 56 (93 %)
Hvor mange av våre forvaltere har tilfredsstillende ESG-retningslinjer? ⁵	58 av 70 (83 %)	46 av 56 (82 %)
Hvor mange fond rapporterer til investorene om sin ESG-aktivitet?	11 nykommitteringer har forpliktet seg til dette. Tidligere har 46 nykommitteringer forpliktet seg til dette. Ytterligere 4 forvaltere har utviklet/er i en prosess med å utvikle denne typen rapportering	8 nykommitteringer har forpliktet seg til dette. Tidligere har 38 nykommitteringer forpliktet seg til dette. Ytterligere 5 forvaltere har utviklet/er i en prosess med å utvikle denne typen rapportering
Transparens: Rapporterer forvalterne om transaksjoner og porteføljebedrifter på internett?	Tilfredsstillende: 63 av 70 forvaltere	Tilfredsstillende: 50 av 56 forvaltere

Kartleggingen av forvalterne viser at nesten alle forvalterne har formelle retningslinjer på plass knyttet til samfunnsansvar.⁶ For de forvalterne som fremdeles ikke har slike retningslinjer, dreier det seg hovedsakelig om:

- Eldre forvaltere; der investeringsperioden har utløpt og fondene allerede er fullinvestert
- Fond-i-fond-forvaltere, som ikke har egne retningslinjer knyttet til private equity

Ser man nærmere på punktet knyttet til tilfredsstillende retningslinjer, viser det en økning på 12 forvaltere som har dette; fra 46 til 58. Andelen forvaltere med egenutviklede retningslinjer stiger dermed fra 82 til 83 %. Økningen skyldes at de nye forvalterne i porteføljen har etablert tilfredsstillende retningslinjer knyttet til ESG, og at eksisterende forvaltere har utviklet retningslinjer som blir sett på som tilfredsstillende.

Forvalterne arbeider kontinuerlig med å oppdatere og videreutvikle sin policy, noe som gjenspeiles i rapporteringen vi har mottatt. Hele 34 forvaltere har enten utført konkrete grep for å videreutvikle sin ESG-policy eller sine ESG-initiativer i 2018, eller har rapportert konkrete utviklingsplaner for 2019. Dette viser at majoriteten av de aktive forvalterne i Argentum sin portefølje arbeider kontinuerlig med å styrke arbeidet med ESG i porteføljen, noe som er positivt. Argentum har tidligere bidratt med innspill til flere av forvalterne i arbeidet med å videreutvikle sin ESG-policy, og har også bidratt til dette arbeidet i 2018. Argentum har vært bevisste på å gi tilbakemelding om at selskapet er tilgjengelig for å bidra med innspill, til forvalterne som arbeider med å utvikle sin egen policy eller sitt arbeid med samfunnsansvar.

⁵ Punktet knyttet til tilfredsstillende retningslinjer – tar utgangspunkt i om forvalterne har gjort et eget arbeid med å utvikle en ESG-policy, og ikke kun henviser til nasjonale/internasjonale retningslinjer.

⁶ Her rapporterer vi om det ligger til grunn eksterne eller interne retningslinjer.

I takt med at flertallet av forvalterne i porteføljen har utviklet sin egen ESG-policy, som danner grunnlaget for forvalternes investeringer, er det naturlig å se nærmere på hvordan dette følges opp, både i investeringsprosessen og i den videre eierskapsfasen. Argentum utvidet i 2013 sin samfunnsansvarsrapportering til å inkludere den europeiske bransjeforeningens Invest Europe sin standard for ansvarlige investeringer. Disse spørsmålene omhandler arbeidet fondene foretar i forkant av nyinvesteringer, og oppfølgingen i etterkant av at investeringen er gjort. Argentum har også inkludert et spesifikt spørsmål knyttet til hvilke grep som gjøres for å hindre korrupsjon. I fjorårets rapportering ble det rettet et ekstra fokus på noen spesifikke spørsmål knyttet til noen nøkkeltemaer om klimaendringer, varsling og datasikkerhet og hvordan dette følges opp i eierperioden.

I årets rapportering har Argentum også stilt forvalterne spesifikke spørsmål om noen nøkkeltemaer knyttet til ESG. Fjorårets spørsmål om hvordan forvalterne er eksponert mot klimarisiko og hvilke muligheter og utfordringer de ser relatert til dette, og spørsmålet om datasikkerhet er beholdt. I tillegg er spørsmålet om varsling erstattet med et spesifikt spørsmål knyttet til avfall, og spesielt plastikkavfall. Formålet er å undersøke om forvalterne har gjennomført spesifikke tiltak for å redusere avfall i porteføljeselskapene.

Argentum har også beholdt spørsmålet knyttet til hvordan man forholder seg til FNs bærekraftsmål.⁷ FNs bærekraftsmål består av 17 mål og 169 delmål, og er en felles arbeidsplan for å utrydde fattigdom, bekjempe ulikhet og stoppe klimaendringene innen 2030. Bakgrunnen for dette spørsmålet, er å få et innblikk i hvordan forvalterne forholder seg til temaer som er på den politiske agendaen knyttet til bærekraft, og om dette er noe som vurderes spesifikt i forbindelse med investeringene. Bærekraftsmålene er:

- | | |
|---------------------------------------|-----------------------------------|
| • Utrydde fattigdom | • Mindre ulikhet |
| • Utrydde sult | • Bærekraftige byer og samfunn |
| • God helse | • Ansvarlig forbruk og produksjon |
| • God utdanning | • Stoppe klimaendringene |
| • Likestilling mellom kjønnene | • Liv under vann |
| • Rent vann og gode sanitærforhold | • Liv på land |
| • Ren energi for alle | • Fred og rettferdighet |
| • Anstendig arbeid og økonomisk vekst | • Samarbeid for å nå målene |
| • Innovasjon og infrastruktur | |

Argentum stiller også forvalterne et spørsmål knyttet til CO₂-utslipp for de underliggende porteføljeselskapene. Bakgrunnen for dette er å danne seg et bilde av hvilke forvaltere som har tall knyttet til dette. Basert på fjorårets rapportering, var det en liten andel av de underliggende porteføljeselskapene som hadde en oversikt over dette. Argentum ønsker likevel å fortsette å undersøke dette for å danne seg et bedre inntrykk av hvor utbredt måling av CO₂-utslipp er i porteføljen, og om dette har endret seg siden i fjor.

Spørsmålene Argentum har stilt forvalterne er:

1. Policies and guidelines

- Please state whether or not there have been any changes to your ESG policies/guidelines in 2018, or if any future modifications have been planned.
- Please state if there have been any breaches on ESG policies/guidelines in 2018. We kindly ask to be kept regularly informed about any breaches.

2. During the due diligence process / pre-investment phase

- Please state if there have been any recent developments regarding the evaluation of ESG factors in the due diligence process.
- To what extent have you discovered ESG issues in DD processes? Please comment on how you typically handle such issues.

3. Key topics

I. UN's Sustainable Development Goals

- Do you believe the UN's Sustainable Development Goals could be helpful in your ESG-work? How?

II. Climate change

- How are the portfolio companies' exposure to climate change risk?
- What are the opportunities to reduce climate change risk in the portfolio?

⁷ <http://www.fn.no/Tema/FNs-baerekraftsmaal/Dette-er-FNs-baerekraftsmaal>

III. Waste and plastics

- a. Have the portfolio companies implemented specific measures to reduce waste, especially plastic waste?

IV. Data security

- a. Have specific measures been taken to ensure data security in the portfolio companies?

4. Anti-Corruption

- a) Does any of your portfolio companies have operations in areas where corruption typically is widespread?
- i. If yes, which company(-ies), and what anti-corruption measures have been taken?
- ii. How are such measures being monitored?

5. Reporting on ESG factors

- a) Has there been any development in the reporting from your portfolio companies on ESG-related issues, especially regarding ESG-related KPIs?
- b) How do you plan to report on ESG to your LPs going forward?

6. Value creation related to ESG

- a) To what extent do you see that efforts on ESG factors has had a positive financial impact on any of your portfolio companies? Please comment.
- b) Please highlight any other positive externalities related to ESG focus in the portfolio companies on the community and other stakeholders.

Rapporteringen vi har mottatt, viser tydelig at forvalterne er svært bevisste på arbeidet med ESG i porteføljeselskapene. Svarprosenten har vært meget god, da vi har mottatt tilbakemelding fra 99 % av forvalterne (69 av 70). Alle forvalterne som fremdeles investerer aktivt har inkludert spørsmål knyttet til ESG i due diligence-prosessen (fasen i forkant av investeringsbeslutningen). Fondene som ikke har inkludert dette, er fond som allerede har fullført sin investeringsperiode, og denne evalueringen er derfor ikke lenger relevant. Noen forvaltere rapporterer også at de har avslått investeringer på bakgrunn av funn knyttet til ESG i due diligence-prosessen. Forvalterne er også aktive i arbeidet med å utvikle dette arbeidet, og er fokuserte på å hensynta ESG-spørsmål i due diligence-prosessen på en strukturert måte.

Spørsmålet knyttet til FNs bærekraftsmål, viser at stadig flere av forvalterne i Argentum sin portefølje kjenner til disse målene. Mange av forvalterne synes at FN sine bærekraftsmål er et nyttig hjelpemiddel i arbeidet med å forankre sin strategi knyttet til bærekraft og samfunnsansvar. Selv om UN Global Compact og UN Pri, er mer utbredt som verktøy i arbeidet med samfunnsansvar, er det stadig flere forvaltere som arbeider aktivt med å benytte seg av FN sine bærekraftsmål som et rammeverk for ESG-arbeidet i tiden framover.

For spørsmålet knyttet til klimarisiko, viser rapporteringen fra forvalterne at dette i stor grad avhenger av investeringsfokus og bransjen porteføljeselskapene opererer i. For majoriteten av forvalterne vurderes klimarisikoen som lav på grunn av investeringsfokus. For selskaper der klimarisikoen vurderes som høyere, har forvalterne etablert gode rutiner for å hensynta dette. Generelt er forvalterne opptatt av å redusere klimarelatert risiko i porteføljen, og å være oppmerksom på eventuelle muligheter i porteføljen.

Når det gjelder avfallshåndtering, er dette noe som generelt blir sett på som viktig og som porteføljeselskapene har fokus på. Forvalterne har i varierende grad innført tiltak på porteføljeselskapsnivå, der tiltakene som gjennomføres oftest foretas på selskapsspesifikk basis. Spesifikt knyttet til plastikkavfall, er det hovedsakelig porteføljeselskapene som har mye slikt avfall som har innført tiltak for å redusere dette og håndtere det på en god måte.

Datasikkerhet vurderes i økende grad som viktig av forvalterne. Fjorårets rapportering bar preg av at de underliggende porteføljeselskapene arbeidet med å få på plass de nødvendige rutineene i forbindelse med at GDPR (General Data Protection Regulation)-direktivet tredde i kraft i Mai 2018. Dette arbeidet ble fullført i 2018. Basert på årets rapportering, ser vi at stadig flere forvaltere er opptatt av Cyber Security generelt, spesielt i de bransjene der dette er mest relevant.

For arbeidet knyttet til anti-korrupsjon, viser rapporteringen vi har mottatt at forvalterne som har porteføljeselskaper med operasjoner i land der korrupsjon er utbredt, er bevisste på dette og har etablert gode rutiner og retningslinjer for å følge opp og unngå dette.

Rapporteringen viser at arbeidet med å utvikle KPI-er knyttet til ESG, fremdeles er et av fokusområdene til forvalterne. Stadig flere forvaltere har etablert ESG-spesifikke KPI-er, og mange er også i en prosess med å utvikle slike. Mange ser behovet for å ha spesifikke KPI-er knyttet til hvert enkelt porteføljeselskap, i stedet for generelle KPI-er på tvers av porteføljen. Flere forvaltere har også startet med å rapportere på utvalgte ESG-relaterte KPI-er til

investorene. Generelt blir rapporteringen til investorene stadig bedre, der flere forvaltere har inkludert ESG-rapportering som en del av den ordinære kvartalsrapporteringen. I tillegg publiserer stadig flere forvaltere en egen ESG-rapport.

Majoriteten av forvalterne anser at arbeidet med ESG gir en positiv finansiell effekt i selskapene, selv om den er vanskelig å isolere fra andre tiltak som gjøres i selskapet. Mange forvaltere tror også at dette er noe som vil komme tydeligere fram senere i eierskapsperioden og/eller ved et salg. Forvalterne trekker også fram at et tydelig fokus på ESG, har en positiv effekt for ansatte, kunder og leverandører. Argentum har mottatt eksempler på selskaper der ESG-arbeidet har hatt en positiv finansiell effekt, eller bidratt til en høyere salgsverdi. Flere selskaper bidrar også til samfunnet på andre måter; både som viktige arbeidsgivere og gjennom andre sosiale tiltak.

I likhet med i fjor har Argentum også i år bedt forvalterne gjennomføre en evaluering av porteføljen, der vi har bedt forvalterne svare på spørsmål knyttet til de ulike porteføljeselskapene, og om de anser at selskapene i porteføljen har en høy, medium eller lav risiko knyttet til hovedpunktene i UN Global Compact. Argentum har mottatt rapportering på 617 underliggende porteføljeselskaper, som tilsvarer 84,4 % av de underliggende selskapene i porteføljen. Dette på linje med fjoråret, da vi mottok rapportering fra 578 underliggende porteføljeselskaper (88,9 %). Rapporteringen er som følger:

Indikator	Menneskerettigheter	Arbeidslivsstandarter	Miljø	Anti-korrupsjon
Andel lav risiko	96,3 % (93,3 %)	92,7 % (92,0 %)	81,5 % (79,6 %)	88,2 % (84,6 %)
Andel medium risiko	3,4 % (6,4 %)	7,3 % (8,0 %)	17,8 % (19,4 %)	10,9 % (14,5 %)
Andel høy risiko	0,3 % (0,3 %)	0,0 % (0,0 %)	0,6 % (1,0 %)	1,0 % (0,9 %)

Antall selskaper som det ble rapportert på økte videre i år, og rapporteringen viser de samme hovedtrekkene som tidligere år. Det rapporteres generelt om en lav risiko knyttet til Global Compact-kriteriene. Spesielt for menneskerettigheter og arbeidslivsstandarter vurderes risikoen å være lav, mens det er noen flere selskaper som vurderes til medium risiko knyttet til miljø og anti-korrupsjon. Totalt sett er andelen som vurderes til medium risiko noe lavere enn tidligere år. Siden rapporteringen er knyttet til risiko, skyldes risikoen hovedsakelig at porteføljeselskapene opererer i en bransje eller et område med en viss risiko. På punktet knyttet til miljø, gjelder dette spesielt produksjonsselskaper. På punktet knyttet til anti-korrupsjon, er dette selskaper som har operasjoner/underleverandører i land eller områder der korrupsjon er mer utbredt. Forvalterne som opererer i områder der korrupsjon er utbredt, har etablert gode rutiner for å følge opp porteføljeselskapene med tanke på dette.

Sammenlignet med fjoråret er den største differansen knyttet til punktet anti-korrupsjon, der noen færre selskaper vurderes til medium risiko. Sammenlignet med fjoråret er differansen liten, og utviklingen skyldes hovedsakelig sammensetningen av porteføljen og ikke selskapsspesifikke forhold. Som man kan se av rapporteringen, har man også mottatt rapportering på et fåtall selskaper som befinner seg i høyrisikozonen. Argentum har fulgt opp forvalterne for å få nærmere informasjon om disse spesifikke selskapene. Risikoen er hovedsakelig knyttet til bransje/land, og det er mer generelle årsaker som ligger til grunn for risikovurderingen enn selskapsspesifikke årsaker.

Argentum inkluderte også i år et spørsmål om CO₂-utslipp for de underliggende porteføljeselskapene i porteføljen. Argentum mottok rapportering for 63 underliggende selskaper, tilsvarende 10,2 % av selskapene som rapporterte på risiko eller 8,6 % av den totale underliggende porteføljen. Dette er nesten en dobling sammenlignet med fjoråret, da 32 underliggende selskaper rapporterte på utslipp. Totalt er det rapportert CO₂-utslipp på 424 991 tonn. Dette er under halvparten av utslippene som ble rapportert i fjor, da det ble rapportert utslipp på 895 850 tonn. Bakgrunnen for mye av nedgangen, er at et selskap som sto for en stor andel av utslippene i fjor nå ikke lenger er i porteføljen.

Majoriteten av utslippene som er rapportert, skyldes et fåtall selskaper. (To selskaper står for 43,4 % av de rapporterte utslippene). Rapporteringen viser at få av de underliggende selskapene har data på dette. Dette er ikke overraskende, siden det hovedsakelig dreier seg om mindre og unoterte selskaper. Samtidig viser årets rapportering at stadig flere forvaltere henter inn utslippsdata for de selskapene der dette er relevant. Argentum vil også i fremtiden etterspørre disse dataene fra forvalterne, for å danne seg et bedre bilde av CO₂-utslippene i den underliggende porteføljen.

Rapportering av brudd på anerkjente prinsipper for ansvarlige investeringer

I dialogen med fondene spørres det eksplisitt om de kjenner til brudd på etiske retningslinjer og avtaleverk. Argentum har mottatt rapportering om tre brudd på forvalternes ESG-policy i 2018. To av bruddene var relatert til miljømessige forhold og ett til corporate governance. Ved rapportering av brudd, vektlegger Argentum hvordan bruddet er håndtert, og hvilke tiltak og rutiner som er implementert for å hindre gjentagelser. De rapporterte bruddene har blitt håndtert på en tilfredsstillende måte av forvalterne.

Tiltak og fokus fremover

Rapporteringen Argentum har mottatt viser at forvalterne er bevisste på arbeidet med ESG, og den gode utviklingen fortsatte i 2018. Det er positivt at stadig flere forvaltere ser på arbeidet med ESG som en kontinuerlig prosess, og har konkrete planer for videreutvikling. Siden evaluering av ESG-faktorer i forkant av investeringene nå utføres av stort sett samtlige forvaltere, er det naturlig at videreutviklingen i stor grad er knyttet til bruk av ESG-relaterte KPI-er og rapportering til investorene. Mange forvaltere har tatt ytterligere steg i dette arbeidet i 2018. Vi ser også at FNs bærekraftsmål i stadig større grad er inkludert i forvalternes ESG-strategi.

Argentum vil i 2019 fortsette arbeidet med å sikre at våre krav rundt ESG blir ivarettatt i avtaleverket ved kommitteringer til nye fond, og at det foretas en god vurdering av ESG i forkant av investeringene. Argentum er opptatt av dialog med forvalterne i arbeidet med ESG, og vil følge opp forvalterne i arbeidet med samfunnsansvar på en god måte, samt bidra med innspill ved behov.

Argentums egen virksomhet

Argentum skal, iht. punkt A15 i de etiske retningslinjene, årlig utarbeide en rapport om samfunnsansvar for egen virksomhet. Denne rapporten er basert på utvalgte indikatorer fra FNs Global Reporting Initiative (GRI). Dette er et sett av standardiserte rapporteringsindikatorer for samfunnsansvar som har blitt akseptert som en global standard.

GRI-indikatorer

GRI består av over 80 indikatorer for økonomiske, sosiale og miljømessige resultater, med noen kjerneindikatorer som det skal rapporteres på, med mindre disse anses som ikke-vesentlige for bedriften.

GRI er et sett generelle rapporteringsindikatorer som benyttes i en rekke bransjer, der mange av indikatorene er mest relevante for større foretak. Argentum har eksempelvis ikke produksjon eller egne bygg, men opererer som kapitalforvalter. Selskapet har derfor valgt å rapportere på et utvalg av GRI-indikatorene som er relevante for selskapet og selskapets drift.

Under følger en oversikt over de parameterne Argentum rapporterer på knyttet til GRI.

Indikator	Status 2018	Status 2017
Gjenvinning (Papir og IT)	43 %	43 %
Tjenestereiser karbonekvivalenter	63,8 tonn	54,1 tonn
Tjenestereiser karbonekvivalenter – Pr. Årsverk	2,9 tonn	2,6 tonn
Sykefravær	1,50 %	3,41 %
Kvinneandel	29,0 %	30,0 %
Kompetansebygging (pr. ansatt)	0,65 timer	12 timer

Miljøindikatorer

Argentums virksomhet medfører reisevirksomhet. I 2018 medførte utslippene fra dette 63,8 tonn CO₂-ekvivalenter, mens tilsvarende tall for 2017 var 54,1 tonn CO₂-ekvivalenter. Dette innebærer en økning på 18,1 % sammenlignet med 2017. Denne økningen bidrar også til en økning i utslippene pr. ansatt, som har gått opp fra 2,6 tonn pr. årsverk i 2017 til 2,9 tonn pr. årsverk i 2018. Bakgrunnen for økningen skyldes økt reiseaktivitet i selskapet.

Argentum er opptatt av å ikke reise mer enn nødvendig for å utføre selskapets aktiviteter, og man bruker i utstrakt grad selskapets videokonferanseutstyr til selskapets interne møter. Reiseaktiviteten var noe høyere i 2018 enn tidligere år. Argentum antar at utslippene over tid vil ligge på rundt 60 tonn i året. Selv om utslippene i 2018 var noe i overkant av dette, var de i linje med det man vil forvente i et normalår. Argentum anser at dette er en naturlig utvikling med tanke på selskapets internasjonale aktivitet. Argentum har avtale med ekstern part om gjenbruk av utrangert IT-utstyr, og stiller krav til våre leverandørers miljøsertifisering. Argentum har etablert miljøtiltak vedrørende papirgjenvinning og i 2018 ble 43 prosent av papirforbruket resirkulert, dette er på samme nivå som fjoråret.

Sosiale indikatorer

Argentums virksomhet talte 24 ansatte ved utgangen av 2018, sammenlignet med 20 ansatte ved inngangen til året. Antall årsverk i 2018 var 21,67, som er benyttet ved gjennomsnittsberegninger i denne rapporten der ingenting annet er oppgitt. Sykefraværet utgjorde 1,5 prosent av total arbeidstid i 2018, og gikk dermed ned sammenlignet med 2017, da sykefraværet utgjorde 3,41 prosent.

Argentum bestreber likestilling og kvinneandelen holdt seg stabil i 2018, da selskapet hadde en kvinneandel på 29,0 prosent, sammenlignet med 30,0 prosent i 2017. I en liten organisasjon som Argentum, vil ansettelser og avganger gi store utslag i andelene. Kvinneandelen i styret er 50 % og i selskapets ledergruppe 33,3 %.

Mangfold og et godt arbeidsmiljø er viktig for Argentum, og Argentum er opptatt av at dette skal gjenspeiles i selskapet. Dette inkluderer like muligheter for alle ansatte. Argentums virksomhet er innenfor en bransje hvor menn tradisjonelt er dominerende. Argentum bruker bevisst begge kjønn i selskapets promoteringsmateriell, samt i rekrutteringsarbeidet rettet mot nye ansatte og de beste søkerne blir alltid vurdert. Selskapet har fleksible ordninger som gjør det lettere å kombinere karriere og privatliv. Argentum arbeider kontinuerlig for å fremme likestilling og å styrke arbeidet på dette området. Argentum har signert UN CEO Statement of Support for the Women's Empowerment Principles for å fremme det globale arbeidet knyttet til likestilling.

Kompetansebygging/kursing per ansatt var i gjennomsnitt 0,65 timer i 2018, sammenlignet med 12 timer i 2017. Bakgrunnen for nedgangen er at færre ansatte var på eksterne kurs av en viss varighet i 2018. Rekrutteringen til selskapet vil virke inn på nivået på kurs og kompetansebygging. Argentum vil også i fremtiden ha fokus på å utvikle de ansattes kompetanse.

Synliggjøring

Argentum rapporterer årlig på arbeidet med samfunnsansvar i den årlige samfunnsansvarsrapporten. I tillegg oppsummeres statusen på arbeidet knyttet til samfunnsansvar i selskapets årsrapport. Det avholdes også et årlig møte med Nærings- og fiskeridepartementet spesifikt knyttet til arbeidet med samfunnsansvar.

Som medlem av UN Global Compact, rapporterer Argentum på arbeidet knyttet til samfunnsansvar. Argentum rapporterte for første gang i 2013 og har gjennomført sin sjette rapportering i 2018. Denne rapporten er tilgjengelig på Global Compact-organisasjonen sine hjemmesider. I tillegg til årsrapportene er også Argentum sine etiske retningslinjer og våre rapporter om samfunnsansvar tilgjengelig på våre nettsider: www.argentum.no

Argentum ble medlem av Norsif, Norsk forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer, i 2013. Norsif er en uavhengig forening for kapitaleiere, forvaltere, tjenestetilbydere og bransjeorganisasjoner med interesse for ansvarlig og bærekraftig forvaltning. Argentum har vært aktive i organisasjonen siden starten og har også vært representert i foreningens arrangementskomité.

Argentum ønsker å samarbeide tett med norske og internasjonale investorer for å utvikle arbeidet med samfunnsansvar. Selskapet deltok blant annet på Private Equity International og UN PRI sitt Responsible Investment Forum i 2018, og har holdt innlegg på Argentum Centre for Private Equity, NVCA og SustainableInsight sin årlige konferanse om bærekraft, samt Norsif og NVCA sitt seminar om private equity og ESG. Argentum har jevnlig dialog med investorer, forvaltere og andre interessenter knyttet til arbeidet med ESG, og har bistått i arbeidet med deres utvikling av prosesser og rutiner knyttet til samfunnsansvar. Argentum vil fortsette dialogen med norske og internasjonale investorer knyttet til arbeidet med samfunnsansvar i 2019.

Vedlegg I: Etiske retningslinjer

ETISKE RETNINGSLINJER FOR KONSRNET ARGENTUM FONDSINVESTETERINGER AS OG INVESTETERINGSVIRKSOMHETEN I UNDERLIGGENDE VIRKSOMHETER

(Vedtatt av styret 21. mai 2019)

1.1 Formål

Våre etiske retningslinjer er et virkemiddel for å sikre at vi gjennom fokus på integritet og høy etisk standard sikrer gode beslutninger. Retningslinjene skal være et dynamisk virkemiddel for å avverge uheldig adferd for Argentum Fondsinvesteringer as og underliggende virksomheter.

Våre etiske retningslinjer skal sikre at vi ikke foretar investeringer som utgjør en uakseptabel risiko for at vi medvirker til uetiske handlinger eller unnlatelser.

Disse etiske retningslinjene skal være tilgjengelig på selskapets hjemmesider.

1.2 Verdigrunnlag

Som forvalter av 3. parts midler vil vi i alt vårt arbeid bestrebe oss på å holde en høy etisk standard.

- All virksomhet vi involverer oss i skal være lovlig, der den utøves.
- Dertil skal vi følge og arbeide for prinsippene i FNs Global Compact ¹

1.3 Styrets rolle – oppfølging

Styret har ansvar for oppfølging av arbeidet med samfunnsansvar og etiske spørsmål. Administrerende direktør rapporterer minst en gang i året oppfølgingen av dette arbeid og i styret legges det opp til en årlig diskusjon og evaluering av arbeidet.

I alle investeringssaker som fremlegges for styret skal det opplyses om vurderingene som er foretatt i forhold til samfunnsansvar.

A. ETISKE RETNINGSLINJER FOR ARGENTUMS EGEN VIRKSOMHET

Gjennom disse retningslinjer ønsker vi å fokusere på noen utvalgte risikofelt innen vår virksomhet. Retningslinjene er derfor på ingen måte ment å være uttømmende løsninger på de etiske spørsmål vi må ta stilling til.

Alle våre ansatte, styremedlemmer i Argentum og tillitsmenn direkte utpekt av oss i andre virksomheter, er omfattet av disse retningslinjene.

A.1 Menneskeverd

I vår virksomhet vil vi som grunnleggende verdier, legge til grunn prinsippene i FNs Global Compact.

A.2 Arbeidsmiljøet

Argentum skal være en god og profesjonell arbeidsplass hvor det legges vekt på likeverd og gjensidig respekt blant medarbeiderne.

A.3 Behandling av konfidensiell informasjon og immaterielle verdier

Argentum skal som forvalter av statlige midler tilstrebe åpenhet om virksomheten og investeringene. Våre ansatte har likevel taushetsplikt om forretningshemmeligheter. Informasjon som er taushetsbelagt av våre forvalterforbindelser eller porteføljeselskapene, skal ikke viderebringes til andre.

Vi har en særskilt plikt til å verne om immaterielle verdier som er grunnlaget for porteføljeselskapenes virksomhet. Informasjon som er mottatt gjennom arbeid i Argentum skal ikke brukes i private investeringer eller lignende. Reglene om forbud mot innsidehandel mv som kommer til uttrykk i Verdipapirhandellovens kap. 3, legges til grunn for all handel så langt de passer.

¹ Se <http://www.unglobalcompact.org> for prinsippene i FNs Global Compact.

A.4 Interessekonflikter

I alt vårt arbeid vil det bli lagt særlig vekt på å unngå at det oppstår uheldige interessekonflikter. Våre ansatte vil være særlig oppmerksomme på at det ikke skal kunne reises spørsmål om rolleblanding eller integritet for noen som er involvert i prosjekter Argentum arbeider med. Vi vil særlig være oppmerksomme på at nære personlige relasjoner knyttet til vennskap, sosial omgang og aktivitet i arbeid og fritid lett kan påvirke vår uavhengighet. Under saksbehandlingen vil det derfor alltid bli gitt en redegjørelse dersom det er særlige forhold som kan påvirke vår uavhengighet.

A.4.1 Forholdet til våre ansattes og styremedlemmers øvrige interesser

Våre ansatte, styremedlemmer og deres nærstående har ikke anledning til å investere i selskap hvor Argentum direkte eller indirekte har eierandeler via fondsinvesteringer. Styret kan gi dispensasjon fra denne bestemmelse i særskilte tilfeller (eks. ledelsens koinvesteringer).

Våre ansatte og styrets medlemmer skal vise stor aktsomhet ved handel i unoterte verdipapirer. Ansattes handel med slike papirer skal alltid meldes til selskapets ledelse.

Når det er fare for at det kan oppstå interessekonflikter, skal våre ansatte og styremedlemmer heller ikke benytte rådgivere (f eks advokater/meglere) som Argentum benytter eller rådgivere en vet er knyttet til de ulike fond hvor selskapet er involvert.

Ansettelse, oppdragsforhold eller tillitsverv hos andre skal være kjent. For ansatte skal slike forhold godkjennes av ledelsen i Argentum. Slik aktivitet skal alltid unngås dersom det kan medføre fare for uheldig rolleblanding.

Det skal også være åpenhet om eierrelasjoner, ansettelsesforhold, oppdrag, leverandørforhold, og lignende den ansattes nærstående har til virksomheter hvor Argentum er involvert.

A.4.2 Interessekonflikter med Argentums forretningsforbindelser

Gjennom vårt arbeid skal våre ansatte være årvåken for ulike former for påvirkning av våre investeringsbeslutninger, bruk av konsulenter mv. Våre beslutninger skal ikke være påvirket av utenforliggende hensyn. Det skal derfor være full åpenhet om vår deltakelse i sosiale arrangementer hvor Argentums forretningsforbindelser er involvert. Deltakelse i middager og lignende sosiale sammenkomster skal alltid klareres med nærmeste overordnede eller adm. direktør. Deltakelse på reiser etter invitasjon fra Argentums forretningsforbindelser skal alltid forhåndsklareres av selskapets ledelse. Deltagelse skal begrenses til arrangementer med et viktig faglig innhold eller hvor det er av særlig betydning at Argentum er representert. Argentum skal normalt da betale for egen deltagelse.

Våre ansatte har ikke anledning til å motta gaver fra Argentums forretningsforbindelser med mindre det er vanlige leilighetsgaver med beskjeden verdi. Den ansatte skal varsle ledelsen om gaver som ikke er av ubetydelig verdi. Administrerende direktør kan gi nærmere retningslinjer om slike gaver.

Privat forretningsforbindelse med Argentums forretningsforbindelser bør unngås og Argentums ansatte har ikke anledning til å motta rabatter ved kjøp av varer eller tjenester mv fra Argentums forretningsforbindelser med mindre dette er knyttet til rammeavtaler og lignende (eks hotell) hvor Argentum har fordel av bruken.

A.5 Informasjon, kommunikasjon og mediekontakt

I vår informasjon til omverdenen skal vi være korrekt og etterrettelig og tilstrebe en høy faglig og etisk standard. Informasjon til media skal forestås av administrerende direktør eller den han utpeker i den enkelte sak.

A.6 Konkurranses prinsipper

Vi vil tilstrebe åpen og rettferdig konkurranse i alle markeder nasjonalt og internasjonalt for vår virksomhet og overholde nasjonale og internasjonale konkurranseregler.

A.7 Korrupsjon og hvitvasking

Vi vil gjennom våre forvaltere og forretningsforbindelser arbeide mot korrupsjon og følge prinsippene i hvitvaskingsloven, hvitvaskingsforskriften og EUs fjerde hvitvaskingsdirektiv.

A.8 Habilitet

A.8.1 Ansattes habilitet

Dersom det kan reises spørsmål om en av våre ansattes habilitet som følge av at vedkommende kan ha kryssende interesser, skal spørsmålet tas opp med nærmeste overordnede og vedkommende fratre ved videre behandling av saken dersom det er fare for habilitetsbrudd.

A.8.2 Styremedlemmers habilitet

Et styremedlem må ikke delta i behandlingen eller avgjørelsen av en styresak når medlemmet er inhabilt etter aksjeloven § 6-27. Uavhengig av om et styremedlem er inhabilt etter aksjeloven § 6-27, skal et styremedlem fratre som inhabilt i en styresak når:

1. Styremedlemmet selv eller styremedlemmets nærstående, jf. aksjeloven § 1-5 første ledd, som deltaker, investor eller på annen måte har en økonomisk interesse i saken.
2. Styremedlemmet selv eller styremedlemmets nærstående, jf. aksjeloven § 1-5 første ledd er ansatt eller tillitsvalgt i eller har et tjenesteforhold til selskap eller foretak med tilknytning til saken.
3. Det foreligger andre særegne forhold som er egnet til å svekke tilliten til at styremedlemmet utelukkende vil vurdere saken ut fra Argentums interesse. Et styremedlem skal så tidlig som mulig varsle daglig leder eller styrelederen om forhold som kan medføre at han er inhabil i en styresak. Ved uenighet om et styremedlem er inhabilt, avgjøres spørsmålet av styret ved flertallsvedtak. Ved avstemningen deltar ikke det styremedlemmet spørsmålet gjelder.

A.9 Rapportering – sanksjoner

Brudd på våre etiske prinsipper kan få konsekvenser for ansettelsesforholdet og i grovere tilfeller lede til avskjed eller oppsigelse. Dersom noen av våre ansatte får mistanke om forhold som er i strid med våre etiske prinsipper, skal dette varsles til nærmeste overordnede eller direkte til administrerende direktør. Dersom en ansatt er i tvil om hvordan en problemstilling forholder seg i forhold til de etiske regler, skal spørsmålet forelegges for nærmeste overordnede eller administrerende direktør. For å vinne erfaring i spørsmål av etisk karakter, vil vi regelmessig revidere regelverket og stimulere til åpen drøftelse av aktuelle etiske problemstillinger.

A10 Miljø

Argentum skal arbeide målrettet for å redusere miljøbelastningen av egen drift, investeringer og innkjøp.

A11 Bruk av selskapets utstyr og eiendeler

Ingen skal i urimelig grad benytte selskapets data, IT-utstyr, materiell eller andre eiendeler til private formål eller til aktiviteter som ikke er relevante for arbeidet. Bruk til gambling, pornografi, rasisme eller andre formål som kan oppfattes som støtende, skal ikke forekomme.

A12 Kjøp av seksuelle tjenester

Kjøp av seksuelle tjenester er forbudt ved norsk og svensk lov. Forbudet gjelder også for ansatte på tjenesteoppdrag i andre land.

A13 Markedsføring

Vi skal gi råd som ivaretar våre samarbeidspartneres interesser. All informasjon og betingelser skal preges av respekt for samarbeidspartnere, samfunnet og miljøet.

A14 Varsling

Varsling er å gå videre med kritikkverdige forhold på arbeidsplassen til noen som kan gjøre noe med det. Kritikkverdige forhold er eksempelvis brudd på lovregler og interne regler og retningslinjer. Alle som får kjennskap til forhold som man mener er i strid med regler og retningslinjer som gjelder for virksomheten i selskapet, oppfordres til å melde fra om dette. Varsling medvirker til at kritikkverdige forhold rettes opp. Den enkelte ansatte oppfordres til å varsle om kritikkverdige forhold fordi det kan bidra til å utvikle selskapet, men man har normalt ikke plikt til å varsle. De ansatte har plikt til å varsle om kriminelle forhold og om forhold der liv og helse er i fare. Det finnes flere måter å varsle på. Varslingen bør først skje til nærmeste leder, og dokumenteres skriftlig. Utfyllende rutiner knyttet til varsling er beskrevet i selskapets personalhåndbok.

A15 Rapportering om egen virksomhet

Argentum skal årlig utarbeide en rapport om samfunnsansvar for egen virksomhet etter et utvalg av relevante indikatorer som er basert på Global Reporting Initiative.²

² Se <http://www.globalreporting.org>

B SÆRSKILTE ETISKE RETNINGSLINJER FOR INVESTERINGSVIRKSOMHETEN

B.1 Ansvarlige investeringer

Forvaltningen av Argentums kapital skal bygge på mål om høyest mulig avkastning. God avkastning på lang sikt er avhengig av en bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnsmessig forstand samt velfungerende, legitime og effektive markeder.

Argentum skal integrere hensyn til god selskapsstyring, miljø og samfunnsmessige forhold i investeringsvirksomheten, i tråd med internasjonalt anerkjente prinsipper for ansvarlig investeringsvirksomhet. Integrering av disse hensynene skal skje under hensyn til Argentums investeringsstrategi og rollen som investor i private equity-fond.

B.2 Krav til nye fond

Argentum skal ved investeringer i nyetablerte fond legge vekt på at:

- interessekonflikter, habilitetsspørsmål og rolleblending i forvaltningen av fondet unngås,
- det ikke etableres utilbørlige eller urimelige kompensasjonsordninger for fondsforvalteren,
- virksomheten er organisert innenfor allment aksepterte rettssystemer,
- det ikke etableres ulovlige skattetilpasninger for de involverte, og
- det er full åpenhet om alle forhold som har betydning for vurdering av forretningsetiske spørsmål.

Nyetablerte fond som Argentum investerer i skal ha etablerte retningslinjer som sikrer at investeringene fondet foretar er i samsvar med anerkjente prinsipper for ansvarlig investeringsvirksomhet og etablerte prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse, eller akseptere Argentums forpliktende sidebrev vedrørende samfunnsansvar.

B.3 Etablerte fond

I etablerte fond som ikke har retningslinjer for ansvarlige investeringer eller prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse, og hvor Argentum er investor, skal selskapet arbeide for at fondene etablerer slike.

B.4 Ved brudd på anerkjente prinsipper for ansvarlige investeringer

Etter at fondet har foretatt en investering, skal Argentum dersom det avdekkes grove brudd på anerkjente prinsipper for ansvarlige investeringer eller på prinsippene for god eierstyring og selskapsledelse, be forvalter om å utbedre den aktuelle situasjon. Dersom den aktuelle situasjonen ikke utbedres og/eller det vurderes som sannsynlig med tilsvarende brudd i fremtiden skal Argentum selv om det kan påføre selskapet tap, søke å trekke seg ut av investeringen. Ved gjentatte og/eller alvorlige brudd kan det være aktuelt å søke å avvikle fondsforvalteroppdraget.

B.5 Rapportering

Argentum skal utarbeide en årlig rapport om status på porteføljenivå om samfunnsansvar. Argentum rapporterer årlig til UN Global Compact i henhold til gjeldende medlemskrav.