

ValueInvest Danmark

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger – april 2025

ValueInvest Global Akkumulerende

1. Indledning

Investeringsforeningen ValueInvest Danmark (**Foreningen**), og de underliggende afdelinger, forvaltes af invest Administration A/S (**forvalteren**), og Macquarie Investment Management Europe S.A. (**Porteføljeforvalteren**) er udnævnt til porteføljeforvalter for afdelingerne. Porteføljeforvalteren er en del af Macquarie Asset Management (**MAM**).

Som et UCITS-administrationsselskab er forvalteren underlagt Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser og alle tekniske gennemførelsesforanstaltninger, der er udstedt af Kommissionen (**forordningen om bæredygtighedsoplysninger** eller **SFDR**). I henhold til SFDR er forvalteren forpligtet til at give en række bæredygtighedsrelaterede oplysninger om afdelingerne. Denne hjemmesideoffentliggørelse er i overensstemmelse med artikel 10 i SFDR.

2. Oversigt

Foreningens afdelinger fremmer miljømæssige og sociale karakteristika og er underlagt artikel 8 i SFDR. Afdelingerne har dog ikke bæredygtig investering som mål og forpligter sig ikke til at foretage bæredygtige investeringer¹.

Afdelingerne investerer i børsnoterede aktier, der er i overensstemmelse med de 10 principper i FN's Global Compact-initiativ (**FNGC**), FNGC er et initiativ, der opfordrer selskaber at tilpasse deres strategier og drift til de universelle principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption og at udføre handlinger, der fremmer samfundsmæssige formål (de **miljømæssige og sociale karakteristika**).

Afdelingernes investeringsstrategi for at opnå disse miljømæssige og sociale karakteristika består af:

- **Eksklusionsscreening:** Porteføljeforvalteren ekskluderer investeringer i visse aktiviteter, sektorer og praksisser, der er uforenelige med bæredygtighedsprincipper (såsom tobak, selskaber, der er involveret i produktion og/eller distribution af kontroversielle våben, og selskaber, der er involveret i alvorlige overtrædelser af menneskerettigheder, alvorlig miljømæssig skade, grov korruption og alvorlig overtrædelse af enkeltpersoners rettigheder i forbindelse med krig eller konflikt).

¹ I SFDR er "bæredygtig investering" en investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et miljømæssigt mål som målt f.eks. ved hjælp af nøgleindikatorer for ressourceeffektivitet for anvendelse af energi, vedvarende energi, råmaterialer, vand og jord, for affaldsproduktion og drivhusgasemissioner eller for dens indvirkning på biodiversiteten og den cirkulære økonomi eller en investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et socialt mål, navnlig en investering, som bidrager til at bekæmpe ulighed, eller som fremmer social samhørighed, social integration og arbejdsmarkedsrelationer, eller en investering i menneskelig kapital eller økonomisk eller socialt dårligt stillede lokalsamfund, forudsat at sådanne investeringer ikke er til væsentlig skade for nogen af disse mål, og at de selskaber, der investeres i, følger god ledelsespraksis, navnlig med hensyn til solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

- **Fundamentalanalyse:** Porteføljeforvalteren medtager miljømæssige, sociale og governance-faktorer (ESG), herunder hensyntagen til overholdelse af UNGC-principperne og forskellige bæredygtighedsrisikofaktorer, i sin fundamentalanalyse af potentielle investeringer i afdelingerne.
- **Forvaltning:** Som en central del af sin forvaltningsspraksis og som et nøglekomponent i afdelingernes investeringsstrategi vil Porteføljeforvalteren indgå i dialog med ledelsen af de selskaber, som afdelingerne investerer i. Porteføljeforvalteren bruger engagement-dialog som et værktøj til at forbedre og fremme de miljømæssige og sociale karakteristika.

Porteføljeforvalteren følger en politik til vurdering af ledelsespraksis i potentielle og nuværende porteføljeselskaber, herunder om de har fornuftige ledelsesstrukturer, karakteren af deres medarbejderrelationer og personaleafløbning samt deres overholdelse af skattelovgivning.

Porteføljeforvalteren bruger forskellige bæredygtighedsindikatorer til at måle opfyldelse af miljømæssige og sociale karakteristika. Eksempler på indikatorer er mål for reduktion af udledning af drivhusgasser, miljøinitiativer, tilstedeværelsen af en række politikker (f.eks. menneskerettighedspolitik) og tilstedeværelsen af kontroverser relateret til problemer, der spænder over menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, bestikkelse og korruption.

Mindst 75 % af afdelingernes investeringer er afstemt med de miljømæssige og sociale karakteristika. De resterende 25 % af investeringerne består af kontanter og værdipapirer, som ikke udviser de pågældende miljømæssige og sociale karakteristika.

De miljømæssige og sociale karakteristika vil blive overvåget som følger:

1. screeningkriterier for eksklusion overvåges kontinuerligt vha post-trade compliance kontrol i Porteføljeforvalterens elektroniske platform, Aladdin
2. investeringsrådgiver foretager løbende monitorering af porteføljen, hvilket omfatter ændringer i porteføljen ESG-bedømmelser/-vurderinger, eventuelle kontroverser, hændelser eller brud på globale normer (herunder respekt for menneskerettigheder, overholdelse af arbejdsregler og UNGC-overholdelse), engagement-dialog med de selskaber, der investeres i, måling af bæredygtighedsindikatorer og kontinuerlig ajourføring med nye udviklinger inden for relevante sektorer
3. investeringsrådgivers investeringsrisikoteam monitorerer afdelingernes porteføljer for at sikre, at mindst 75 % af investeringerne opfylder de miljømæssige eller sociale karakteristika
4. de vigtigste indikatorer for negativ indvirkning gennemgås årligt af investeringsrådgiver
5. ledelsespraksis i de selskaber, der investeres i, gennemgås mindst hvert kvartal af investeringsrådgiver, og
6. Porteføljeforvalteren gennemgår ligeledes årligt ESG-profilen for hver virksomhed, der er investeret i.

Porteføljeforvalteren bruger forskellige datakilder, både primære og sekundære, til at sikre opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika. Der er begrænsninger med hensyn til data og metodologier, for eksempel vil niveauet af selskabsoplysninger variere afhængigt af faktorer såsom geografi, sektor og selskabsstørrelse, og kvalitative vurderinger kan variere efter individuelle dataudbydere. Porteføljeforvalteren tager dog skridt til at reducere indvirkningen af sådanne begrænsninger, og det forventes ikke, at de i væsentlig grad påvirker afdelingernes evne til at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika.

Derudover udfører Porteføljeforvalteren due diligence på hvert selskab, herunder en vurdering af bæredygtighedsrisici, for at sikre, at investeringerne udviser de miljømæssige og sociale karakteristika.

Enhver engagement-dialog mellem Porteføljeforvalteren og porteføljeselskaber udføres i overensstemmelse med MAM's globale politik for offentlige investeringer, hvor investeringsrådgiver afholder periodiske møder med de selskaber, der investeres i, for blandt andet at drøfte miljømæssige og sociale spørgsmål.

Der er ikke udpeget et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale egenskaber.

3. Intet mål om bæredygtig investering

Afdelingerne fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika, men har ikke bæredygtig investering som mål.

4. Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

Foreingens afdelinger investerer i værdipapirer, der giver eksponering til børsnoterede globale selskaber og vil fremme følgende miljømæssige og sociale karakteristika:

- **FNGC** – Foreningens afdelinger vil søge at investere i selskaber, der er i overensstemmelse med de 10 principper i FNGC. Et initiativ, der opfordrer selskaber til at tilpasse deres strategier og aktiviteter til universelle principper om menneskerettigheder, arbejdskraft, miljø og bekæmpelse af korruption og til at træffe foranstaltninger, der fremmer samfundsmæssige mål. De 10 principper i FNGC er:

Menneskerettigheder

- Selskaber bør støtte og respektere beskyttelsen af international proklamerede menneskerettigheder inden for virksomhedens indflydelseområde; og
- sikre at de ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne

Arbejdstagerrettigheder

- Selskaber bør opretholde friheden til organisering og anerkende arbejdstageres ret til kollektive forhandlinger; og
- støtte udryddelse af alle former for tvangsarbejde; og
- støtte afskaffelse af børnearbejde; og
- eliminere diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold

Miljø

- Selskaber bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer; og
- tage initiativer til at fremme større miljømæssig ansvarlighed; og
- tilskynde udvikling og udbredelse af miljøvenlige teknologier

Antikorruption

- Selskaber bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse

5. Investeringsstrategi

Afdelingernes investeringsstrategi for at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika er (i) først og fremmest at anvende screeninger for eksklusion af visse aktiviteter, sektorer og praksisser, der er uforenelige med bæredygtighedsprincipper, og (ii) at anvende yderligere ESG-research ved hjælp af fundamentalanalyse.

Porteføljeforvalteren kan af og til finjustere sin investeringsproces for at tage markedet og den regulatoriske udvikling i betragtning.

Eksklusionsscreening

Porteføljeforvalteren vil først identificere selskaber, der ikke opfylder afdelingernes kriterier, og vil gøre sig alle rimelige bestræbelser på at sikre, at afdelingerne ikke investerer i følgende typer af selskaber:

- (a) tobak (ethvert selskab, der opnår indtægt fra produktion af tobaksprodukter) og selskaber, som selv eller gennem enheder, de kontrollerer, opnår 5 % eller mere af deres indtægt fra distribution af tobak og tobaksprodukter,
- (b) selskaber, der er involveret i produktion og/eller distribution af kontroversielle våben, herunder personelminer, klyngebomber, atomvåben, kemiske våben og biologiske våben (enhver virksomhed, hvor offentligt tilgængelige oplysninger tydeligt viser, at virksomheden aktivt og bevidst er involveret i produktionen af sådanne våben),
- (c) selskaber, der selv eller gennem enheder, de kontrollerer, opnår mere end 5 % af deres omsætning fra udvinding af termisk kul, naturgas, råolie, uran og/eller raffinerer termisk kul, naturgas, råolie eller uran til brændstof, eller med en omsætning på mere end 30 % fra distributionen af kul,
- (d) energiselskaber, som selv eller gennem enheder, de kontrollerer, genererer strøm (mere end 5 %) fra fossile brændstoffer såsom naturgas, fossil olie og/eller uran,

-
- (e) selskaber, der selv eller gennem enheder, de kontrollerer, opnår 5 % eller mere af deres omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben (herunder håndvåben og lette våben samt bomber, skaller, raketter, missiler, krigsskibe, militære fly og kampvogne),
 - (f) selskaber, der er involveret i alvorlig overtrædelse af menneskerettigheder, alvorlig miljømæssig skade, grov korruption, alvorlig overtrædelse af enkeltpersoners rettigheder i situationer med krig eller konflikt, samt andre særligt alvorlige overtrædelser af grundlæggende etiske normer, som fastlagt af Porteføljeforvalteren.

Selskaber vil løbende blive monitoreret i forhold til de førnævnte eksklusionskategorier, og Porteføljeforvalteren vil søge at frasælge ethvert porteføljeselskab, der viser sig at være blandt de ovennævnte kategorier.

Eksklusionsscreeningen medfører en reduktion af afdelingernes investeringsunivers med ca. 5-10 % baseret på investeringernes markedsværdi.

Fundamentalanalyse

Efter eksklusionsscreeningen vil Porteføljeforvalteren anvende yderligere ESG-analyse, herunder af overholdelse af UNGC-principperne og forskellige andre bæredygtighedsrisikofaktorer, i den overordnede evaluering af alle resterende selskaber i investeringsuniverset ved hjælp af de nedenfor beskrevne bæredygtighedsindikatorer. Mens Porteføljeforvalteren gør brug af tredjepartsresearch, udføres ESG-analysen af selskaber, der ellers opfylder afdelingernes kriterier, af Porteføljeforvalter, inklusiv de miljømæssige og sociale karakteristika enhver potentiel investering opfylder.

Forvaltningstilgang

Porteføljeforvalteren vil indgå i dialog med ledelsen af de selskaber, som afdelingerne investerer i, som en central del af sin forvaltningsproces og som en nøglekomponent i afdelingernes investeringsstrategi. Porteføljeforvalteren bruger engagement-dialog som en måde at fremme de miljømæssige og sociale karakteristika. Hvis virksomhedsadfærd indikerer manglende overholdelse af UNGC, manglende tilpasning til Parisaftalens mål, eller hvis adfærd er en alvorlig overtrædelse af menneskerettigheder, alvorlig miljøskade, grov korruption, alvorlige overtrædelser af enkeltpersoners rettigheder, opfordrer til krig eller konflikt, samt enhver anden særlig alvorlig overtrædelse af grundlæggende etiske normer, kan Porteføljeforvalteren vælge at påtale dette over for pågældende selskab.

Et centralt element i effektiv forvaltning af børsnoterede selskaber er investorenes ret til at afgive stemme (ofte via fuldmagt/proxy voting). Porteføljeforvalteren udøver proxy voting i overensstemmelse med sin politik og procedurer for stemmeafgivelse, som sikrer, at stemmeafgivelsen udøves i afdelingernes bedste interesse og med det formål at maksimere værdien af afdelingernes investeringer. Hvor det er muligt, vil Porteføljeforvalteren udøve stemmeafgivelse i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika.

God ledelsespolitik

Porteføljeforvalteren følger en politik til vurdering af ledelsespraksis i potentielle og nuværende porteføljeselskaber, herunder om de har fornuftige ledelsesstrukturer, karakteren af deres medarbejderrelationer og personaleafsløning samt deres overholdelse af skattelovgivning. Due diligence udføres som en del af den fundamentale analyse før investeringen, for at sikre, at investeringerne opfylder de gode ledelseskrav på investeringstidspunktet. Porteføljeforvalteren gennemgår sammen med sit bæredygtighedsteam kvartalsvis ledelsespraksissen hos porteføljeselskaber. Dette opnås ved at trække rapporter om ledelsesdata fra tredjepartsdataudbydere, som derefter gennemgås og vurderes af Porteføljeforvalteren og bæredygtighedsteamet, og eventuelle udrednings- eller eskaleringshandlinger aftales.

Vigtigste negative bæredygtighedsindvirkninger

Porteføljeforvalteren tager hensyn til de relevante indikatorer for negative indvirkninger i tabel 1 i bilag I i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 af 6. april 2022 om supplerende regler til SFDR for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer indholdet og præsentationen af oplysninger (RTS), idet der tages hensyn til deres væsentlighed i forbindelse med porteføljeselskabets aktiviteter og jurisdiktion, hvori det opererer. Hvor data er tilgængelige, indsamler Porteføljeforvalteren disse efter bedste evne med hensyn til hver relevant indikator og følger en proces til gennemgang og identifikation af formildnende foranstaltninger, der kan tages for at reducere negative indvirkninger. For eksempel kan Porteføljeforvalteren bruge de vigtigste negative indvirkningsdata som grundlag for prioritering af, hvilke porteføljeselskaber rådgiveren vil indgå i engagement-dialog med, samt for at fastlægge fokusområder for disse. Denne proces udføres årligt.

Oplysninger om, hvordan der er blevet taget højde for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for afdelingerne vil blive angivet i Foreningens årsrapport.

6. Andel af investeringer

Porteføljeforvalteren forventer, at afdelingerne primært har direkte eksponering i selskaber, der investeres i, gennem køb af aktier i disse selskaber. Afdelingerne bruger ikke derivater.

Porteføljeforvalteren forpligter sig ikke til at foretage bæredygtige investeringer.

Porteføljeforvalteren investerer mindst 75 % i investeringer, der er afstemt med de miljømæssige og sociale karakteristika (**E/S-investeringer**). Denne procentdel beregnes i henhold til markedsværdien af investeringerne.

Dermed vil andelen af afdelingernes investeringer, som ikke er E/S-investeringer (**andre investeringer**), udgøre op til 25 % af afdelingernes portefølje. Andre investeringer består af kontanter og værdipapirer, som ikke udviser de pågældende miljømæssige og sociale karakteristika.

Andre investeringer vil ikke bidrage til opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika. Andre investeringer, der er værdipapirer, som ikke udviser de miljømæssige og sociale egenskaber, vil dog stadig være underlagt miljømæssige og sociale sikkerhedsforanstaltninger, der implementeres via Porteføljeforvalterens investeringsproces, som tager ESG-risici og -muligheder i betragtning. Se venligst afsnittet nedenfor om *Due diligence* for yderligere oplysninger om, hvordan Porteføljeforvalteren tager hensyn til bæredygtighedsrisici som en del af sin beslutningsproces vedrørende investeringer. Kontanter er ikke underlagt nogle minimale miljømæssige eller sociale sikkerhedsforanstaltninger.

7. Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

De miljømæssige og sociale karakteristika vil blive overvåget som følger:

Eksklusionsscreening

De produktbaserede eksklusionsscreeninger monitoreres løbende via post-trade compliance kontrol i Porteføljeforvalterens elektroniske porteføljestyringsplatform, Aladdin.

Overvågning af porteføljebeholdninger

For at hjælpe med løbende at vurdere overholdelse af UNGC-principperne monitorerer Porteføljeforvalteren ESG-politikker, -praksisser og -adfærd hos de selskaber, der investeres i.

Ved hjælp af tredjepartsdata og intern research analyseres alle investeringer fra et ESG-perspektiv, herunder screening af forretningsinvolvering, ESG-politikker og -praksisser, og en vurdering af al adfærd eller praksis i forbindelse med UNGC-principperne. Porteføljeforvalteren gør brug af ESG-data fra tredjeparter, hovedsageligt fra MSCI ESG og Sustainalytics samt ISS. Porteføljeforvalteren kan også bruge data fra Glass Lewis (proxy voting), Morningstar (bæredygtighedsindikatorer) og AlphaSense (markedsintelligens).

Hver anden uge modtager Porteføljeforvalteren opdateringer fra tredjeparts ESG-dataudbydere via e-mail og underrettes om eventuelle ændringer i ESG-bedømmelser/-vurderinger, eventuelle kontroverser/hændelser eller brud på globale normer, herunder respekt for menneskerettigheder, overholdelse af arbejdskraft og overholdelse af UNGC.

Hvis der er tvivl om, hvorvidt en virksomhed overholder UNGC, eller hvis en praksis indikerer en overtrædelse af en adfærdsbaseret eksklusion, diskuteres sagen i investeringsteamet, og en eskaleringsplan udarbejdes, f.eks. engagement-dialog, stemmeafgivelse eller frasal, se yderligere oplysninger vedrørende disse potentielle handlinger nedenfor.

Porteføljeforvalteren gennemgår også hvert porteføljeselskabs ESG-profil årligt og kan beslutte at foretage yderligere handlinger, såsom engagement-dialog, reduktion af beholdninger eller frasal.

E/S-investeringer

Porteføljeforvalters risikoteam overvåger afdelingernes portefølje for at sikre, at mindst 75 % af investeringerne opfylder de miljømæssige eller sociale karakteristika

God ledelse

Porteføljeforvalteren gennemgår kvartalsvis også ledelsespraksissen hos porteføljeselskaber, herunder om de har solide ledelses- og personalelønstrukturer, medarbejderrelationer og praksis for overholdelse af skatteloven. Dette opnås ved at

trække rapporter om ledelsesdata fra tredjepartsdataudbydere, som derefter gennemgås og vurderes af Porteføljeforvalteren og dennes bæredygtighedsteam, der afgør hvorvidt yderligere handlinger er nødvendige.

Vigtigste negative bæredygtighedsindvirkninger

Som beskrevet ovenfor i afsnittet *Investeringsstrategi* gennemgår Porteføljeforvalteren årligt indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger og identificerer foranstaltninger, der kan tages for at reducere negative indvirkninger. For eksempel kan Porteføljeforvalteren bruge de vigtigste negative indvirkningsdata som grundlag for prioritering af, hvilke porteføljeselskaber rådgiveren vil indgå i engagement-dialog med, samt for at fastlægge fokusområder for disse. Afdelingerne vil rapportere om resultaterne årligt.

8. Metoder

Porteføljeforvalteren bruger forskellige metoder til at vurdere, måle og overvåge de miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet nedenfor.

Bæredygtighedsindikatorer

Porteføljeforvalteren bruger forskellige bæredygtighedsindikatorer til at måle opfyldelse af miljømæssige og sociale karakteristika. Yderligere bæredygtighedsindikatorer kan anvendes efter behov afhængigt af aktiviteterne eller sektoren for en given investering.

Sociale karakteristika

- Selskabet har en menneskerettighedspolitik eller tilsvarende
- Selskabet udøver ikke adfærd, som kan indikere en overtrædelse af menneskerettighedsprincipperne i FNGC eller FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhverv
- Selskabet har en politik om foreningsfrihed eller tilsvarende
- Selskabet udøver ikke adfærd, som kan indikere en overtrædelse af Den Internationale
- Arbejdsorganisations grundlæggende arbejdsstandarder
- Selskabet arbejder aktivt på at eliminere tvangs- og børnearbejde
 - Dette kan, afhængig af branchen, omfatte auditering af forsyningskæde, uddannelse m.m. Som led i selskabsanalysen og Porteføljeforvalterens løbende overvågning afgøres det i det enkelte tilfælde og som led i Porteføljeforvalterens kvalitative analyse, hvorvidt selskabet, der investeres i, arbejder aktivt for at eliminere tvangs- og børnearbejde
- Selskabet har en politik om bestikkelse og antikorruption eller tilsvarende
- Selskabet udøver ikke adfærd, som anses for grov korruption eller bestikkelse.

Miljømæssige karakteristika

- Selskabet opstiller mål for at reducere udledning af drivhusgasser
- Selskabet har tiltag, der viser miljømæssigt ansvar
 - Dette kan, afhængigt af branchen, omfatte initiativer til og mål for reduktion af vandforbrug, giftudledning og initiativer til og mål for affaldsreduktion m.v. Som led i selskabsanalysen og Porteføljeforvalterens løbende overvågning afgøres det i det enkelte tilfælde og som led i Porteføljeforvalterens kvalitative analyse, hvorvidt selskabet, der investeres i, er miljøansvarligt.

Eksklusionsscreening

Som nævnt ovenfor anvender Porteføljeforvalteren eksklusionskriterier til at identificere investeringer, der fremmer de miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet ovenfor, især gennem produktbaserede og adfærdsbaserede eksklusionsscreening.

Eksklusionskriterierne gør det muligt for Porteføljeforvalteren at:

- a) udelukke investeringer i ekskluderede produkter og
- b) monitorere de selskaber, der allerede er investeret i (for yderligere oplysninger, se afsnittet ovenfor *Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika*).

I forvaltningen af afdelingerne gør Porteføljeforvalteren brug af flere kilder og metoder til at implementere sine eksklusionsscreeninger som følger:

- Investeringsteamet bruger elektroniske porteføljestyrings- og overvågningssystemer, som gør det muligt for Porteføljeforvalteren at ekskludere selskaber baseret på deres sektor, branche og underbranche i Global Industry Classification Standard (**GICS**), f.eks. tobak. Overensstemmelse hermed er en del af pre-trade compliance.
- Som en del af analysen af alle potentielle porteføljeselskaber anvender Porteføljeforvalteren produktinvolveringsanalyser fra Sustainalytics. Analysen omfatter detaljer om, hvordan et selskab er involveret i et eller flere områder, samt graden af involvering, målt via omsætning. Relevante coreporate actions monitoreres ligeledes for at registrere ændringer i involvering, der kan opstå gennem fusioner og opkøb eller spin-offs.
- For adfærdsbaseret eksklusion bruger Porteføljeforvalteren Sustainalytics og MSCI ESG Research samt intern research og engagement-dialog til at afgøre, hvilke selskaber der skal ekskluderes.

Forvaltning

Porteføljeforvalteren udøver afdelingernes rettigheder gennem stemmeafgivelse via proxy voting, og er underlagt MAM's globale proxy voting politik. Porteføljeforvalteren bruger Glass Lewis som proxy-tjeneste og researchudbyder og søger at stemme på alle generalforsamlinger. Som ansvarlig investor tager Porteføljeforvalteren hensyn til langsigtet værdiskabelse, bæredygtig forretningspraksis, bestyrelsesansvar og transparent selskabskommunikation og er opmærksom på bestyrelsespraksisser og beslutningspraksisser, der er i selskabets bedste interesse, og som er afstemte med aktionærernes interesser.

Hvis det er relevant, kan Porteføljeforvalter indgå i dialog med selskabsledelsen inden der foretages en investering i et potentiel porteføljeselskab, hvilket bl.a. kan give yderligere indsigt i ledelseskvaliteten. I researchfasen udføres engagement-dialog typisk via dialog eller møder med den øverste ledelse eller investor relations teamet hos porteføljeselskabet og med fokus på områder, hvor der er mangel på oplysninger fra andre kilder. Under disse møder kan investeringsrådgiver diskutere relevante ESG-problemer med ledelsesteamet og indarbejde deres resultater i den overordnede vurdering af selskabet.

9. Datakilder og behandling

Porteføljeforvalteren bruger forskellige datakilder til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, herunder følgende:

- Primært – selskabets hjemmeside, selskabsoplysninger, rapporter og politikker, samt indsigt fra engagement-dialog
- Sekundære – medier, offentligt tilgængelige oplysninger, tredjepartsresearch, meninger og databaser, NGO'er, FN og ESG-dataudbydere såsom Sustainalytics og MSCI) og AlphaSense (Market Intelligence Research Platform)

Porteføljeforvalteren søger at sikre datakvalitet ved at bruge førende leverandører af bæredygtighedsoplysninger, ved at indhente oplysninger direkte fra selskaber, hvor det er muligt, og i visse tilfælde ved at krydstjekke data i forhold til direkte selskabsrapporter.

Porteføljeforvalteren er i regelmæssig kontakt med dataudbydere og modtager opdateringer i forbindelse med ændringer af metodologier sammen med periodiske webinarer, der giver yderligere indsigt. I nogle tilfælde vil dataudbydere offentliggøre deres metodologi til vurdering af selskabers praksis. Porteføljeforvalteren vil tage robustheden af de metodologier, der ligger til grund for datakilderne, i betragtning, når det overvejes om en datakilde skal anvendes under investeringsprocessen, og i givet fald den vægt, den skal tillægges. Hvis et selskab deltager i et ESG-relateret brancheinitiativ, kan Porteføljeforvalteren undersøge kriterierne for deltagelse i et sådant initiativ.

Data behandles via teamets investeringsproces, som er beskrevet i afsnittene *Investeringsstrategi* og *Due diligence*.

Porteføljeforvalteren kan bruge estimerede data til at opnå miljømæssige og sociale karakteristika, hvor rapporterede data ikke er tilgængelige.

10. Begrænsninger af metodologier og data

Begrænsninger i de metodologier og data, der er beskrevet ovenfor, vedrører rettidigheden af datatilgængeligheden, sammenligneligheden og tilgængeligheden af data på tværs af forskellige rapporteringsperioder og adgang til nøglepersonale hos porteføljeselskaber. Niveauet af virksomhedsoplysninger vil variere afhængigt af faktorer som geografi, sektor og selskabsstørrelse, og kvalitative vurderinger kan variere efter individuelle dataudbydere. På grund af disse begrænsninger foretager Porteføljeforvalteren en grundig due diligence-proces til vurdering af selskabets praksis.

Porteføljeforvalteren mener, at disse begrænsninger ikke er væsentlige og ikke påvirker opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika.

11. Due diligence

Porteføljesammensætning

Som en del af investeringsprocessen tager Porteføljeforvalteren ESG-faktorer i betragtning, der kan have en væsentlig indvirkning på porteføljeafkastet og de miljømæssige og sociale karakteristika, herunder de principper, der er fastsat af UNGC. Hvert selskabs analyserede ESG-profil påvirker, om aktien vil blive inkluderet i afdelingerne samt størrelsen af allokeringen.

Bæredygtighedsrisici

Bæredygtighedsrisici integreres² i Porteføljeforvalterens investeringsbeslutninger for afdelingerne og vil blive taget i betragtning gennem hele investeringsprocessen i overensstemmelse med Porteføljeforvalterens ESG-struktur som illustreret nedenfor.



Investeringsteamet støttes i sin anvendelse af ESG-strukturen af Porteføljeforvalterens dedikerede bæredygtighedsteam. Bæredygtighedsteamet er ansvarligt for at fastlægge den overordnede MAM-bæredygtighedsstrategi og ESG-rammestruktur og levere specialiste ekspertise om bæredygtighedsrisici.

En vigtig del af investeringsteamets identifikation og vurdering af selskaber er en dybdegående analyse af økonomiske, konkurrencemæssige og andre faktorer, der kan påvirke fremtidige indtægter og indtjening for udstederen af værdipapirerne. Bæredygtighedsrisici, der er blevet identificeret som væsentlige, er medtaget som en del af denne analyse.

² Som defineret i SFDR er "bæredygtighedsrisici" miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige begivenheder eller omstændigheder, som, hvis de indtræffer, kan have negativ væsentlig indvirkning på værdien af investeringen

12. Engagementpolitik

Hvis data indikerer, at en virksomheds praksis ikke overholder UNGC, eller antyder en mulig alvorlig overtrædelse af menneskerettigheder, alvorlig miljømæssig skade, grov korruption, en alvorlig overtrædelse af enkeltpersoners rettigheder i krigs- eller konfliktsituationer, samt enhver anden særlig alvorlig overtrædelse af grundlæggende etiske normer, kan investeringsteamet vælge at indgå i engagement-dialog med den pågældende virksomhed for at tage stilling til, hvorvidt sådanne kontroverser rent faktisk har fundet sted. Porteføljeforvalteren har en maksimal engagementperiode på 24 måneder til at undersøge emnet yderligere. Hvis det konstateres, at selskabet overtræder afdelingernes eksklusionskriterier, vil Porteføljeforvalteren frasælge.

Generelt søger Porteføljeforvalteren at motivere selskaber til at implementere positive ændringer og forbedre selskabets praksis over tid. Dette omfatter dialog med selskaber på følgende måder:

- **Tematiske engagements**
 - med fokus på de ESG-problemer, der har den største materielle indvirkning på beholdningen
- **Begivenhedsdrevne engagements**
 - drevet af en ESG-relateret hændelse eller kontrovers
- **Collaborative engagements**
 - samarbejde med andre investorer om afstemte mål
- **Proxy voting**
 - dialog med bestyrelser og/eller ledelse om stemmeafgivelse, stemmer imod ledelsen samt politikker.

Engagementemner identificeres ved at overvåge de selskaber, der investeres i, og ved at identificere praksisser, der skal forbedres, kontroverser eller problemer, der skal håndteres, eller ønsket om at samarbejde med selskaber for at forbedre visse ESG-standarder, der er relevante for deres branche/sekter.

Engagement-dialogen er derfor proaktiv, hvilket sikrer, at ESG-problemer håndteres på en forebyggende og reaktiv måde, og at problemer, der allerede er opstået, håndteres.

Engagement-dialogen udføres via et samarbejde mellem PM-teamet, der bidrager med dybdegående viden om selskabet og den sektor/branche, som selskabet opererer i, og ESG-teamet, der bidrager med viden om emnet, der diskuteres. ESG-teamet koordinerer selskabsdialogen og rapporterer om mål og -resultater. Investeringsteamet afgør i fællesskab, om målsætningerne er opfyldt, og eventuelle yderligere handling igangsættes.

Porteføljeforvalteren registrerer selskabsdialogen i henhold til de mål, der er fastsat for engagement-dialogen. Mål og målsætninger dokumenteres, før en aktivitet påbegyndes, og eventuelle fremskridt dokumenteres og deles med hele investeringsteamet.

Som en sidste udvej vil Porteføljeforvalteren frasælge et porteføljeselskab under omstændigheder, hvor engagementindsatsen ikke har været effektiv. Under sådanne omstændigheder, hvor Porteføljeforvalteren beslutter sig for at frasælge, vil der blive taget rimelige skridt for at begrænse en indvirkning på værdien af afdelingerne.

Alle engagementaktiviteter udføres i overensstemmelse med MAM's engagementpolitik.

13. Udpeget Referencebenchmark

Forenigen benytter sig ikke af et referencebenchmark til at fastslå overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, den fremmer.

14. Versionshistorik

Dato	Version	Formål og ændringer
Januar 2023	1	Dokument udarbejdet for at opfylde kravene i artikel 10 i SFDR.

Dato	Version	Formål og ændringer
Januar 2024	2	<p>Dokumentet gennemgås som en del af en årlig gennemgang.</p> <p>Der er foretaget følgende ændringer:</p> <p>Afsnit 1:</p> <p>Henvisning til "afdelingen Public Investments" fjernet.</p> <p>Afsnit 2:</p> <p>Tilføjet tekst (i rødt):</p> <p><i>1. screeningkriterier for eksklusion overvåges kontinuerligt via post-trade compliance kontrol i Porteføljeforvalterens elektroniske platform, Aladdin</i></p> <p>Tilføjet tekst:</p> <p><i>Der er ikke udpeget et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale egenskaber.</i></p> <p>Afsnit 7:</p> <p>Tilføjet tekst (i rødt):</p> <p><i>De produktbaserede eksklusionsscreeninger monitoreres løbende via post-trade compliance kontrol i Porteføljeforvalterens elektroniske porteføljestyringsplatform, Aladdin.</i></p> <p>Tilføjet tekst (i rødt):</p> <p><i>Investeringsforvalteren gør brug af tredjeparts ESG-data, hovedsageligt fra MSCI ESG og Sustainalytics, samt ISS.</i></p> <p>Afsnit 9:</p> <p>Ændring i listen over sekundære kilder for at præcisere, at AlphaSense er en Market Intelligence Research Platform.</p> <p>Afsnit 11:</p> <p>Diagram, der viser investeringsforvalterens ESG-ramme, opdateret i overensstemmelse med ændringerne i afsnit 1.</p> <p>Afsnit 13:</p> <p>Nyt afsnit tilføjet omkring referencebenchmark.</p> <p>Afsnit 14:</p> <p>Nyt afsnit tilføjet for at inkludere en tabel med versionshistorik.</p>
April 2025	3	<p>Dokumentet gennemgås som en del af en årlig gennemgang.</p> <p>Der er foretaget følgende ændringer:</p> <p>Generelt:</p> <p>Gennemgang af de vigtigste negative ændret fra kvartalsvis til årlig.</p> <p>Net Zero:</p> <p>MAM's Net Zero forpligtelse slettet i overensstemmelse med Foreningens prospekt.</p>