

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Produktnavn: Maj Invest Value Aktier

LEI-kode: 549300HGE0FF0ZYJCU55

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

SAMMENFATNING

Maj Invest Value Aktier investerer i aktier, som er kendetegnet ved at være undervurderede i forhold til selskabernes underliggende fundamentale og forretningsmæssige værdi. Målsætningen for afdelingen er at skabe et afkast, der over tid ligger over markedets afkast målt ved det brede verdensindeks. Afdelingen investerer meget fokuseret i 25–35 aktier og er derfor mere volatil end traditionelle globale aktieafdelinger.

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at integrere ESG-risici og –muligheder i investeringsprocessen. Afdelingen sigter mod at investere i de selskaber, der bedst håndterer ESG-risici og –muligheder inden for afdelingens investeringsunivers. Det vurderes at selskaber, der aktivt adresserer disse risici, kan opnå en konkurrencemæssig fordel på sigt. Det vurderes desuden at bedre generel ESG-performance i selskaberne 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 med uholdbare aktiviteter. Gennem ESG-integration vurderes ESG-faktorer systematisk i investeringsprocessen for at identificere selskabers håndtering af ESG-risici og udnyttelse af ESG-muligheder med henblik på at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Endelig anvendes aktivt ejerskab til at indgå i dialog med selskaber og udføre stemmeaktiviteter for at sikre en positiv udvikling inden for forskellige ESG-forhold.

95% af afdelingens investeringer opfylder kriterierne i foreningens investeringsrådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, ESG-integrationsstrategi, og er dermed i overensstemmelse med andre miljømæssige og sociale karakteristika.

Investeringsteamet bruger ESG-data fra globalt anerkendte ESG-dataudbydere, herunder Morningstar Sustainalytics ("Sustainalytics") og Clarity AI, som integreres i porteføljestyringssystemet. 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, som måler selskabernes eksponering over for og håndtering af ESG-risici. Selskaber med en lavere rating har færre uhåndterede risici og formår derfor bedre at integrere ESG-risici og -muligheder i deres drift.

- Ubetydelig (0–9.9): Minimal uhåndterede ESG-risici, hvilket indikerer stærk håndtering af væsentlige ESG-risici.
- Lav (10–19.9): Få uhåndterede ESG-risici, hvilket indikerer et højt niveau af ESG-integration.
- Middel (20–29.9): Moderate uhåndterede ESG-risici, hvilket indikerer et middel niveau af ESG-integration.
- Høj (30–39.9): Høje uhåndterede ESG-risici, hvilket indikerer et lavt niveau af ESG-integration.
- Alvorlig (40 og derover): Alvorlige uhåndterede ESG-risici, hvilket indikerer kritiske mangler i håndteringen af væsentlige ESG-risici.

Porteføljens finansielle benchmark's aggregerede ESG Risk Rating

Afdelingen anvender Sustainalytics ESG Risk Rating, som måler selskabernes eksponering samt håndtering af ESG-risici. Selskaber med en lavere rating er bedre til at integrere ESG-risici og -muligheder i selskabsdriften. Se rating beskrivelse ovenfor.

Forskellen mellem porteføljens og porteføljens finansielle benchmark's aggregerede ESG Risk Rating

Afdelingen måler den samlede ESG-performance ved at sammenligne porteføljens og benchmarkets aggregerede ESG Risk Ratings. Afdelingen sigter mod at opnå en ESG Risk Rating, der er lavere end benchmark.

INVESTERINGSSTRATEGI

Maj Invest Value Aktier investerer i aktier, som er kendetegnet ved at være undervurderede i forhold til selskabernes underliggende fundamentale og forretningsmæssige værdi. Målsætningen for afdelingen er at skabe et afkast, der over tid ligger over markedets afkast målt ved det brede verdensindeks. Afdelingen investerer meget fokuseret i 25–35 aktier og er derfor mere volatil end traditionelle globale aktieafdelinger.

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, 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 med uholdbare aktiviteter:

- selskaber med mere end 10% af deres indtægter fra udforskning og udvinding af tjæresand.
- selskaber med mere end 10% af omsætningen inden for udforskning og udvinding af termisk kul.
- selskaber med mere end 10% af omsætningen inden for produktion og dyrkning af tobaksprodukter.
- selskaber med mere end 10% af omsætningen inden for produktion af voksenunderholdning.
- selskaber med mere end 10% af omsætning indenfor ejerskab eller drift af gambling-etablisser.
- 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.

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

Aktivt ejerskab

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

Enterprises. Afdelingen udøver også stemmerettigheder aktivt, 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

Governance evalueres som en integreret del af selskabsvurderingen både før investering og gennem hele ejerskabsperioden. Der indgår en vurdering af bestyrelsens uafhængighed, udformning af incitaments- og aflønningsstrukturer (hvor det er muligt), aktionærrettigheder, revisionskvalitet og kapitalallokering. Målet er at sikre alignment gennem incitamenter, der belønner langsigtet værdiskabelse, transparent rapportering, ansvarlig beslutningstagning og fair behandling af interessenter.

Tilgangen er kontekstspecifik, men der ses efter de nødvendige forudsætninger for at kunne vurdere og godkende selskabets kapitalallokering – herunder transparens, ansvarlighed, uafhængige bestyrelser og solid risikostyring. Resultaterne har direkte indflydelse på værdiansættelsesantagelser, positionsstørrelser samt tilgangen til engagement og stemmeafgivning.

Tilgangen omfatter også 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](#).

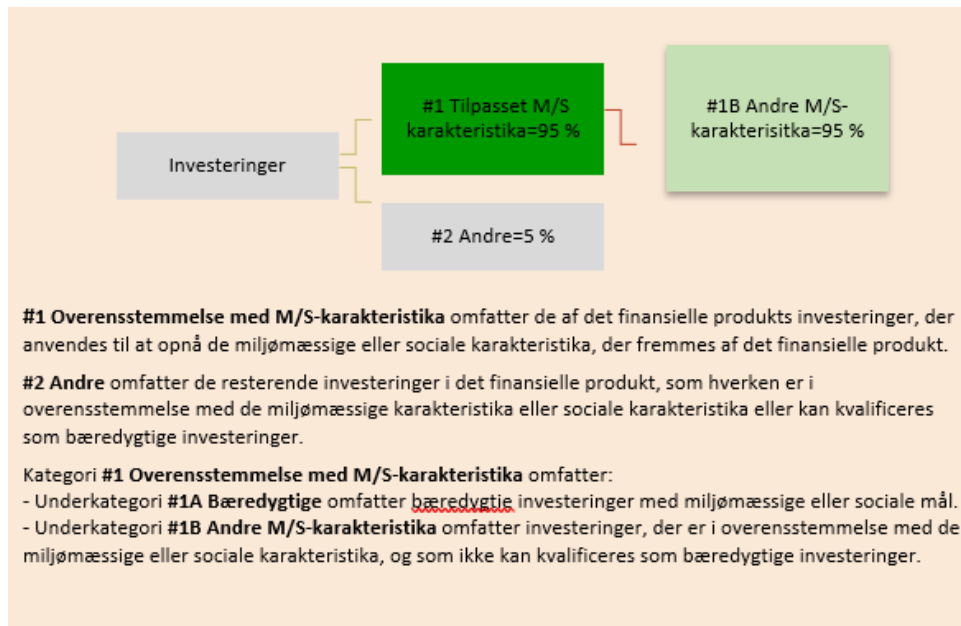
Yderligere information om afdelingens overordnede investeringsstrategi kan findes i det relevante afsnit i prospektet.

ANDEL AF INVESTERINGERNE

95% af afdelingens investeringer er i overensstemmelse med andre M/S karakteristika. Dette bliver opfyldt gennem de bindende elementer i investeringsprocessen, der omfatter eksklusioner, ESG-integration og aktivt ejerskab, som er beskrevet ovenfor.

Investeringer under ‘#2 Andre’ kan omfatte kontanter eller kontantekvivalenter, som kan udgøre op til 5% af formuen til likviditets- og porteføljestyringsformål. Disse investeringer klassificeres ikke som værende på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur, men de anses ikke for at underminere de karakteristika, som produktet fremmer.

Tabellen nedenfor viser den minimale andel 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 sammenligne den aggregerede ESG Risk Rating for porteføljen med benchmarkets. Denne sammenligning monitoreres løbende og mindst en gang i kvartalet. Afdelingen har som mål at opnå en ESG Risk Rating, der er lavere end benchmarkets.

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, der er involveret i uholdbare aktiviteter, som beskrevet ovenfor i afsnittet *Investeringsstrategi*. Disse eksklusioner er fuldt integreret i Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestylingssystem, Dimensions, der automatisk blokerer for investeringer i selskaber, der ikke overholder de fastsatte eksklusionskriterier.

ESG-integration

Afdelingen anvender Sustainalytics' ESG Risk Rating, som måler selskabernes eksponering over for og håndtering af ESG-risici. Selskaber med en lavere rating har færre uhåndterede risici og formår derfor bedre at integrere ESG-risici og -muligheder i deres drift.

I investeringsanalysen bruger investeringsteamet ESG Risk Rating og det tilhørende underliggende data til at opnå en dybere forståelse af selskabets ESG-eksponering og håndtering af ESG-risici. Hvis et selskab vurderes at have høje ESG-risici ifølge Sustainalytics' ESG Risk Rating, og investeringsteamet stadig ønsker at investere i selskabet, skal der i samarbejde med sustainability-teamet foretages en yderligere vurdering. Denne vurdering skal inkludere en begrundelse for, hvorfor det vurderes forsvarligt at investere i selskabet.

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. 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 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 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 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 overvågning af selskabernes ledelse, herunder bestyrelsessammensætning og stemmerettigheder, understøtter 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. Foreningens investeringsrådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest anvender også stemmeafgivelse til udøvelse af aktivt ejerskab, hvor det vurderes hensigtsmæssigt, for at adressere bæredygtighedsrelaterede risici og fremme en positiv udvikling. 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
December 2025	3.0	Justering af procentsats for andelen af aktiver, der bidrager til miljømæssige karakteristika. Tidligere angivet som 100%, men tilpasset i denne version for at tydeliggøre, hvilken andel kontanter og kontantekvivalenter udgør. Tilpasset formuleringen om afdelingens benchmark, så den eksplicit afspejler det finansielle benchmark. Dette udgør ingen ændring af investeringsmetoden, men udelukkende en præcisering for at tydeliggøre, at benchmarket altid følger det finansielle.
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.