

## Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

**Produkt navn:** Maj Invest Grønne Obligationer

**LEI-kode:** 549300OV2DERLH0OSZ47

Webstedafsnit med produktoplysninger om finansielle produkter der fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika.

### **SAMMENFATNING**

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i grønne obligationer, hvor provenuet udelukkende anvendes til at finansiere grønne projekter med klare miljømæssige fordele. Disse projekter kan blandt andet omfatte investeringer i vedvarende energi, energieffektivisering, bæredygtig transport og vandforvaltning, som alle bidrager til en mere bæredygtig fremtid.

Afdelingen er omfattet af ESMA's retningslinjer for navngivning af fonde, der anvender ESG- eller bæredygtighedsrelaterede termer i deres navn, og efterlever retningslinjerne for fonde med sociale og miljørelaterede betegnelser i navnet.

Der gives ikke tilsagn til bæredygtige investeringer som defineret i EU-forordningen, Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Der anvendes ikke et referencebenchmark til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Investeringsteamet anvender eksklusion, ESG-integration, ESG-fokus og aktivt ejerskab som bindende elementer i investeringsstrategien. Gennem eksklusion fravælges obligationer involveret i specifikke aktiviteter, gennem ESG-integration vurderes det udstedende selskab og institut på deres eksponering over for ESG-risici og effektiviteten af deres risikohåndtering med henblik på at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Selskaber og landes bidrag til afdelingens ESG-fokus, vurderes ud fra, andelen af porteføljen, der er investeret i obligationer udstedt under et Green Bond Framework, som overholder ICMA's Green Bond Principles og er blevet uafhængigt vurderet. Endelig anvendes aktivt ejerskab til at indgå i dialog med selskaber og lande for at sikre en positiv udvikling inden for forskellige ESG-forhold.

100 pct. af afdelingens investeringer opfylder kriterierne i foreningens investeringsrådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, ESG-fokus strategi, og er dermed i overensstemmelse med andre miljømæssige og sociale karakteristika. Dette sikres gennem de bindende elementer.

Investeringsteamet bruger ESG-data fra globalt anerkendte ESG-dataudbydere, herunder Morningstar Sustainalytics ("Sustainalytics") og Clarity AI, som integreres i porteføljestyresystemet. Datakvaliteten sikres gennem løbende opdateringer og kombinationen af rapporterede data understøttet af kvalitetssikring fra dataleverandørerne.

For at sikre, at afdelingens investeringsrammer overholdes og de miljømæssige og sociale karakteristika fremmes, gennemføres en systematisk og løbende overvågning af investeringerne.

## **INTET BÆREDYGTIGT INVESTERINGSMÅL**

Dette finansielle produkt fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, men det har ikke bæredygtig investering som sit mål.

## **DET FINANSIELLE PRODUKTS MILJØMÆSSIGE ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA**

Afdelingen anvender specifikke bæredygtighedsindikatorer til at fremme afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Selskaber og landes bidrag til afdelingens ESG-fokus vurderes ud fra porteføljens samlede andel af grønne obligationer.

### **Porteføljens samlede andel af grønne obligationer**

Afdelingen måler andelen af porteføljen, der er investeret i obligationer udstedt under et Green Bond Framework, som overholder ICMA's Green Bond Principles og er blevet uafhængigt vurderet. ICMA Green Bond Principles er retningslinjer udarbejdet af International Capital Market Association (ICMA) for at fremme gennemsigtighed, integritet og effektivitet i det grønne obligationsmarked.

## **INVESTERINGSSTRATEGI**

Afdelingen kan investere i alle obligationstyper uanset kreditvurdering og valuta. Det betyder, at afdelingen kan investere i emerging markets-obligationer og op til 35 procent af formuen i high yield-obligationer. Afdelingen investerer primært i grønne statsobligationer og grønne kreditobligationer.

Foreningens porteføljeforvalter Maj Invest har under sit ESG Investment Framework defineret fire ESG-investeringsstrategier. Afdelingen er en del af ESG-fokus strategien, og følger en systematisk tilgang, hvor ESG-faktorer indgår på alle stadier i investeringsprocessen, og alle investeringer bidrager til afdelingens ESG-fokus. Derudover integreres vurderingen af ESG-risici og muligheder i investeringsprocessen, da det vurderes, at selskaber og lande der håndterer ESG-risici og -muligheder, kan have potentiale til at præstere bedre på lang sigt.

Afdelingen anvender eksklusion, ESG-integration, ESG-fokus samt aktivt ejerskab som bindende elementer i investeringsstrategien til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

### *Eksklusion*

Afdelingen ekskluderer selskaber og lande med uholdbare aktiviteter:

- selskaber med mere end 10 pct. af deres indtægter fra udforskning og udvinding af tjæresand
- selskaber med mere end 10 pct. af omsætningen inden for udforskning og udvinding af termisk kul
- selskaber med mere end 10 pct. af omsætningen inden for produktion af voksenunderholdning
- lande klassificeret som "alvorlig"-risiko under Sustainalytics Country Risk Rating

- grønne statsobligationer udstedt af lande opført i bilag I til Rådets konklusioner om den reviderede EU-liste over ikke-samarbejdsvillige jurisdiktioner med henblik på skattemæssige formål eller højrisikolande opført i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/1675 (10), og udstedere etableret i disse jurisdiktioner eller lande, bør ikke have tilladelse til at bruge betegnelsen 'European Green Bond' eller 'EuGB'
- selskaber, der er involveret i aktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben (som omtalt i internationale traktater og konventioner).
- selskaber, der er involveret i dyrkning og produktion af tobak
- selskaber, som af benchmark administratorer vurderes til at krænke UN Global Compact-principper eller OECD-retningslinjer for multinationale selskaber.
- selskaber, hvis indtægter fra efterforskning efter, minedrift, indvinding af, distribution eller raffinering af stenkul og brunkul er lig med 1% eller derover
- selskaber, hvis indtægter fra efterforskning efter, indvinding af, distribution eller raffinering af oliebrændstoffer er lig med 10% eller derover
- selskaber, hvis indtægter fra efterforskning efter, indvinding af, fremstilling eller distribution af gas er lig med 50 % eller derover
- selskaber, hvis indtægter fra produktion af elektricitet med en drivhusgasintensitet på mere end 100 g CO<sub>2</sub> e/kWh er lig med 50% eller derover.

Med ovenstående eksklusioner overholder afdelingen ESMA's retningslinjer for fonde med ESG-relaterede betegnelser i navnet som omfatter Paris Aligned Benchmark (PAB) eksklusionskrav jf. artikel 12, stk. 1 a–g i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.

### *ESG-integration*

For virksomhedsobligationer samt realkreditobligationer vurderes det udstedende selskab og institut på deres eksponering over for ESG-risici og effektiviteten af deres risikohåndtering på tværs af 22 væsentlige emner og mere end 40 indikatorer.

For realkreditobligationer vurderes realkreditinstitutternes målsætninger for de aktiver, som obligationerne finansierer, såsom ejendomme.

For statsobligationer vurderes ESG-risici på landsplan ved at tage højde for deres økonomiske velstand og aktuelle ESG-præstationsindikatorer, baseret på Sustainalytics' risikovurderingsdata.

Derudover vurderes negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ud fra PAI-indikatorer på tværs af miljømæssige og sociale faktorer.

### *ESG-fokus*

Der foretages en analyse af selskaber og landes bidrag til afdelingens ESG-fokus. Dette vurderes igennem andelen af porteføljen, der er investeret i obligationer udstedt under et Green Bond Framework, som overholder ICMA's Green Bond Principles og er blevet uafhængigt vurderet.

## Aktivt ejerskab

Afdelingen fremmer de miljømæssige og sociale karakteristika gennem aktivt ejerskab. Dette udføres ved engagement med selskaber og lande, der har meget høje ESG-risici eller identificerede brud på internationale normer, herunder UN Global Compact og OECD Guidelines for Multinational Enterprises.

## Politik til vurdering af god ledelsespraksis

Vurdering af god ledelsespraksis opfyldes gennem Maj Invests politik for ansvarlig investering og omfatter en normbaseret screening i samarbejde med Sustainalytics. Screeningen vurderer, om selskaber lever op til internationalt anerkendte normer og standarder inden for miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige ESG-forhold, herunder UN Global Compact og OECD Guidelines for Multinational Enterprises, og identificerer selskaber, der overtræder eller risikerer at overtræde disse normer. Screeningen indebærer en vurdering af blandt andet arbejdstagerforhold, ledelsespraksis, overholdelse af menneskerettigheder og aflønningspolitikker.

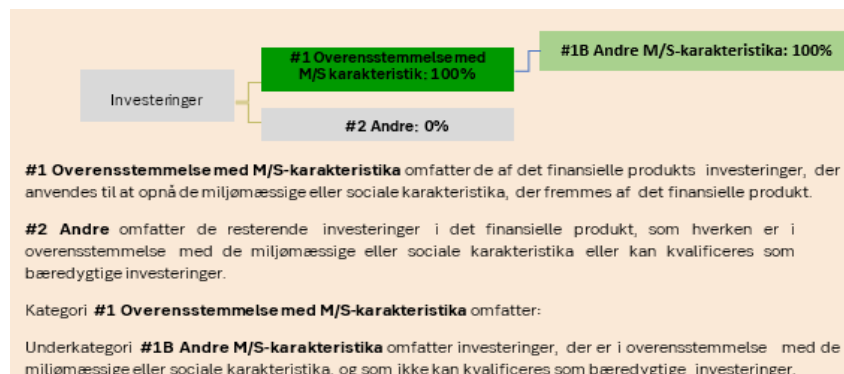
Foreningens investeringsrådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invests politik for ansvarlig investering kan tilgås her: [Politik for ansvarlig investering](#)

Yderligere information om afdelingens overordnede investeringsstrategi kan findes i det relevante afsnit i prospektet.

## ANDEL AF INVESTERINGERNE

100 pct. af afdelingens investeringer opfylder kriterierne i foreningens investeringsrådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, ESG-fokus strategi og er i overensstemmelse med øvrige miljømæssige og sociale karakteristika. Dette sikres gennem de bindende elementer i investeringsprocessen, herunder eksklusioner, ESG-integration, ESG-fokus og aktivt ejerskab, som beskrevet ovenfor.

Nedenstående oversigt viser minimumsandelen af investeringerne i afdelingen, der bidrager til opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.



## **OVERVÅGNING AF MILJØMÆSSIGE ELLER SOCIALE KARAKTERISTIKA**

Foreningens investeringsrådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, skal som led i rådgivningen om afdelingens investeringer sikre, at investeringerne efterlever Investeringsforeningens krav til ansvarlig investering som vedtaget i Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer (Politik for ansvarlig investering).

Overvågning af afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika sker gennem de bindende elementer i investeringsstrategien, herunder også bæredygtighedsindikatorerne samt PAI-indikatorer, og dækker forskellige dele af investeringsprocessen. Dette er beskrevet detaljeret under afsnittet *Investeringsstrategi*.

Afdelingen vurderer den samlede ESG-performance ved at vurdere porteføljens samlet bidrag til nævnte indikatorer under afsnittet *Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika*.

## **METODER**

Afdelingen anvender nedenstående fremgangsmetoder til opnåelse af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har forpligtiget sig til at fremme:

### *Eksklusion*

Afdelingen ekskluderer selskaber og lande, der er involveret i uholdbare aktiviteter, som beskrevet ovenfor i afsnittet *Investeringsstrategi*. Disse eksklusioner er fuldt integreret i Fondsmæglerselskabets porteføljestyringssystem, Dimensions, der automatisk blokerer for investeringer i selskaber og lande, der ikke overholder de fastsatte eksklusionskriterier.

### *ESG-integration*

Afdelingen anvender Sustainalytics' ESG Risk Rating til at vurdere selskabers eksponering for og håndtering af ESG-risici samt Sustainalytics' Country Risk Rating til at måle landes langsigtede velstand og økonomiske udvikling og ESG Risici. Selskaber med en lavere ESG Risk Rating har færre uhåndterede risici og formår derfor bedre at integrere ESG-risici og -muligheder i deres drift. Lande med lavere Country Risk Rating vurderes at have lavere ESG-risici, da de typisk har mere stabil styring, stærke reguleringsrammer og gode sociale og miljømæssige forhold. Hvis et selskab eller et land vurderes at have høje ESG-risici ifølge Sustainalytics' vurderinger, og investeringsteamet fortsat ønsker at investere, skal der i samarbejde med sustainability-teamet gennemføres en supplerende vurdering. Denne vurdering skal indeholde en velbegrunnet argumentation for, hvorfor investeringen anses for forsvarlig.

### *ESG-fokus*

Selskaber og landes bidrag til de miljømæssige og sociale karakteristika måles på andelen af porteføljen, der er investeret i obligationer udstedt under et Green Bond Framework, som overholder ICMA's Green Bond Principles og er blevet uafhængigt vurderet.

### *Aktivt ejerskab*

Der indledes dialog med selskaber, der har høje ESG-risici eller er involveret i kontroverser. Dialogen kan foregå direkte, via Sustainalytics eller i samarbejde med andre investorer for at øge fokus på ESG-risici og fremme risikoreducerende tiltag. Fremskridt i engagement processen måles løbende for at vurdere, hvordan dialogen bidrager til opfyldelsen af de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen har forpligtet sig til at fremme.

### **DATAKILDER OG DATABEHANDLING**

Til afdækning af ESG-data anvender Foreningens investeringsrådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Sustainalytics og Clarity AI. Data fra disse udbydere anvendes til analysere selskabers ESG-faktorer, herunder deres eksponering over for ESG-risici og -muligheder samt bidrag til afdelingens sociale og miljømæssige karakteristika. Datakvaliteten sikres gennem en kombination af selskabernes egen rapporterede data og estimerede data fra Sustainalytics og Clarity AI's analyser.

Data opdateres løbende og indlæses direkte i porteføljestyringsystemet som en integreret del af investeringsprocessen.

En betydelig del af de data, vi modtager fra Sustainalytics og Clarity AI, er fortsat baseret på estimater, da selskaber endnu ikke har rapporteret på de relevante datapunkter. I sådanne tilfælde kan Sustainalytics og Clarity AI estimere data. Både Clarity AI og Sustainalytics angiver, hvilke data der er estimerede, men da dette kan variere på tværs af datapunkter og selskaber, er det komplekst at udarbejde en samlet opgørelse over dette. En samlet opgørelse over estimerede data kan derfor ikke oplyses på nuværende tidspunkt. Vi bestræber os dog altid på at anvende data af højeste nøjagtighed.

### **BEGRÆNSNINGER MHT. METODER OG DATA**

De metoder og datakilder, der anvendes til at fremme de miljømæssige og sociale karakteristika, kan være forbundet med visse begrænsninger. Disse omfatter uensartet rapportering fra selskaber, begrænset datatilgængelighed inden for specifikke sektorer og geografier samt afhængighed af estimerede data, når rapporterede data ikke er tilgængelige.

For at imødegå disse udfordringer anvendes Sustainalytics, som kombinerer rapporterede data med egne analyser for at skabe et pålideligt grundlag.

Selvom begrænsninger i datakvalitet kan føre til unøjagtige analyser af selskabernes håndtering af ESG-risici, vurderes det, at dette ikke påvirker opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika. Denne vurdering baseres på strategiens koncentrerede portefølje, investeringsteamets dybdegående kendskab til de enkelte selskaber samt den løbende overvågning og validering af datakvalitet fra den anerkendte dataleverandør. "

## **DUE DILIGENCE**

Afdelingen er aktivt forvaltet og gennemgår en grundig due diligence-proces for at vurdere de underliggende aktiver. De ansvarlige porteføljemanagere analyserer både finansiell og bæredygtighedsrelateret information fra flere datakilder, herunder årsrapporter, tredjepartsanalyser og anden markedsinformation.

Bæredygtighedsaspekter indgår som en integreret del af investeringsprocessen og kan påvirke beslutninger om at købe, fastholde eller sælge investeringer. Engagement processer og løbende overvågning af selskaber og landes governance, herunder bestyrelsessammensætning, aflønningspolitik, korruptionsniveau og institutionel kvalitet, bidrager til denne vurdering.

Internt kontrolleres due diligence-processen gennem løbende overvågning af porteføljen og systematisk anvendelse af screening og eksklusion. Eksternt valideres processerne ved hjælp af data fra blandt andet Sustainalytics og Clarity AI.

Foreningens investeringsrådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest kan på baggrund af denne proces vælge at afhænde eller reducere investeringer i selskaber, der ikke lever op til afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.

## **POLITIKKER FOR AKTIVT EJERSKAB**

Foreningens investeringsrådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, anvender politikken for aktivt ejerskab som en central del af afdelingens strategi til at fremme de miljømæssige og sociale karakteristika. Politikken omfatter normbaseret screening som er udført i samarbejde med Sustainalytics for at identificere brud på internationale normer og retningslinjer inden for menneskerettigheder, miljø, anti-korruption og arbejdstagerrettigheder.

Ved identificerede brud indledes dialog med selskabet for at påvirke adfærd og løse problematiske forhold. Hvis dialogen ikke fører til forbedringer, kan selskabet blive ekskluderet og frasolgt. Gennem systematisk engagement arbejder Maj Invest for at sikre, at selskaberne bevæger sig i en positiv retning i forhold til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Læs vores politik for aktivt ejerskab her: [Maj Invest – Politik for aktivt ejerskab](#)

## **REFERENCE BENCHMARK**

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark til at opnå de miljømæssige og sociale egenskaber.

**ÆNDRINGSLOG**

<b>DATO</b>	<b>VERSION NUMMER</b>	<b>ÆNDRINGER/KOMMENTAR</b>
27 januar 2025	2.0	Der er tilføjet et sammenfatningsafsnit, der opsummerer de bæredygtighedsoplysninger, som fremgår af dette dokument.  Der er foretaget ændringer, herunder uddybninger, af følgende afsnit: "Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika", "Investeringsstrategi", "Andel af investeringerne", "Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika" og "Metoder".
22 januar 2022	1.0	Publicering af Bæredygtighedsrelaterede oplysninger.