

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Produktnavn: Maj Invest Opsparing

LEI-kode: 549300GCU5ZF1M9LAL33

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

SAMMENFATNING

Maj Invest Opsparing investerer i både aktier og obligationer. Fordelingen mellem aktier og obligationer fastsættes med udgangspunkt i forventninger til den økonomiske udvikling, og hvordan denne vil påvirke prissætningen af forskellige aktiver på de finansielle markeder. Maj Invest Opsparing har som udgangspunkt en neutral aktieandel på mellem 35 og 40 pct. Tror man mere på aktier end på obligationer, kan aktieandelen øges op til 49 pct., og omvendt kan den sænkes til under 35 pct.

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at integrere ESG-risici og -muligheder i investeringsprocessen. Investeringerne fokuserer på både aktier og obligationer, herunder realkredit-, virksomhed- og statsobligationer, der håndterer ESG-risici og -muligheder bedst muligt. Det vurderes, at integrationen af ESG-risici kan skabe en langsigtet konkurrencemæssig fordel, og at en generelt forbedret ESG-performance bidrager til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika.

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 og aktivt ejerskab som bindende elementer i investeringsstrategien. Gennem eksklusion fravælges selskaber og obligationsudstedere involveret i specifikke aktiviteter. Gennem ESG-integration vurderes selskaber og obligationsudstedere på deres eksponering over for ESG-risici og effektiviteten af deres risikohåndtering med henblik på at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Derudover måles afdelingens samlede andel af grønne obligationer, herunder grønne realkreditobligationer, samt realkreditinstitutternes ESG-relaterede målsætninger for de underliggende aktiver. Endelig anvendes aktivt ejerskab til at føre dialog med både selskaber og obligationsudstedere for at fremme en positiv udvikling inden for forskellige ESG-områder.

Minimum 80% af afdelingens investeringer opfylder kriterierne i investeringsrådgiveren Fondsmæglerselskabet Maj Invests ESG-integrationsstrategi og lever op til miljømæssige og sociale karakteristika. Dette sikres gennem de bindende elementer i investeringsprocessen.

De resterende maksimalt 20% klassificeres som "Andre" og omfatter obligationer udstedt af små eller unoterede selskaber, hvor der ikke foreligger tilstrækkelige data til at gennemføre en fyldestgørende vurdering af deres miljømæssige og sociale karakteristika.

Investeringssteamet bruger ESG-data fra globalt anerkendte ESG-dataudbydere, herunder Morningstar Sustainalytics ("Sustainalytics") og Clarity AI, som integreres i porteføljestylingssystemet. 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:

Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating

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, herunder også 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 miljømæssige og sociale forhold.

Porteføljens samlede andel af grønne obligationer

Afdelingen måler andelen af obligationer, der er udstedt i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles. Dette viser udstedernes integration af miljømæssige tiltag og bidrag til afdelingens miljømæssige karakteristika.

ESG-relaterede målsætninger på underliggende aktiver

ESG-data for realkreditobligationer er begrænset på grund af manglende standardisering og de store, komplekse låneporteføljer. Derfor vurderedes ESG-integration gennem andelen af realkreditinstitutter, der har fastsat konkrete målsætninger for de aktiver, som realkreditobligationerne finansierer.

Andel af grønne realkreditobligationer

Afdelingen måler andelen af realkreditobligationer, der er udstedt i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles.

INVESTERINGSSTRATEGI

Maj Invest Opsparing investerer i både aktier og obligationer. Fordelingen mellem aktier og obligationer fastsættes med udgangspunkt i forventninger til den økonomiske udvikling, og hvordan denne vil påvirke prissætningen af forskellige aktiver på de finansielle markeder. Maj Invest Opsparing har som udgangspunkt en neutral aktieandel på mellem 35 og 40 pct. Tror man mere på aktier end på obligationer, kan aktieandelen øges op til 49 pct., og omvendt kan den sænkes til under 35 pct.

Afdelingens miljømæssige og sociale mål opfyldes igennem foreningens forpligtigelse til ansvarlig investering som beskrevet i Foreningens investeringsrådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invests politik for ansvarlig investering samt ESG-Investment Framework.

Foreningens investeringsrådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest har under sit ESG Investment Framework defineret fire ESG-investeringsstrategier, hvoraf denne strategi er en del af strategien ESG-integration. ESG-integrationsstrategien følger en systematisk tilgang, hvor ESG-faktorer indgår på forskellige stadier i investeringsprocessen. Integration af ESG er ikke nødvendigvis i konflikt med økonomisk performance; tværtimod kan selskaber og obligationsudstedere, der håndterer ESG-risici og -muligheder, have potentiale til at præstere bedre på lang sigt. Afdelingen anvender eksklusion, ESG-integration og 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 og dyrkning af tobaksprodukter.
- selskaber med mere end 10 pct. af omsætningen inden for produktion af voksenunderholdning.
- selskaber, der er involveret i aktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben (som omtalt i internationale traktater og konventioner).
- selskaber, der har overtrådt internationale standarder som UN Global Compact og OECD's retningslinjer, som ikke har vist vilje til at ændre deres adfærd trods gentagne engagement processer, og dermed placeres på Sustainalytics disengageliste.
- lande klassificeret som "alvorlig"-risiko under Sustainalytics Country Risk Rating.

ESG-integration

Selskaber vurderes på deres eksponering over for ESG-risici og effektiviteten af deres risikohåndtering på tværs af 22 væsentlige emner og mere end 40 indikatorer.

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.

Aktivt ejerskab

Der indledes dialog med selskaber og obligationsudstedere med høje ESG-risici og kontroverser. Dette kan gøres gennem direkte dialog, Sustainalytics eller samarbejde med investorer for at øge bevidstheden om ESG-risici, fremme risikoreducerende tiltag og følge fremskridt. Afdelingen udøver også stemmerettigheder aktivt for aktieinvesteringer, herunder ved afstemninger relateret til ESG-emner, som understøtter respekt for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder i overensstemmelse med gældende internationale standarder.

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.

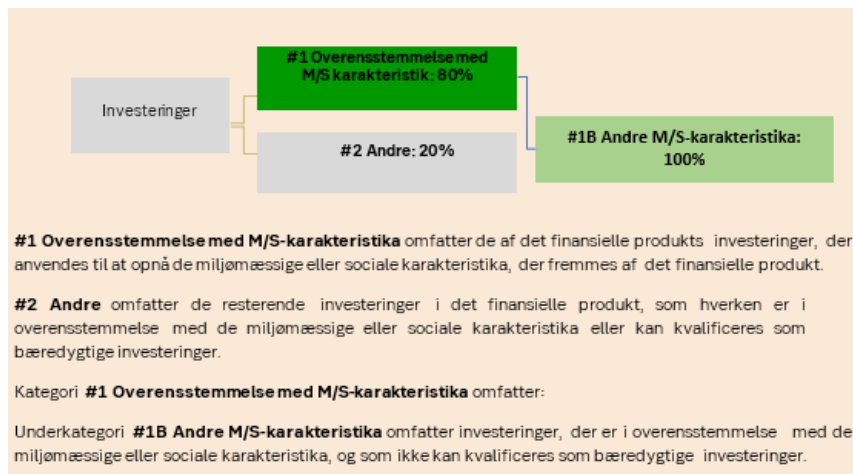
Foreningens investeringsrådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invests politik for ansvarlig investering kan tilgås her: [Politik for ansvarlig investering](#).

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

ANDEL AF INVESTERINGERNE

80 pct. af afdelingens investeringer opfylder kriterierne i foreningens investeringsrådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, ESG-integrationsstrategi og er i overensstemmelse med øvrige miljømæssige og sociale karakteristika. Dette sikres gennem de bindende elementer i investeringsprocessen, herunder eksklusioner, ESG-integration 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 sociale og miljømæssige 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 obligationsudstedere, der er involveret i uholdbare aktiviteter, som beskrevet ovenfor i afsnittet *Investeringsstrategi*. Disse eksklusioner er fuldt integreret i Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringssystem, Dimensions, der

automatisk blokerer for investeringer i selskaber, 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. 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.

I investeringsanalysen anvender investeringsteamet ESG Risk Rating og Country Risk Rating, herunder tilhørende underliggende data, for at opnå en dybere forståelse af selskabers og landes ESG-eksponering og håndtering af ESG-risici. 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.

Aktivt ejerskab

Der indledes dialog med selskaber og obligationsudstedere, 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 miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har forpligtet sig til at fremme.

Derudover anvendes stemmeretten på generalforsamlinger som et redskab til at påvirke selskabernes beslutninger og sikre, at ESG-relaterede forhold adresseres på ledelsesniveau. For at måle, hvordan de sociale og miljømæssige karakteristika fremmes, overvåges resultaterne af stemmeafgivelser løbende.

DATAKILDER OG DATABEHANDLING

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

Data opdateres løbende og indlæses direkte i porteføljestylingssystemet 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 og obligationsudstedere endnu ikke har rapporteret på de relevante datapunkter. I sådanne tilfælde kan Sustainalytics og Clarity AI estimere data. Lande data er baseret på offentligt tilgængelige kilder såsom Verdensbanken og FN samt Sustainalytics' egne estimater i tilfælde af manglende data. Både Clarity AI og Sustainalytics angiver, hvilke data der er estimerede, men da dette kan variere på tværs af datapunkter og selskaber og obligationsudstedere, 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 selskaber og landes 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. Engagementprocesser 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, overvågning og stemmeafgivelse 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

DATO	VERSION NUMMER	ÆNDRINGER/KOMMENTAR
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.