

PROSPEKT

Investeringsforeningen SDG Invest

Fællesprospekt for 3 afdelinger

Prospektet er offentliggjort den 1. september 2026

I forbindelse med skift af udstederansvarlig

Investoroplysninger i henhold til § 102 i lov om investeringsforeninger m.v.

1 Indhold

2	Ansvar for prospekt	5
3	Information om investeringsforeningen	6
3.1	Foreningens navn, adresse m.v.	6
3.2	Formål	6
3.3	Foreningens bestyrelse	6
3.4	Investeringsforvaltningsselskab	6
3.5	Foreningens investeringsrådgiver	6
3.6	SDG Screening	6
3.7	Depotselskab	6
3.8	Udstederansvarlig	6
3.9	Revision	6
3.10	Tilsynsmyndighed	7
3.11	Klageansvarlig	7
3.12	Finanskalender	7
3.13	Årsrapport	7
4	Investeringsforeningen og dens afdelinger	7
4.1	Investeringsforeningens målsætning	7
4.2	Fund governance og ESG	8
4.2.1	Udvælgelse af investeringer	8
4.2.2	Integration af bæredygtighedsrisici og påvirkning af afkast	8
5	Beskrivelse af de enkelte afdelinger	10
5.1	Globale Bæredygtige Aktier akk	10
5.1.1	Målsætning	10
5.1.2	Investeringspolitik	10
5.1.3	Risikoprofil	11
5.1.4	Data for de seneste 5 år	11
5.1.5	Den typiske investor	12
5.1.6	Skatte- og afgiftsregler	12
5.2	Globale Bæredygtige Aktier udl	12
5.2.1	Målsætning	12
5.2.2	Investeringspolitik	13
5.2.3	Risikoprofil	13
5.2.4	Data for det seneste år	14

5.2.5	Den typiske investor	14
5.2.6	Skatte- og afgiftsregler	14
5.3	Bæredygtige Obligationer	15
5.3.1	Målsætning.....	15
5.3.2	Investeringspolitik	15
5.3.3	Risikoprofil	16
5.3.4	Data for de seneste tre år.....	16
5.3.5	Den typiske investor	16
5.3.6	Skatte- og afgiftsregler	17
6	Risiko.....	17
6.1	Risikoklassificering.....	17
6.2	Generelle risici	17
6.2.1	ESG og bæredygtighedsrisiko	17
6.2.2	Valutarisiko	18
6.2.3	Geografisk risiko	18
6.2.4	Likviditetsrisiko	18
6.2.5	Risiko på kontantindestående	18
6.2.6	Risiko ved værdiansættelse	18
6.2.7	Teknisk og operationel risiko.....	18
6.2.8	Modparts- og selskabsspecifik risiko	18
6.3	Risiko relateret til aktieinvesteringer.....	19
6.3.1	Aktiemarkedsrisiko	19
6.4	Risiko relateret til obligationsinvesteringer	19
6.4.1	Rente- og kursrisiko	19
6.4.2	Konverteringsrisiko.....	19
6.4.3	Kreditrisiko.....	19
6.4.4	Risiko ved kreditspænd/rentespænd	19
7	Tegning, opbevaring og navnenotering	19
7.1	Beslutninger og stemmeret	20
8	Handel, kurser og optagelse til handel	20
8.1	Emission- og indløsningskurser.....	20
8.1.1	Emissionstillæg	21
8.1.2	Indløsningsfradrag	21
8.1.3	Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger samt udskydelser.....	21

8.2	Likviditetsstyring	22
9	Investeringsforeningen administration og aftaler	22
9.1	Aftale om investeringsforvaltning (administration).....	22
9.2	Aftale om porteføljeforvaltning	23
9.3	Aftale om ESG-screening	23
9.4	Aftale om markedsføring.....	24
9.5	Depotselskabsfunktion	24
9.6	Aftale om bevisudstedende institut, prisstillelse i markedet (Market maker)	25
9.7	Aftale om ejerbog	25
10	Gebyrer og omkostninger	25
	Bilag 1: Vedtægter	26
	Bilag 2 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger - Globale Bæredygtige Aktier akk.	27
	Bilag 3 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger - Globale Bæredygtige Aktier udl.	37
	Bilag 4 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger - Bæredygtige Obligationer.....	47

2 Ansvar for prospekt

Dette prospekt er gennemgået af foreningens bestyrelse, for at sikre, at det er udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse om oplysninger i prospekter for danske UCITS og anden relevant lovgivning. Foreningens vedtægter er bilag til prospektet¹.

Prospektet er efter bestyrelsens vurdering ikke behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give.

Oplysningerne i dette materiale er beregnet som information og formålet hermed er at bibringe potentielle investorer det bedst mulige grundlag for at træffe beslutning om en mulig investering i investeringsforeningen, men er ikke ment som rådgivning, der skal danne det eneste eller endelige grundlag for investeringsbeslutninger. Oplysningerne kan således ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold og kan ikke påberåbes som grundlag for en beslutning om køb eller salg (eller undladelse heraf) af finansielle produkter. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold og der gøres særskilt opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Ethvert forhold omtalt i nærværende prospekt, herunder investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning. Sådanne ændringer offentliggøres på foreningens hjemmeside.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen SDG Invest

September 2026

¹ Dette prospekt er henvendt til danske investorer, og er udarbejdet efter dansk lovgivning. Prospektet er ikke godkendt eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring uden for Danmark. Investeringsforeningen må ikke sælges og udbydes til investorer i USA og Canada, og prospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

3 Information om investeringsforeningen

3.1 Foreningens navn, adresse m.v.

Investeringsforeningen SDG Invest
Christianshusvej 183, 2970 Hørsholm
Telefon: 38 33 81 81
e-mail: info@sdginvest.dk
Hjemmeside: www.sdginvest.dk

Finanstilsynet FT-nr.: 11.213
CVR-nr. 45 59 80 20

Hjemsted: Hørsholm Kommune
Stiftelse: 13. august 2024

3.2 Formål

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden, jf. § 6, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., og på en investors anmodning at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra formuen.

3.3 Foreningens bestyrelse

Charlotte Stokkebye, forperson
Camilla Bredholt
Jens Thomas Levin

Dewi Dylander, næstforperson
Jacob Berring

3.4 Investeringsforvaltningsselskab

StockRate Forvaltning A/S
Christianshusvej 183, 2970 Hørsholm
Direktør: Marianne Skou Moltzen

Finanstilsynet FT-nr.: 23134
CVR-nr. 39 14 39 68

3.5 Foreningens investeringsrådgiver

Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S
Christianshusvej 183, 2970 Hørsholm
Adm. direktør Kristian Kjer

Finanstilsynet FT-nr.: 8194
CVR-nr. 30 72 97 22

3.6 SDG Screening

SDGLead ApS
Ryvangs Allé 81, 2900 Hellerup
Adm. direktør Anne-Louise Thon-Jensen

CVR-nr. 37 38 55 22

3.7 Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken Danmark
("SEB Danmark")
Filial Af Skandinaviska Enskilda Banken Ab (Publ.)
Bernstorffsgade 50, 1577 København V

Finanstilsynet FT-nr.: 5295
CVR-nr. 19 95 60 75

3.8 Udstederansvarlig

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16, 8600 Silkeborg

Finanstilsynet FT-nr.: 31968
CVR-nr. 17 61 66 17

3.9 Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Weidekampsgade 6, Postboks 1600
0900 København C
v/ statsaut. revisor: Anders Houmann

3.10 Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K

3.11 Klageansvarlig

Ved klager over konti, depoter eller rådgivning om investeringer i foreningen bedes investor kontakte den klageansvarlige hos sit pengeinstitut eller sin rådgiver.

Ved klager over forholdene i foreningen bedes investor kontakte den klageansvarlige hos StockRate Forvaltnings klageansvarlige:

Marianne Skou Moltsen, msm@stockrate.dk, Telefon: 29451330

Private investorer kan endvidere anke forhold vedrørende foreningen til det finansielle Ankenævn, St. Kongensgade 62, 2. sal, 1264 København K, telefon 35 43 63 33. Yderligere information fås på www.fanke.dk.

3.12 Finanskalender

26. februar 2026	<i>Behandling og offentliggørelse af Årsrapport</i>
23. april 2026	<i>Ordinær generalforsamling</i>
25. august 2026	<i>Behandling og offentliggørelse af Halvårsrapport</i>

Finanskalender offentliggøres inden udgangen af januar via fondsbørsen Nasdaq.

3.13 Årsrapport

Foreningens års- og halvårsrapport kan findes på foreningens hjemmeside. Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

4 Investeringsforeningen og dens afdelinger

Investeringsforeningens overordnede investeringsstrategi og risikorammer fremgår af vedtægterne. Inden for vedtægternes definerede investeringsstrategi fastlægger bestyrelsen risikopolitik og investeringsstrategi. Bestyrelsen kan inden for rammerne af vedtægterne løbende ændre risikorammer og investeringsstrategi. Såfremt bestyrelsen vurderer det hensigtsmæssigt at foretage ændringer, der ligger uden for vedtægternes rammer, vil bestyrelsen foranledige spørgsmålet forelagt investorerne efter proceduren om vedtægtsændringer på en ordinær eller ekstraordinær generalforsamling.

Information om afdelingens portefølje kan findes i afdelingernes faktaark, som findes på foreningens hjemmeside på følgende link www.sdginvest.dk/dokumenter under punktet 'Faktaark'.

4.1 Investeringsforeningens målsætning

Investeringsforeningen SDG Invest gør det muligt for investorer at opnå attraktive afkast på baggrund af investering i bæredygtige selskaber. Investeringsforeningen investerer udelukkende i de økonomisk stærkeste selskaber på verdensplan, der samtidig aktivt forholder sig til FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling.

Investeringsforeningens formål bygger på den holdning, at der er fremtid og økonomisk fornuft i at gøre tingene ordentligt. At vi har et ansvar for den planet, vi videregiver til vores børn og efterfølgende

generationer, og at mennesker og institutioner i stigende grad vil søge mod selskaber, som arbejder bæredygtigt og visionært.

Afdelinger fra Kapitalforeningen SDG Invest blev den 17. marts 2026 overført til Investeringsforeningen SDG Invest.

Investeringsforeningen SDG Invest er opdelt i nedenstående 3 afdelinger:

Afdelings navn	Stiftet	SE-nummer	ISIN- kode	FT-nummer	LEI-kode
Globale Bæredygtige Aktier akk.	26. maj 2025	46115481	DK0061668654	11213-002	636700UAR7V47AJ2CV56
Globale Bæredygtige Aktier udl.	26. maj 2025	46115619	DK0062841755	11213-003	636700D69X87SYPCF79
Bæredygtige Obligationer	26. maj 2025	46115511	DK0061148145	11213-004	636700THA0GTCGKF2D43

4.2 Fund governance og ESG

Bestyrelsen har gennemgået anbefalingerne om fund governance fra brancheorganisationen Investering Danmark og vurderet, at der leves op til disse.

Alle afdelinger i Investeringsforeningen SDG Invest har et bæredygtigt investeringsformål og er kategoriseret som omfattet af artikel 9 i Forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om Bæredygtighedsrelaterede Oplysninger i Sektoren for Finansielle Ydelser (Disclosureforordningen).

De specifikke bæredygtige investeringsmål for de enkelte afdelinger fremgår af bilag 2-4.

Foreningen udøver endvidere aktivt ejerskab, hvilket er beskrevet yderligere i foreningens politik om aktivt ejerskab, som kan findes på www.sdginvest.dk.

4.2.1 Udvælgelse af investeringer

I foreningens "Politik om samfundsansvar og etik" beskrives nærmere, hvordan Investeringsforeningen indarbejder ESG i investeringsprocessen.

Som en integreret del af afdelingens investeringsfilosofi indgår hensynet til klima og miljø, arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder, samt anti-korruption og bestikkelse.

Alle virksomheder der investeres i bliver screenet via SDG Lead's Sustainability Scorecard, som er baseret på FN's 17 Verdensmål for Bæredygtig Udvikling samt internationale standarder inden for de relevante fagområder. Sustainability Scorecard'et vurderer alle virksomheder på, hvorledes de arbejder med følgende områder:

1. Bæredygtighed
2. Virksomhedsledelse
3. Lederskab inden for bæredygtighed

I alt indeholder Investeringsforeningens Sustainability Scorecard over 50 parametre, hvor alle virksomheder bliver vurderet på en modenhedsskala.

4.2.2 Integration af bæredygtighedsrisici og påvirkning af afkast

Alle virksomheder, der indgår i afdelingernes porteføljer, gennemgår en årlig screening efter ovennævnte Sustainability Scorecard, for at sikre, at de virksomheder, der investeres i har særdeles veludviklede politikker, programmer og processer for samfundsansvar på plads. Efter den årlige screening udvælges de virksomheder i porteføljerne, der har lavest score til en yderligere analyse. Her vurderes det, om virksomhederne har gennemgået en positiv udvikling, samt om de viser villighed til at tage yderligere skridt i en bæredygtig retning. Hvis dette ikke er tilfældet, vil virksomheden blive taget ud af porteføljen.

Der foretages en løbende overvågning af, om virksomhederne i porteføljerne er involveret i begivenheder, eller der opstår omstændigheder, der ikke stemmer overens med Investeringsforeningens politikker for bæredygtighed, samfundsansvar og investeringsfilosofi. Hvis sådanne begivenheder eller omstændigheder opstår, tages der straks kontakt til den pågældende virksomhed for at få en udredning. I tilfælde af, at denne udredning ikke er tilfredsstillende, sættes virksomheden på den interne "watchlist" og vil, afhængigt af sagens alvor, blive taget ud af porteføljen.

Risikoen for at en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed (bæredygtighedsrisici) kan have en potentiel negativ indvirkning på afkastet af foreningens investeringer, er integreret i foreningens investeringsbeslutninger.

Investeringsforeningen drager fordel af den globale trend mod bæredygtigt forbrug og investeringer, hvilket forventes at afspejle sig i afkastet på længere sigt. Det indebærer dog også en risiko for ikke at følge markedsafkastet i perioder, hvor virksomheder, der ikke agerer bæredygtigt, er særligt eftertragtede grundet økonomiske eller politiske forhold eller hvor virksomheder med en bæredygtig profil ikke følger forventningerne.

Porteføljeverksamhedernes realisering af bæredygtighedsmålene overvåges i Sustainability Scorecard'et og afvigelser adresseres som anført ovenfor.

Følgende virksomheder udelukkes fra Investeringsforeningens investeringer:

- Virksomheder der ikke aktivt bidrager til den bæredygtige omstilling, og ikke aktivt bidrager til opfyldelsen af FN's 17 verdensmål. Tobak, alkohol, gambling og våben er eksempler på virksomheder der ekskluderes helt for porteføljerne
- Virksomheder der har en direkte negativ indvirkning på de seks klimamål som defineres i taksonomiforordningen
- Virksomheder hvis primære omsætning stammer fra produktion og distribution af fossile brændstoffer, eller som leverer udstyr til produktionen af fossile brændstoffer
- Virksomheder, der er særligt eksponeret for afskovningsrisici, og som ikke aktivt forpligter sig til at eliminere afskovning i deres værdikæde
- Virksomheder, der er underlagt internationale sanktioner, eller som er primært ejet eller kontrolleret af selskaber eller personer, der er underlagt sådanne sanktioner.

Overordnet set har alle afdelingerne i Investeringsforeningen SDG Invest følgende klimamålsætninger:

- I 2025 skal 100% af omsætningen fra de virksomheder i porteføljen, som er underlagt EU Taksonomiforordningen, være kvalificeret som miljømæssigt bæredygtige aktiviteter ved positivt at bidrage til et eller flere af de seks miljømål, som er defineret i forordningen. Dette vil primært være i omstillingsaktiviteter, men kan også omfatte mulighedsskabende aktiviteter.
- At foreningens investeringer er klimaneutrale i 2040, hvilket opnås ved alene at investere i virksomheder, der målrettet gør en indsats for at fjerne bidrag til den globale opvarmning

Som en del heraf er det en målsætning at inkorporere Science Based Targets initiativer ved udvælgelse af investeringerne. Science Based Targets initiativer giver virksomheder mulighed for at sætte emissionsreduktionsmål, der er i overensstemmelse med målene i Parisaftalen. Investeringsforeningen har følgende målsætninger:

- I 2025 skal 100 % af de investerede virksomheder have opnået status som "Targets Set" med Science Based Targets Initiative

- I 2030 skal 100 % af de investerede virksomheder have sat net zero-mål med Science Based Targets Initiative
- I 2040 skal 100 % af de investerede virksomheder have opnået net zero-emissioner.

5 Beskrivelse af de enkelte afdelinger

5.1 Globale Bæredygtige Aktier akk.

Afdelingens binavn er Global Sustainable Equities acc.

Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende. Afdelingens andele er børsnoteret på Nasdaq Copenhagen.

Det blev på den ordinære generalforsamling i 2021 besluttet at ændre navnet på afdelingen fra SDG Invest til Globale Bæredygtige Aktier akk. (binavn: SDG Invest Global Sustainable Equities acc.).

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger for afdelingen fremgår af bilag 2.

Investeringsforvaltningsselskab forpligter sig til på en investors anmodning at udlevere supplerende oplysninger for afdelingen om de kvantitative grænser, der gælder for den investeringsforenings risikostyring og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

Afdelingen kan som likviditetsstyringsværktøj anvende udsættelse af tegning, tilbagekøb og indløsning, dobbeltprismetoden og indløsning i naturalier jf. afsnit 8.2.

5.1.1 Målsætning

Afdelingen gør det muligt at opnå attraktive afkast på baggrund af investering i bæredygtige selskaber. Afdelingen investerer udelukkende i de økonomisk stærkeste selskaber på verdensplan. Afdelingen har et bæredygtigt investeringsmål om at reducere drivhusgasemissioner i overensstemmelse med målsætningerne i Paris aftalen, og som samtidig aktivt forholder sig til FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling.

Afdelingen benytter MSCI World Climate Paris Aligned PAB USD Net Total Return Index (i DKK) som benchmark. Benchmarket består af ca. 450 selskaber i 23 udviklede lande.

5.1.2 Investeringspolitik

Afdelingen investerer i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger mv.

Afdelingen investerer primært globalt i aktier, men kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs). Afdelingen kan herudover:

- investere op til 10% af formuen i UCITS og alternative investeringsinstitutter
- indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i EU
- inden for sit investeringsområde, investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen investerer i 40-60 globale børsnoterede selskaber, som udvælges blandt et univers på over 75.000 virksomheder. Investeringsudvælgelsen bygger på både finansiell robusthed og bæredygtig præstation.

De selskaber, der indgår i porteføljen, vurderes først ud fra finansielle kriterier, herunder indtjeningsstyrke, økonomisk stabilitet og finansiell kvalitet. Herefter foretages en struktureret bæredygtighedsvurdering via SDG Lead's sustainability scorecard, som er investeringsforeningens centrale analyseværktøj. Scorecardet er baseret på FN's 17 verdensmål, samt internationale standarder som OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's retningslinjer for menneskerettigheder (UNGP) og ILO's kernekonventioner.

Sammensætningen af porteføljen sker med fokus på risikospredning og sektorbalance, og porteføljen skal til enhver tid indeholde minimum 30 selskaber. Eksponeringen til enkelte udstedere må ikke overstige 10% af formuen. De 5 største positioner må tilsammen maksimalt udgøre 40% af formuen.

De fastsatte grænser kan overskrides, hvor sådanne overskridelser følger af grunde, som Porteføljeforvalteren ikke har indflydelse på, eller som følge af at foreningen udnytter tegningsrettigheder knyttet til finansielle instrumenter, der indgår i afdelingens portefølje. I tilfælde af sådanne overskridelser skal disse nedbringes senest 30 kalenderdage efter overskridelsen.

Afdelingen må eje op til 15% af de stemmeberettigede aktier udstedt af det samme selskab. Afdelingen må ikke eje aktier i det samme selskab i et sådant omfang, at besiddelsen giver mulighed for at udøve en betydelig indflydelse på selskabet.

Kontantbeholdningen må ikke overstige 10 % af foreningens formue med undtagelse af 30 dage efter større emissioner og indløsninger. Kontantandelen må dog ikke overstige mere end 50 % af afdelingens formue i et enkelt kreditinstitut i mere end 30 dage. Se i øvrigt afsnit 6.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

5.1.3 Risikoprofil

Afdelingens er klassificeret til 4 på risikoskalaen (se yderligere i afsnit 6 nedenfor), hvilket indikerer middel risiko.

Afdelingen er aktivt styret, og afvigelser i porteføljesammensætningen i forhold til benchmark kan forekomme. Afdelingen styrer sin risikoprofil gennem investeringsstrategien og de rammer der er beskrevet ovenfor. I perioder kan der være en negativ kursudvikling på afdelingernes investeringer. Investorer skal være bevidste om den tabsrisiko, der er forbundet med investering i afdelingen.

Afdelingen er påvirket af de risici, der er beskrevet yderligere i afsnit 6 herunder "Generelle risici" og "Risiko relateret til aktieinvesteringer".

5.1.4 Data for de seneste 5 år

År	2025	2024	2023	2022	2021
Indre værdi pr. andel, ultimo	196,82	195,32	170,50	145,63	172,80
Årets afkast i %	0,63%	14,56%	17,08%	-15,72%	27,94%
Benchmark afkast i %	2,9%	18,71%	18,71%	-10,5%	28,50%
Omkostningsprocent	1,40%	1,33%	1,37%	1,39%	1,43%

Benchmark i hele perioden er Dow Jones Sustainability World Index

Bemærk at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.

5.1.5 Den typiske investor

Afdelingen er åben for alle investorer, men henvender sig fortrinsvist til private investorer.

Afdelingen er tilsigtet investorer, der ønsker værditilvækst over en længere tidshorizont (minimum 4 år) med en økonomi, der kan bære længere perioder med store kursudsving og en forståelse for internationale aktier.

5.1.6 Skatte- og afgiftsregler

Følgende beskrivelse af skatteforhold for investorer, gælder for danske investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Det anbefales investorer at opsøge egen skatterådgiver for at få et fyldestgørende billede af de skattemæssige konsekvenser ved køb og salg af andele i afdelingen.

Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende, jfr. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19 og som udgangspunkt ikke skattepligtig. Udbytte fra danske selskaber beskattes dog (pt. med 15%).

Ved investering for frie midler beskattes afkastet af andelene efter lagerprincippet således, at der sker årlig beskatning af både realiserede som urealiserede gevinster og fradrag for eventuelle tab. Beskatningen sker for investorer underlagt personskatteloven som kapitalindkomst og for selskaber som selskabsindkomst.

Ved investering for midler under virksomhedsordningen beskattes efter lagerprincippet, hvor afkastet af andelene indgår i virksomhedsdelens skatteopgørelsen.

Ved investering for pensionsmidler beskattes efter lagerprincippet årligt efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

Afdelingen er ikke egnet til investering af midler fra aktiesparekonti.

5.2 Globale Bæredygtige Aktier udl.

Afdelingens binavn er Global Sustainable Equities div.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Afdelingens andele er ikke børsnoteret.

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger for afdelingen fremgår af bilag 3.

Investeringsforvaltningsselskab forpligter sig til på en investors anmodning at udlevere supplerende oplysninger for afdelingen om de kvantitative grænser, der gælder for den investeringsforenings risikostyring og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

Afdelingen kan som likviditetsstyringsværktøj anvende udsættelse af tegning, tilbagekøb og indløsning, dobbeltprismetoden og indløsning i naturalier jf. afsnit 8.2.

5.2.1 Målsætning

Afdelingen gør det muligt at opnå attraktive afkast på baggrund af investering i bæredygtige selskaber. Afdelingen har et bæredygtigt investeringsmål om at reducere drivhusgasemissioner i overensstemmelse med målsætningerne i Parisaftalen, og som samtidig aktivt forholder sig til FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling.

Afdelingen benytter MSCI World Climate Paris Aligned PAB USD Net Total Return Index (i DKK) som benchmark. Benchmarket består af ca. 450 selskaber i 23 udviklede lande.

5.2.2 *Investeringspolitik*

Afdelingen investerer i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger mv.

Afdelingen investerer primært globalt i aktier, men kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs). Afdelingen kan herudover:

- investere op til 10% af formuen i UCITS og alternative investeringsinstitutter
- indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i EU
- inden for sit investeringsområde, investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer, herunder værdipapirer der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt

Afdelingen investerer i 40–60 globale børsnoterede selskaber, som udvælges blandt et univers på over 75.000 virksomheder. Investeringsudvælgelsen bygger på både finansiell robusthed og bæredygtig præstation.

De selskaber, der indgår i porteføljen, vurderes først ud fra klassiske finansielle kriterier, herunder indtjeningsstyrke, økonomisk stabilitet og finansiell kvalitet. Herefter foretages en struktureret bæredygtighedsvurdering via SDG Lead's sustainability scorecard, som er Investeringsforeningens centrale analyseværktøj. Scorecardet er baseret på FN's 17 verdensmål, samt internationale standarder som OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's retningslinjer for menneskerettigheder (UNGP) og ILO's kernekonventioner.

Sammensætningen af porteføljen sker med fokus på risikospredning og porteføljen skal til enhver tid indeholde minimum 30 selskaber. Eksponeringen til enkelte udstedere må ikke overstige 10% af formuen. De 5 største positioner må tilsammen maksimalt udgøre 40% af formuen.

De fastsatte grænser kan overskrides, hvor sådanne overskridelser følger af grunde, som Porteføljeforvalteren ikke har indflydelse på, eller som følge af at foreningen udnytter tegningsrettigheder knyttet til finansielle instrumenter, der indgår i afdelingens portefølje. I tilfælde af sådanne overskridelser skal disse nedbringes senest 30 kalenderdage efter overskridelsen.

Afdelingen må eje op til 15% af de stemmeberettigede aktier udstedt af det samme aktieselskab. Afdelingen må ikke eje aktier i det samme aktieselskab i et sådant omfang, at besiddelsen giver mulighed for at udøve en betydelig indflydelse på aktieselskabet.

Kontantbeholdningen må ikke overstige 10 % af foreningens formue med undtagelse af 30 dage efter større emissioner og indløsninger. Kontantandelen må dog ikke overstige mere end 50 % af afdelingens formue i et enkelt kreditinstitut. Se i øvrigt afsnit 6.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

5.2.3 *Risikoprofil*

Afdelingens er klassificeret til 4 på risikoskalaen (se yderligere i afsnit 6 nedenfor), hvilket indikerer middel risiko.

Afdelingen er aktivt styret, og afvigelser i porteføljesammensætningen i forhold til benchmark kan forekomme. Afdelingen styrer sin risikoprofil gennem investeringsstrategien og de rammer der er beskrevet

ovenfor. I perioder kan der være en negativ kursudvikling på afdelingernes investeringer. Investorer skal være bevidste om den tabsrisiko, der er forbundet med investering i afdelingen.

Afdelingen er påvirket af de risici der er beskrevet yderligere i afsnit 6 herunder "Generelle risici" og "Risiko relateret til aktieinvesteringer".

5.2.4 Data for det seneste år

År	2025	2024
Indre værdi pr. andel, ultimo	106,13	105,38
Udlodning pr. andel	2,78%	0,0%
Årets afkast i %	0,89%	5,38%
Benchmark afkast i %	2,9%	18,71%
Omkostningsprocent	1,37%	1,42%

Afdelingen påbegyndte investeringerne 22. april 2024.

Bemærk at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.

5.2.5 Den typiske investor

Afdelingen er åben for alle investorer, men henvender sig fortrinsvist til private investorer.

Afdelingen er tilsigtet investorer, der ønsker værditilvækst over en længere tidshorisont (minimum 4 år) med en økonomi, der kan bære længere perioder med store kursudsving og en forståelse for internationale aktier.

For private investorer henvender afdelingen sig primært til investering for frie midler.

5.2.6 Skatte- og afgiftsregler

Følgende beskrivelse af skatteforhold for investorer, gælder for danske investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Det anbefales investorer at opsøge egen skatterådgiver for at få et fyldestgørende billede af de skattemæssige konsekvenser ved køb og salg af andele i afdelingen.

Afdelingen er et investeringsinstitut med minimumsbeskatning i henhold til ligningslovens § 16C og dermed ikke selvstændigt skattepligtig. Udenlandske udbytter beskattes dog almindeligvis med 15 pct. i kildelandet, dog afhænger dette af kildelandets lovgivning og eventuel dobbeltbeskatningsaftale med Danmark. Udlodning forekommer som kursændring på afdelingens andele.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler, som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. For privatpersoner, der investerer frie midler, vil udbytte beskattes som aktieindkomst, da der er tale om en aktiebaseret afdeling.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen.

For privatpersoner, der investerer pensionsmidler, beskattes hele afkastet efter lagerprincippet efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

For selskaber medregnes udbytte samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab i selskabsindkomsten efter reglerne i selskabsskatteloven. Der tilbageholdes aconto skat af udbetalt udbytte fra aktiebaserede afdelinger.

5.3 Bæredygtige Obligationer

Afdelingen binavn er SDG Invest Sustainable Bonds.

Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende. Afdelingens andele er ikke børsnoteret.

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger for afdelingen fremgår af bilag 4.

Investeringsforvaltningsselskabet forpligter sig til på en investors anmodning at udlevere supplerende oplysninger for afdelingen om de kvantitative grænser, der gælder for den investeringsforenings risikostyring og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

Afdelingen kan som likviditetsstyringsværktøj anvende udsættelse af tegning, tilbagekøb og indløsning, dobbeltprismetoden og indløsning i naturalier jf. afsnit 8.2.

5.3.1 Målsætning

Afdelingen er målrettet investorer, der søger et afkast mod at tage moderat risiko, og samtidig ønsker at støtte virksomheder, som arbejder for at fremme FN's verdensmål. Afdelingen gør det muligt at opnå moderate afkast på baggrund af finansiering af bæredygtige selskaber. Afdelingen investerer udelukkende i de selskaber, der vurderes at være de økonomisk stærkeste på verdensplan og som samtidig forholder sig til FN's 17 verdensmål for bæredygtighed.

Afdelingen Bæredygtige Obligationer anvender ikke benchmark, da der efter foreningens opfattelse ikke findes et retvisende indeks som sammenligningsgrundlag. Det er afdelingens målsætning at levere et afkast der er højere end hvad der kan opnås i indlånsrente.

5.3.2 Investeringspolitik

Afdelingen investerer i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger mv. Afdelingen investerer sine midler i danske og udenlandske obligationer der har fået adgang til eller er optaget til handel på et reguleret marked, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen må investere i følgende obligationer:

- erhvervsobligationer, herunder green bonds og social bonds.
- obligationer udstedt af et land eller en international institution af offentlig karakter, som et land i Den Europæiske Union eller et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, deltager i.

Obligationerne skal primært være denomineret i DKK og EUR men kan sekundært være udstedt i USD, GBP, SEK og NOK. Obligationerne skal have en relativ kort restløbetid til udløb eller første call-option på 0-7 år.

Afdelingen kan investere i obligationer udstedt af selskaber, der vurderes som solide af porteføljeforvalteren som på investeringstidspunktet har en kredit rating på BB- eller højere fra et anerkendt kreditvurderingsinstitut, eller en tilsvarende kreditværdighed efter porteføljeforvalterens vurdering.

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i EU. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i danske UCITS, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Herudover kan afdelingen inden for sit investeringsområde, investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer, herunder værdipapirer der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen investerer i minimum 10 og op til 50 obligationsudstedelser. Blandt flere end 75.000 børsnoterede selskaber udvælger afdelingen, via en unik investeringsfilosofi, de økonomisk stærkeste. Det er selskaber med høj indtjeningsstyrke, høj finansiell styrke og høj økonomisk stabilitet. Her er det finansielle overvejelser der ligger til grund for udvælgelse eller frasortering. Udover at analysere selskabernes finansielle situation, vurderes obligationsudstedelserne ud fra credit ratings, som er udarbejdet af anerkendte kreditvurderingsinstitutter. Samtidig vurderes obligationerne på deres effektive renter relativt til deres varighed i sammenligning med alternativer dertil.

Alle virksomheder der investeres i bliver derudover screenet via SDG Lead's Sustainability Scorecard, som er baseret på FNs 17 Verdensmål for Bæredygtig Udvikling samt på internationale standarder inden for de relevante fagområder. Afdelingen vil til hver en tid have minimum 10 obligationer i porteføljen således, at UCITS spredningskravene overholdes.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis men ikke foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen må ikke optage lån. Afdelingen kan dog optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingens formue for at indløse medlemsandele, udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler. Afdelingen må ikke stille garanti for tredjemand eller yde lån.

Se i øvrigt afsnit 6.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

5.3.3 Risikoprofil

Afdelingens er klassificeret til 4 på risikoskalaen (se yderligere i afsnit 6 nedenfor), hvilket indikerer middel risiko.

Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen styrer sin risikoprofil gennem investeringsstrategien og de rammer der er beskrevet ovenfor. I perioder kan der være en negativ kursudvikling på afdelingernes investeringer. Investorer skal være bevidste om den tabsrisiko, der er forbundet med investering i afdelingen.

Afdelingen er påvirket af de risici der er beskrevet yderligere i afsnit 6. herunder "Generelle risici" og "Risiko relateret til obligationsinvesteringer".

5.3.4 Data for de seneste tre år

År	2025	2024	2023	2022
Indre værdi pr. andel, ultimo	104,71	102,26	98,01	93,58
Årets afkast i %	2,48%	4,42%	4,76%	-6,55%
Omkostningsprocent	0,49%	0,46%	0,51%	0,26%

Afdelingen påbegyndte investeringerne 13/10-2021.

Bemærk at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.

5.3.5 Den typiske investor

Produktet er tilsigtet investorer, der ønsker en kortsigtet (1-2 år) likviditetsplacering til lav risiko, og som har en forståelse for obligationer.

5.3.6 Skatte- og afgiftsregler

Følgende beskrivelse af skatteforhold for investorer, gælder for danske investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Det anbefales investorer at opsøge egen skatterådgiver for at få et fyldestgørende billede af de skattemæssige konsekvenser ved køb og salg af andele i afdelingen.

Afdelingen følger selskabsskatteloven §3, stk. 1, nr. 19 og aktieavancebeskatningslovens §19-19B.

Ved investering af frie midler beskattes af afkastet af andelene efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for eventuelt tab. Beskatningen sker for investorer underlagt personskatteoven som kapitalindkomst og for selskaber som selskabsindkomst.

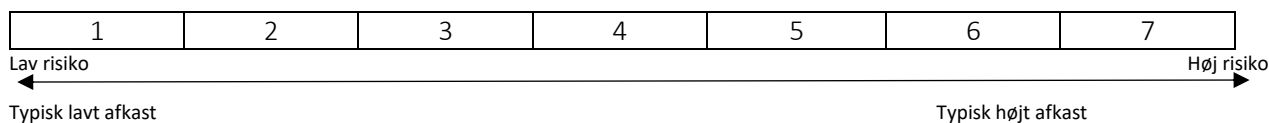
Midler under virksomhedsordningen beskattes ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen.

Pensionsmidler beskattes efter lagerprincippet med årlig beskatning efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

6 Risiko

6.1 Risikoklassificering

Afdelingernes risiko er klassificeret ved et tal mellem 1 og 7, hvor risikoklasse 1 udtrykker den laveste risiko og risikoklasse 7 udtrykker den højeste risiko. Det betyder imidlertid også at 1 på risikoskalaen ikke betyder, at investeringen er uden risiko.



Afdelingens score på risikoskalaen er bestemt ud fra udsvingene i foreningens regnskabsmæssige indre værdi ("volatiliteten"). Store udsving giver høj risikoscore og lave udsving giver en lav risikoscore.

Scoren er derfor heller ikke fast. Den kan ændre sig over tid, hvis størrelsen af udsvingene i afdelingen ændrer sig. Scoren kan ændres hvis volatiliteten baseret på 5 års historik danner basis for det.

Risikoskalaen tager dog ikke højde for store markedschok, og der kan derfor i yderste tilfælde indtræffe udsving, der overgår hvad skalaen indikerer.

Den til enhver tid gældende risikoklasse kan ses af PRIIP-KID, som findes på foreningens hjemmeside.

Investering i en global værdipapirportefølje medfører overordnet nedenstående typer af risikofaktorer – listen er ikke udtømmende og andre faktorer vil have indflydelse på investeringernes værdi. Nedenfor beskrives de risici der vurderes at være generelle fælles for foreningens afdelinger i ikke prioriteret rækkefølge.

6.2 Generelle risici

6.2.1 ESG og bæredygtighedsrisiko

Bæredygtighedsrisici er, når der indtræffer en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som kan have negativ indvirkning på afkastet i afdelingerne, se endvidere beskrivelse i afsnit 7.6 Oplysninger i relation til Disclosureforordningen. Bæredygtighedsrisici overvåges løbende, og grundet afdelingens karakteristika forventes det at bæredygtighedsrisiciene reduceres. Den estimerede indvirkning af bæredygtighedsrisici på afdelingens afkastet er dermed opgjort til lav.

6.2.2 *Valutarisiko*

Når der investeres i udenlandske værdipapirer eller ved kontantplacering i anden valuta end DKK vil der altid være en valutarisiko forbundet hermed. Dette skyldes, at der ved en ændring i den udenlandske valuta overfor danske kroner sker en værdiændring målt i danske kroner.

Investeringsforeningen foretager ingen valutaafdækning i porteføljen på grund af de dermed forbundne omkostninger, hvorfor der må påregnes reel valutarisiko.

6.2.3 *Geografisk risiko*

Investering i værdipapirer i et begrænset geografisk område eller ét enkelt land giver en særlig risiko. For eksempel kan de finansielle markeder i det pågældende område eller land blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af aktier. Desuden vil markeds-mæssige eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, herunder valuta og renteniveau, påvirke investeringers værdi.

6.2.4 *Likviditetsrisiko*

Likviditetsrisikoen er risikoen for at afdelingernes underliggende aktiver ikke kan omsættes – eller ikke kan omsættes til den skønnede værdi.

Investeringsforeningen søger at minimere denne risiko ved at sprede investeringerne på flere forskellige omsættelige aktiver. Alle aktiver screenes for likviditet inden der investeres og derefter løbende. Likviditetsrisikoen kan variere fra marked til marked.

6.2.5 *Risiko på kontantindestående*

Investeringsforeningen kan have en større eller mindre del af porteføljen placeret som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, bl.a. hos foreningens depotselskab. Det giver en risiko for tab, hvis dette pengeinstitut går konkurs.

6.2.6 *Risiko ved værdiansættelse*

Ved investering i værdipapirer, og især værdipapirer som sjældent handles, kan der være en fejlrisiko ved den løbende værdiansættelse ligesom der skal ske fejl ved den anvendte værdiansættelsesmodel eller de tilknyttede priskilder samt skøn vedrørende anvendelsen af samme.

6.2.7 *Teknisk og operationel risiko*

Investering kan indebære en risiko for, at der opstår tekniske fejl ved afvikling mv. Tekniske fejl vil bevirke tab eller at indtjeningen i kortere eller længere perioder ikke modsvarer det forventede.

Der handles børsnoterede værdipapirer på regulerede markeder, jf. vedtægternes §6. Der er risiko for at der af foreningen anlægges fejlagtige ordrer, som i værste fald kan medføre et lavere afkast for investorerne.

6.2.8 *Modparts- og selskabsspecifik risiko*

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og vil dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedets. Dette kan ske hvis det enkelte papir bliver påvirket af selskabsspecifikke nyheder, som ændrer investorernes vurdering af selskabet. Værdien af det enkelte værdipapir vil desuden bl.a. afhænge af om modparten overholder sine forpligtelser, som igen kan være påvirket af lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold.

Hvis udstedere af ADRs og GDRs for eksempel går konkurs, medfører det et tab.

6.3 Risiko relateret til aktieinvesteringer

6.3.1 *Aktiemarkedsrisiko*

Afdelinger, der investerer i aktier, er underlagt aktiemarkedene, som kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkedene kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af aktieinvesteringer. Desuden vil markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af investeringer både positivt og negativt.

6.4 Risiko relateret til obligationsinvesteringer

6.4.1 *Rente- og kursrisiko*

Afdelinger, der investerer i obligationer, påtager sig en rente- og kursrisiko, som oftest og bedst udtrykkes med begrebet varighed. Varighed udtrykker den forventede kursudvikling på en obligation ved en renteændring på 1. Hvis en obligation har en varighed på 5 og renten i samfundet stiger med 1%-point, så vil obligationens kurs alt andet lige, falde med 5 kurspoint. Hvis renten omvendt falder med 1%-point, så vil obligationen alt andet lige, stige med 5 kurspoint. Så jo større varigheden er, jo højere er kursrisikoen. Varigheden udtrykker samtidig en immuniseringshorisont, som kort sagt er den tid det tager at indhente et kurstab ved rentestigning gennem investering til højere rente.

Renteudviklingen påvirkes af makroøkonomi (inflation og vækst), men også af politiske begivenheder mv.

6.4.2 *Konverteringsrisiko*

Denne risiko gør sig gældende for de obligationer, der kan konverteres af låntagerne. Visse obligationer kan førtidsindfries/konverteres til kurs 100. Dette udgør en risiko for investor, da der skal genplaceres til en højere kurs for at opretholde det samme renteniveau.

6.4.3 *Kreditrisiko*

Kreditrisiko er et udtryk for den risiko der eksisterer for, at en obligationsudsteder går konkurs. Kreditrisiko måles på forskellige måder, men i de tilfælde hvor obligationerne har en rating, der laves af store kreditvurderingsinstitutter som Standard & Poors, Fitch eller Moody's, vil vi tage det i betragtning. Vi vil vurdere kreditrisikoen på de bagvedliggende selskaber ud fra egne modeller.

Danske stats- og realkreditobligationer vil typisk opnå en af de højeste ratings, mens erhvervsobligationer ofte vil være lidt lavere ratet. Det betyder også at risikoen er højere på erhvervsobligationer end på stats- og realkreditobligationer.

Investeringsforeningen ønsker at besidde obligationer, som er optaget til handel på et reguleret marked. Det er dog ikke noget krav at obligationerne har en rating.

6.4.4 *Risiko ved kreditspænd/rentespænd*

Kreditspænd/rentespænd udtrykker renteforskellen mellem sikre statsobligationer og andre obligationstyper, der er udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie i form af ekstra rente, som investor får, for at påtage sig en ekstra kreditrisiko ved investeringer i de mindre sikre obligations typer. I perioder med uro på de finansielle markeder kan rentespændene udvide sig både hurtigt og meget, og derved resultere i kurstab.

7 Tegning, opbevaring og navnenotering

Andele i foreningen udstedes gennem Euronext Securities til investors værdipapirdepot. Andele udstedes i stk. nominelt 100 kr. Foreningsandelene udstedes som dematerialiserede fondsaktiver.

Foreningsandele i afdelingerne udstedes og noteres på navn i foreningens bøger, der føres af Computer-share A/S. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot.

7.1 Beslutninger og stemmeret

Investorernes rettigheder og pligter som medlemmer af foreningen, generalforsamlingsafholdelse og beslutnings- og stemmeretsforhold ved vedtægtsændringer, opløsning, fusion, og spaltning mv. fremgår af foreningens vedtægter. Hver investor har én stemme for hver 100 kr. pålydende andel. Ingen andele eller investorer har særlige rettigheder.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der træffer beslutninger med almindelig stemmeflerhed, bortset fra i anliggender vedrørende afvikling, fusion og spaltning samt ændring af regler for anbringelse af formue, hvor der kræves 2/3 tiltrædelse. Alle medlemmer kan deltage i generalforsamlinger og stemme på navnenoterede andele, evt. gennem fuldmagt. Generalforsamlingen vælger foreningens bestyrelse, der har ansvaret for foreningens overordnede ledelse.

8 Handel, kurser og optagelse til handel

Investeringsforeningens beviser kan købes og sælges gennem investorernes banker.

Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Handler med andele afvikles/betales efter samme retningslinjer som for sædvanlige fondshandler. Andele tegnet i løbende emission afregnes sædvanligvis på andendagen efter tegningen samtidig med registrering af andele på konti hos Euronext Securities. Jyske Bank A/S er foreningens certifikatudstedende institut (udstederansvarlige) i forhold til Euronext Securities. Handel efter sædvanlige retningslinjer for instrumenter optaget til handel samt foreningens anvendelse af dobbeltprismetoden ved emission og indløsning sikrer, at alle investorer behandles efter ens retningslinjer og retfærdigt.

På et medlems anmodning skal foreningen indløse medlemmets andele af en afdelings formue. Ønsker et medlem at flytte sin investering fra en afdeling til en anden, skal medlemmet afhænde/købe sin(e) andel(e), hvilket er forbundet med almindelige handelsomkostninger/kurtage samt eventuelle tillæg og fradrag ved køb/salg af andele i forhold til afdelingens indre værdi.

Unoterede papirer værdiansættes baseret på det senest tilgængelige revisionsgodkendte regnskab fra det pågældende selskab ud fra DCF-modellen, medmindre revisionen allerede har fastsat en værdi for aktierne. I DCF-modellen tilbagediskonteres det fremtidige forventede cash flow for investeringen for at fastlægge dagsværdien. Der anvendes pt. ikke unoterede værdipapirer.

Indre værdi bliver beregnet og offentliggjort minimum tre gange dagligt for børsnoterede afdelinger og minimum én gang dagligt for øvrige afdelinger eller efter behov. Indre værdi bliver beregnet efter dobbeltprismetoden.

Der er løbende udstedelse i afdelingerne, og der er ikke sat noget maksimum for udstedelse.

Oplysning om foreningsandelens indre værdi, emissions- og indløsningskurser kan findes på foreningens hjemmeside, på Nasdaq (<https://www.nasdaq.com/european-market-activity/funds>) og ved henvendelse til foreningen eller til Jyske Bank A/S.

Oplysningerne opdateres endvidere løbende via FundCollect (www.fundcollect.dk) til Nasdaq Copenhagen.

8.1 Emission- og indløsningskurser

Emissionskursen (tegningskursen) og indløsningsprisen beregnes efter dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 1 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele.

Emissionskursen fastsættes til afdelingen indre værdi med et tillæg (emissionstillæg) til dækning af omkostninger ved køb af finansielle omkostninger ved emissionen. Indløsningsprisen fastlægges til afdelingens indre værdi med et fradrag (indløsningsfradrag) til dækning af omkostninger ved salg af finansielle instrumenter og omkostninger ved indløsningen.

Omkostningerne for foreningen kan ved store emissioner være lavere end det skønnede, hvorfor foreningen ved store emissioner forbeholder sig ret til i det konkrete tilfælde at reducere emissionstillægget. Emissions-tillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af værdipapirer, medmindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer.

Nedenfor fremgår de maksimale satser for emissionstillæg og indløsningsfradrag:

8.1.1 Emissionstillæg

Afdeling	Vederlag fi- nansielle formidlere	Markeds- førings- omk.	Kurtage m.v.	Øvrige markeds- afledte omk.	Administrations- omk.	Emissionstillæg
Globale Bæredygtige Aktier akk.	0,00	0,00	0,20	0,00	0,00	0,20%
Globale Bæredygtige Aktier udl.	0,00	0,00	0,20	0,00	0,00	0,20%
Bæredygtige Obligationer	0,00	0,00	0,10	0,00	0,00	0,10%

8.1.2 Indløsningsfradrag

Afdeling	Markeds- førings- omk.	Kur- tage m.v.	Øvrige markeds- afledte omk.	Administrations- omk.	Indløsningsfra- drag
Globale Bæredygtige Aktier akk.	0,00	0,20	0,00	0,00	0,20%
Globale Bæredygtige Aktier udl.	0,00	0,20	0,00	0,00	0,20%
Bæredygtige Obligationer	0,00	0,10	0,00	0,00	0,10%

8.1.3 Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger samt udskydelser

De maksimale emissions- og indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige eller ekstraordinære markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af foreningens instrumenter. I denne periode vil foreningen oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside.

Indløsning og emissioner kan endvidere suspenderes efter bestyrelsens beslutning, såfremt det eksempelvis vurderes, at foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver. Eventuel suspension og genoptagelse af indløsning efter suspension vil blive meddelt på foreningens hjemmeside og til markedet via Nasdaq Copenhagen for børsnoterede afdelinger.

Det bemærkes, at Finanstilsynet kan påbyde investeringsforeningen at udsætte indløsning af andele, hvis det er i investorernes eller offentlighedens interesse.

Foreningen vil offentliggøre en meddelelse via Nasdaq når der opstår usædvanlige eller ekstraordinære markedsforhold, samt når markedsforholdene vurderes at være normale igen.

8.2 Likviditetsstyring

Foreningen kan træffe beslutning om anvendelse af likviditetsstyringsværktøjer med henblik på at håndtere emissions- og indløsningspres samt beskytte investorernes interesser under ekstraordinære markedsforhold.

Likviditetsstyringsværktøjer kan endvidere anvendes under almindelige markedsforhold med henblik på at sikre tilstrækkelig likviditet og en betryggende beskyttelse af investorernes interesser således, at emissioner og indløsninger ikke medfører, at øvrige investorer stilles urimeligt eller uforholdsmæssigt ringere.

Anvendelse af likviditetsstyringsværktøjer forudsætter, at foreningen vurderer det nødvendigt for at beskytte den pågældende afdelings likviditet, sikre en rimelig og ensartet behandling af investorer samt undgå, at afdelingens aktiver afhændes eller realiseres på vilkår, der må anses for ugunstige.

De valgte likviditetsstyringsværktøjer for den enkelte afdeling, fremgår af den pågældende afdelings afdelingsbeskrivelse.

9 Investeringsforeningen administration og aftaler

Foreningen har indgået aftaler om investeringsforvaltning, porteføljeforvaltning, ESG-screening, markedsføring, depotselskab, udstederansvar, prisstillelse (market making) og ejerbog. Alle aftaler gennemgås årligt af foreningens bestyrelse med henblik på at sikre, at foreningen og dens afdelinger til enhver tid har de bedst mulige vilkår og bliver drevet bedst muligt. Væsentlige ændringer vil blive offentliggjort og omtalt i dette prospekt.

9.1 Aftale om investeringsforvaltning (administration)

Foreningen har indgået investeringsforvaltningsaftale med StockRate Forvaltning A/S. StockRate Forvaltning A/S er 100% ejet af StockRate Holding A/S og indgår i koncern forhold med foreningens porteføljeforvalter Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S. StockRate Forvaltning A/S er godkendt af Finanstilsynet som investeringsforvaltningsselskab i henhold til lov om finansiel virksomhed.

StockRate Forvaltning A/S påtager foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter mv. Foreningens daglige ledelse varetages af StockRate Forvaltning A/S.

Da såvel foreningen som investeringsforvaltningsselskabet har et nært samarbejde med selskaber i samme koncern, skal investeringsforvaltningsselskabet kunne påvise interessekonflikter, som vil kunne skade foreningen og dens investorers interesser. Endvidere skal investeringsforvaltningsselskabet begrænse disse interessekonflikter mest muligt, samt, hvor der er risiko for, at foreningernes eller deres investorers interesser skades, i det konkrete tilfælde informere foreningen herom. Investeringsforvaltningsselskabet har fastsat procedurer og foranstaltninger til håndtering af interessekonflikter og såfremt sådanne ikke kan undgås, påvise, styre og overvåge interessekonflikterne.

Aftalen kan af Investeringsforeningen SDG Invest opsiges med øjeblikkelig virkning, såfremt dette er i Investeringsforeningens interesse, jf. § 65, stk. 2 i lov om investeringsforeninger m.v. StockRate Forvaltning A/S

er berettiget til at modtage kompensation på forskellen mellem seks måneders ordinær betaling og betaling i den faktiske opsigelsesperiode.

Aftalen kan af StockRate Forvaltning A/S opsiges med seks måneders varsel.

Såfremt der er tale om væsentlig misligholdelse fra én af parternes side, kan den anden part ophæve aftalen med øjeblikkelig virkning.

Direktionen og investeringsforvaltningsselskabets medarbejdere modtager ikke honorarer for foreningen. Investeringsforvaltningsselskabet lønpolitik kan findes på selskabets hjemmeside www.stockrate.dk/forvaltning og indeholder ingen variable lønde.

9.2 Aftale om porteføljeforvaltning

Foreningen har indgået aftale med Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S, hvis hovedvirksomhed er fondsmæglervirksomhed, om ydelse af investeringsforvaltning. Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S indgår i koncern med foreningens investeringsforvaltningsselskab og har kapitalforvaltning som hovedvirksomhed.

Ifølge aftalen skal Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S ifølge sine analyser og forventninger levere porteføljeforvaltning, der kan danne grundlag for beslutninger om placering af foreningens midler. Forvaltningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt. Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S skal løbende følge foreningens portefølje med henblik på aktivt at rådgive om tilpasning af porteføljens sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventninger til det opnåelige afkast.

Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S yder desuden assistance i forbindelse med værdipapirhandel for foreningen. Handel med obligationer afregnes generelt til nettopriser, idet porteføljeforvalter samtidig skal sikre, at foreningens handelsomkostninger (kurtage, kursspreads m.v.) holdes inden for de satser, der er anført under emissions- og indløsningsomkostninger.

Aftalen kan af Investeringsforeningen SDG Invest opsiges med øjeblikkelig virkning, såfremt dette er i Investeringsforeningens interesse, jf. § 65, stk. 2 i lov om investeringsforeninger m.v. Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S er berettiget til at modtage kompensation på forskellen mellem tre måneders ordinær betaling og betaling i den faktiske opsigelsesperiode.

Aftalen kan af Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S opsiges med tre måneders varsel.

Porteføljeforvalteren er berettiget til at modtage kompensation i form af dokumenterede udgifter i forbindelse med opsigelsen.

Porteføljeforvalter indgår i samme koncern som foreningens investeringsforvaltningsselskab. Se beskrivelse af interessekonflikt i afsnit 9.1 ovenfor.

9.3 Aftale om ESG-screening

Foreningen har indgået aftale med SDGLead ApS om screening af relevante virksomheder i overensstemmelse med det udarbejdede *Sustainability Scorecard* og foretager relevant sektor til- og fravalg for det relevante investeringsunivers udpeget af foreningens investeringsforvaltningsselskab. Herudover foretager SDGLead vurdering af virksomheder i forhold til UN Global Compact og alle andre relevante standarder for bæredygtighed.

SDGLead ApS er et uafhængigt dansk konsulenthus, som leverer konsulenttydelser til foreningen og en række andre kunder. Der er indgået en aftale med SDGLead ApS om at modtage honorar for deres ydelser.

Aftalen kan af Investeringsforeningen SDG Invest opsiges med øjeblikkelig virkning, såfremt dette er i Investeringsforeningens interesse, jf. § 65, stk. 2 i lov om investeringsforeninger m.v. SDGLead ApS er berettiget til at modtage kompensation på forskellen mellem tre måneders ordinær betaling og betaling i den faktiske opsigelsesperiode.

Aftalen kan af SDGLead ApS opsiges med tre måneders varsel.

9.4 Aftale om markedsføring

Foreningen har indgået aftale med Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S om, at fondsmæglerselskabet til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af andele i foreningens afdelinger.

Fondsmæglerselskabet fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningens andele, og foreningen kan sideløbende med fondsmæglerselskabet iværksætte egen markedsføring af andele. Afdelingerne betaler hverken tegningsprovision eller markedsføringsbidrag til fondsmæglerselskabet, men alene investeringsrådgivningshonorar.

Aftalen kan opsiges af foreningen med øjeblikkelig virkning. Fondsmæglerselskabet kan opsiges aftalen med tre måneders varsel. Parterne er enige om årligt at drøfte markedsføringsbidraget.

9.5 Depotselskabsfunktion

SEB Danmark er udpeget som investeringsforeningens depotselskab, hvorved aktiverne i Investeringsforeningen bl.a. holdes adskilt fra Investeringsforeningens investeringsforvaltningsselskab.

Som godkendt depotselskab er SEB Danmark forpligtet til at overholde reglerne i Lov om finansiel virksomhed kapitel 8.

Foreningen har indgået depotbankaftaleaftale med SEB Danmark om, at banken som depotselskab forvalter og opbevarer finansielle aktiver for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger og bekendtgørelse om depotselskaber og påtager sig de i heraf fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Som godkendt depotselskab for investeringsforeningen skal depotselskabet handle uafhængigt og udelukkende i foreningens interesse. Depotselskabet kontrollerer, at køb og salg af foreningens værdipapirer, opbevaring af foreningens værdipapirer og likvide midler sker i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Depotselskabet kan i overensstemmelse med den indgåede aftale benytte global custodians til opbevaring af foreningens udenlandske værdipapirer. Ajourførte oplysninger i depotselskabet, en beskrivelse af depotselskabets opgaver, samt af de interessekonflikter som kan opstå, en beskrivelse af eventuelle opbevaringsopgaver, som depotselskabet har delegeret, listen over delegerede og underdelegerede og eventuelle interessekonflikter, som måtte opstå som følge af delegeringen, kan rekvireres ved henvendelse hos foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Depotselskabet kan ikke ved aftale frigøre sig for eller begrænse sit erstatningsansvar i forbindelse med tab af finansielle instrumenter, som er opbevaret i depot, hos depotselskabet eller den tredjemand til hvem opgaven er delegeret.

Aftalen kan af Investeringsforeningen SDG Invest opsiges med øjeblikkelig virkning, såfremt dette er i Investeringsforeningens interesse, jf. § 65, stk. 2 i lov om investeringsforeninger m.v.

Aftalen kan af SEB Danmark opsiges med seks måneders varsel. En sådan opsigelse skal specificere den præcise dato for aftalens ophør.

9.6 Aftale om udstederansvarlige institut, prisstillelse i markedet (Market maker)

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået market maker-aftale med Jyske Bank A/S med det formål at sikre, at børsnoterede afdelingers andele inden for samme dag handles inden for en kursforskel mellem bud- og udbudskursen, som er mindre end eller lig med forskellen mellem emissions- og indløsningskursen.

Jyske Bank A/S varetager opgaven som foreningens udstederansvarlige gennem Euronext Securities og påser, at foreningens udstedelse og indløsning af investorernes andele foretages i overensstemmelse med gældende lov og foreningens vedtægter.

Aftalen kan af Investeringsforeningen SDG Invest opsiges med øjeblikkelig virkning, såfremt dette er i Investeringsforeningens interesse, jf. § 65, stk. 2 i lov om investeringsforeninger m.v.

Aftalen kan af Jyske Bank A/S opsiges med tre måneders skriftligt varsel.

9.7 Aftale om ejerbog

Foreningen har indgået aftale med Computershare A/S om, at selskabet på vegne af foreningen fører ejerbogen, hvori navnenotering af afdelingernes andele foretages. Aftalen indebærer foruden den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse, at selskabet forestår udstedelse af adgangskort og stemmesedler til foreningens generalforsamlinger og de hertil knyttede aktiviteter.

Aftalen kan af Investeringsforeningen SDG Invest opsiges med øjeblikkelig virkning, såfremt dette er i Investeringsforeningens interesse, jf. § 65, stk. 2 i lov om investeringsforeninger m.v.

Aftalen kan af Computershare A/S opsiges med 12 måneders varsel til udgangen af et kvartal.

10 Gebyrer og omkostninger

Afdelingerne afholder deres egne omkostninger samt deres andel af foreningens fællesomkostninger. De samlede administrationsomkostninger, inkl. evt. resultathonorar, må ifølge vedtægterne ikke overstige 2,5 pct. af den gennemsnitlige formueværdi inden for det pågældende regnskabsår.

Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen. For 2026 forventes det samlede vederlag til bestyrelsen at udgøre 380.000 kr.

Direktionen og investeringsforvaltningsselskabets medarbejdere modtager ikke honorar fra foreningen. Investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik kan findes på selskabets hjemmeside og indeholder ingen variable løndelev.

Vederlag til Finanstilsynet forventes i 2026 at udgøre ca. 20.000 kr.

Aftaler beskrevet i afsnit 9 og ovennævnte medfører følgende omkostninger i foreningen:

		AUM mio. kr.	Aktieafdelinger	Obligationsafdeling
Investeringsforvaltningsselskab	Daglig drift, risikostyring, porteføljepleje, bogholderi, investorrelationer m.v.	Under 500	0,25%	0,125%
		500-750	0,20%	0,125%
		750-1.000	0,125%	0,125%
		Over 1.000	0,05%	0,05%

Porteføljeforvalter	Porteføljepleje og markedsføring	Under 750 Over 750	0,50% 0,40%	0,125%
SDG Screening	Screening for SDG	Under 750 Over 750	0,50% 0,40%	0,125%
Depot	Opbevaring af afdelingens aktiver samt udstederfunktion	Kr. 30.000 plus 0,015 – 0,025% af værdien af værdipapirerne		
Depotselskabsfunktion	Kontrol af kursberegning og investment compliance	0,0075% af formuen - men minimum kr. 20.000		
Market maker	Prisstillelse på Nasdaq	Kr. 45.000		
Forventede samlede løbende omkostninger			1,37-1,44%	0,60%

Transaktionsomkostninger afhænger af de respektive markeder og værdipapirtypen. Omkostningerne omfatter primært transaktionsafvikling i niveauet 0,025-0,120% og kurtage ved børshandler fra 0-0,15%.

Derudover tilkommer omkostninger til veksling af valuta, eventuelle lokale skatter og gebyrer til Euronext Securities.

Bilag 1: Vedtægter

Bilag 1: Vedtægter (senest godkendte af FT)

Bilag 2 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger - Globale Bæredygtige Aktier akk.

Model for offentliggørelse af oplysninger for finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 9, stk. 1 - 4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1 af forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen SDG Invest, afdeling Globale Bæredygtige Aktier akk.

Legal entity identifier (LEI-kode): 549300XBFRLL8HBM480

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et miljømæssigt mål eller socialt mål, forudsat at sådanne investeringer ikke er til væsentlig skade for nogen miljømæssige og sociale mål, og at de virksomheder der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem som er fastsat i forordning (EU) 2020/852, hvor der defineres en liste af **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ikke.



Bæredygtigt investeringsmål

Har det finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☒ Ja

☒ Produktet vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål: 100%**

☒ i økonomiske aktiviteter der kvalificerer sig som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ i økonomiske aktiviteter der ikke kvalificerer sig om miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Produktet vil minimum have **bæredygtige investeringer med et socialt mål** på: ____%

☒ ☐ Nej

☐ Produktet fremmer **miljø og/eller sociale karakteristika (M/S)**, og selvom det ikke har et bæredygtigt investeringsmål, vil det have minimum ____% i bæredygtige investeringer.

☐ med økonomiske aktiviteter der kvalificeres som miljømæssig bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med økonomiske aktiviteter der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et socialt formål

☐ Produktet fremmer miljø og/eller sociale karakteristika, men vil **ikke foretage nogen bæredygtige investeringer**

Hvad er produktets bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har som miljømæssigt bæredygtigt investeringsmål at bidrage til en langsigtet reduktion af drivhusgasemissioner i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 °C. Investeringerne udvælges med fokus på virksomheder, der aktivt reducerer deres CO₂-aftryk gennem dokumenterede klimamål og strategier for omstilling til en lavemissionsøkonomi – herunder Science Based Targets og andre validerede reduktionsplaner.

Afdelingen anvender ikke et specifikt klimabenchmark som reference for opfyldelsen af det bæredygtige investeringsformål. I stedet vurderes opfyldelsen af formålet ud fra virksomhedsspecifikke data, herunder

analyser af emissionstendenser, omstillingsevne og taksonomi-alignment, i kombination med en konservativ tilgang, hvor fravær af dokumentation tolkes som ikke-aligned.

Afdelingen fokuserer på miljømæssige bæredygtighedsmål, men dette sker ikke på bekostning af sociale forhold. Der anvendes en holistisk tilgang til bæredygtighed, inspireret af FN's 17 Verdensmål, og porteføljevirksomhederne forventes også at udvise ansvarlig praksis og efterleve regulatoriske krav inden for menneskerettigheder, arbejdsforhold, antikorrupition og god selskabsledelse.

I afdelingen foretages der 100% bæredygtige investeringer, hvorfor SDG Invest's investeringsstrategi baserer sig på opfyldelse af et miljømæssigt investeringsmål og en bred vurdering af selskabernes positive bidrag til bæredygtig udvikling, målt gennem SDG Lead's Sustainability Scorecard og i overensstemmelse med SFDR's krav til bæredygtige investeringer.

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at måle opnåelsen af dette produkts bæredygtige investeringsmål?**

Opfyldelse af afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringsmål måles ud fra porteføljevirksomhedernes afrapportering på CO₂-emissioner samt deres commitment til SBTi.

For at opnå investeringsmålet, skal den årlige CO₂ reduktion som minimum stemme overens med den reduktion, der er nødvendig for at opnå Paris-aftalen og herved begrænse global temperaturstigning til 1,5 °C grader.

Opfyldelse af det bæredygtige investeringsmål måles ud fra følgende konkrete bæredygtighedsindikatorer:

Total Carbon Emissions (scope 1+2)	Både specifikt på de enkelte virksomheder i porteføljen og for den samlede portefølje.	Årligt reduktionsmål på 7% beregnet som en gennemsnitlig årlig reduktion (baseline 2020)
Total Carbon Emissions (scope 3)	Både specifikt på de enkelte virksomheder i porteføljen og for den samlede portefølje.	Fra 2030 årligt reduktionsmål på 23% beregnet som en gennemsnitlig årlig reduktion (baseline 2024)
Status som "Target Set" med SBTi	For den samlede portefølje.	2025: 90% af porteføljen 2030: 100% af porteføljen
Sat netto-nul emission mål med SBTi (Scope 1+2+3)	For den samlede portefølje.	2025: 50% af porteføljen 2030: 80% af porteføljen 2050: 100% af porteføljen
Temperaturmål (opgjort ud fra CDP metode)	For den samlede portefølje.	2025: 2,0 °C grader 2030: 1,5 °C grader

De vigtigste negative indvirkninger ('principal adverse impacts') er investeringsbeslutningernes betydelige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, social og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

● **Hvordan skader investeringerne ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål**

Der gennemføres en analyse af alle investeringer ved investeringsbeslutning og mindst én gang årligt med det formål at sikre, at porteføljevirksomhederne fortsat lever op til afdelingens bæredygtige investeringsmål. Analysen skal samtidig sikre, at investeringerne ikke forvolder væsentlig skade på andre miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, jf. Disclosureforordningen artikel 2, nr. 17 (do no significant harm).

Investeringerne i porteføljen skal opfylde foreningens politikker, minimumsstandarder for bæredygtighed og eksklusionskriterier. Dette betyder at selskaber der genererer betydelig omsætning fra aktiviteter der vurderes at gøre særlig væsentlig skade på miljøet eller samfundet overordnet set er ekskluderet helt for afdelingens porteføljen, herunder:

- Selskaber der ikke overholder SDG Invests minimumsstandarder for bæredygtighed
- Selskaber der ikke har sat SBTi-mål og Nettonul mål i 2050 og som har væsentlige datamangler, som forhindrer en tilstrækkelig CO2 reduktionsmåling
- Opererer i sektorer, der er på negativlisten (jf. SDG Invest Minimum Standards), herunder:
 - Produktion eller udvinding af fossile brændsler
 - Produktion og distribution af alkohol
 - Hasardspil (Udvikler, producere eller sælger spilprodukter der har karakter af gambling)
 - Pornografi (Produktion og distribution af pornografisk materiale)
 - Våben (Produktion og distribution af våben)
 - Tobak (Der arbejder indenfor eller med tilknytning til tobaksindustrien)

Den initiale og løbende analyse af porteføljevirksomhederne i SDG Invest har til formål både at identificere positive bæredygtighedseffekter og at dokumentere eventuelle væsentlige bæredygtighedsrisici. Analysen bygger på følgende metoder og værktøjer:

- **PAI-mapping**

Der er opstillet konkrete kriterier og tærskelværdier for alle relevante PAI-indikatorer (Principal Adverse Impacts). Denne mapping anvendes til at identificere negativ påvirkning fra selskaberne og fungerer som dokumentation for overholdelse af DNSH-princippet og Minimum Safeguards i henhold til SFDR.

- **Sustainability Scorecard**

Scorecardet giver en helhedsvurdering af selskabernes bæredygtighedsmodenhed og vurderer dokumentation, governance-strukturer og bæredygtigt lederskab. Det anvendes til at fremhæve positive bidrag til FN's verdensmål, samt til at identificere, om selskaberne har implementeret effektive og operationelle politikker, mål og processer.

- **Overholdelse af principper for god ledelsespraksis**

Vurderes som en del af analysen med egne tærskelværdier og med fokus på governance-parametre som ledelsesstruktur, whistleblower-systemer, skattepolitik, løngennemsigtighed og arbejdstagerforhold, i overensstemmelse med SFDR artikel 2(17).

- **Overholdelse af internationale standarder**

Alle selskaber screenes for overholdelse af UNGP, OECD's retningslinjer, ILO's kernekonventioner og UNGC's principper, som forudsætning for, at de kan indgå i en artikel 9-portefølje.

- **Løbende overvågning og Media Watch**

Investeringsforeningen anvender daglig nyhedsovervågning og alerts på porteføljevirksomhederne for at identificere potentielle brud på DNSH, governance-forhold eller menneskerettigheder. Overtrædelser og afvigelser vurderes og kan føre til aktivt ejerskab engagement eller frasalg.

- **Vurdering af fremskridt mod SDG-mål**

Udvalgte indikatorer anvendes til at måle, om selskaberne har dokumenteret fremskridt inden for specifikke delmål under FN's 17 verdensmål, med fokus på klima, social ansvarlighed og ligestilling.

- **Vurdering af bidrag til det bæredygtige investeringsmål**

Investeringsforeningen vurderer løbende, om selskaberne fortsat bidrager til det miljømæssige formål, herunder om de i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering indgår i den samlede klassifikation som bæredygtig investering under SFDR.

Udviklingen mod opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål herunder vurdering af om virksomhederne i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål rapporteres i foreningens årsrapport, Impact Rapport og forvalterens PAI erklæring.

Læs mere om vores analyse- og investeringsstrategi nedenfor i afsnittet "*Hvilken investeringsstrategi anvendes der i afdelingen?*"

Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som beskrevet ovenfor forsøges bæredygtighedsrisici løbende at blive mitigeret ud fra den investeringsstrategi der anvendes, og den løbende overvågning og opfølgning der foretages af porteføljevirksomhederne.

Herudover vil der løbende blive overvåget og evalueret på negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, kaldet PAI indikationer.

I bilag I til de tekniske standarder til SFDR opstilles der i tabel 1 14 'principal adverse impacts' indikatorer. I denne afdeling forsøges der løbende at blive taget højde for alle definerede PAI indikatorer, ved at indsamle data fra porteføljevirksomhederne og analysere dataene i forhold til Investeringsforeningens tærskelværdier. Den indsamlede data analyseres ydermere for at afklare, om virksomhedernes arbejde med bæredygtighed stemmer overens med afdelingens investeringsmål, og ikke anses for værende en negativ bæredygtighed-sindvirkning. Metoden for dataindsamling og -analyse er beskrevet ovenfor.

De 'Principal adverse impacts' der er angivet i de tekniske standarder i bilag 1, skema 2 og 3 inddrages i det omfang de vurderes relevante for afdelingen, og efterhånden som data på indikatorerne bliver integreret i porteføljevirksomhederne. SDG Invest inddrager til enhver tid alle de obligatoriske PAI'er, samt fire egne PAI indikatorer. For hver PAI indikator er der for afdelingen opsat konkrete tærskelværdier, som er medvirkende til at definere, hvornår en aktivitet eller hændelse har en væsentlig negativ indvirkning på porteføljevirksomhederne og på porteføljen som helhed. PAI-erklæringen er tilgængelig i den periodiske rapportering, der offentliggøres årligt på vores hjemmeside sdginvest.dk.

På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Investeringsforeningens investeringer vurderes systematisk med henblik på at sikre overholdelse af både OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv (UNGP). Dette sker som en integreret del af investeringsprocessen for alle afdelinger, der er klassificeret som bæredygtige investeringer under SFDR artikel 9.

Overholdelsen vurderes via følgende elementer:

- Sustainability Scorecard, der bygger på internationale rammeværk og omfatter parametre for menneskerettigheder, arbejdstagerforhold, civilsamfundengagement, whistleblowordninger, skatteadfærd og virksomhedens governance-struktur. Disse parametre er baseret på UNGP og OECD Guidelines, og analyseres både på investerings- og løbende basis.

Minimum Safeguards-vurdering, som foretages særskilt og dokumenteres i overensstemmelse med SFDR. Denne analyse identificerer, om virksomheden har dokumenterede processer og politikker til at forebygge og afbøde menneskerettighedskrænkelser, samt om den er

involveret i væsentlige, uafklarede sager relateret til fx tvangsarbejde, diskrimination, børnearbejde eller marginaliserede befolkningsgrupper. Foreningen har opsat specifikke tærskelværdier for vurderingen.

- PAI-mapping, hvor udvalgte indikatorer (bl.a. kønsdiversitet, arbejdsulykker, sociale kontroverser og governance-relaterede forhold) anvendes som tidlige indikatorer for, om virksomheden udviser adfærd i strid med internationale normer. Særlige tærskelværdier anvendes til at identificere, hvorvidt der er tale om brud på minimumsforpligtelser.
- Media Watch og løbende ESG-overvågning, som opsporer potentielle brud på UNGP eller OECD Guidelines i realtid. Ved identificerede hændelser igangsættes en vurdering og, hvis relevant, et engagement med virksomheden. Hvis virksomheden ikke dokumenterer tilstrækkelig fremdrift eller overtrædelsen er bekræftet, vil den blive frasolgt.

Denne samlede metode sikrer, at alle investeringer ikke alene undgår at skade sociale mål (DNSH), men også efterlever de normative krav, som SFDR artikel 9 forudsætter gennem henvisningen til Minimum Safeguards. Metoden er forankret i Investeringsforeningens governance-struktur og dokumenteret i de tilhørende forretningsgange og procedurer.



Tager dette produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

✗ Ja

PAI-indikatorerne vurderes ud fra analysen i PAI-erklæringen, jf. beskrivelserne ovenfor. Resultaterne inddrages i den løbende vurdering af porteføljevirksomhederne, se yderligere beskrivelser heraf ovenfor, og rapporteres årligt på hjemmesiden i SDG Invests årsrapport, impact report og PAI-erklæring.

Nej



Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Afdelingen anvender en aktiv og struktureret investeringsstrategi med det formål at opfylde afdelingens bæredygtige investeringsmål. Strategien er bygget op omkring tre sammenhængende faser, som sikrer, at alle investeringer er både finansielt robuste og bæredygtigt ansvarlige, i tråd med SDG Invests målsætning om at skabe målbar, positiv forandring i verden.

Pre-screening

Samtidig med den finansielle analyse gennemgår alle potentielle investeringer en pre-screening, hvor selskaber frasorteres, hvis de:

- Ikke overholder SDG Invests minimumsstandarder for bæredygtighed,
- Ikke har fastsat validerede SBTi-mål for 2030 og nettonul-mål for 2050,
- Opererer i ekskluderede sektorer (jf. negativliste), eller
- Har væsentlige datamangler, som forhindrer pålidelig vurdering af CO2 reduktion.

Denne screening fungerer som en indledende barriere og udelukker selskaber uden tilstrækkelig transparens og engagement i bæredygtighed og CO2 reduktion.

Finansiell udvælgelse

Selskaber, der består pre-screeningen, vurderes på deres finansielle soliditet og evne til at levere et langsigtet, stabilt afkast. Analysen er baseret på objektive kriterier og er beskrevet nærmere i afsnit 7.2. under investeringsstrategi.

Screening for bæredygtige investeringer og taksonomi

Investeringsstrategien er retningsgivende for Investerings-beslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

Afdelingen investerer udelukkende i bæredygtige investeringer som defineret i SFDR artikel 2(17). Det indebærer, at alle investeringer, både ved indgåelse og løbende, vurderes systematisk på følgende parametre:

- Positivt bidrag til et miljømæssigt mål,
- Overholdelse af DNSH-principperne og foreningens tærskelværdier,
- Overensstemmelse med krav til god ledelsespraksis,
- Overholdelse af internationale standarder (UNGP, OECD, ILO),
- Vurdering af taksonomialignment (EU-forordning 2020/852).

Til brug for vurderingen anvender SDG Invest et integreret værktøj, der:

- Indsamler og vurderer data for de 14 obligatoriske PAI-indikatorer, samt de fire egne-PAI-indikatorer,
- Måler afvigelser i forhold til DNSH, minimum safeguards og god ledelsespraksis ud fra fastsatte tærskelværdier,
- Gennemfører vurdering af selskabets alignment med EU-taksonomien baseret på eksterne datakilder,
- Identificerer væsentlige bæredygtighedsrisici, herunder selskabets påvirkning på FN's 17 Verdensmål.

Værktøjet benyttes både i den indledende analyse og ved den årlige gennemgang af porteføljeselskaberne. Vurderingsresultater dokumenteres i Sustainability Scorecards og tærskelværdidokumentet, og selskaber med væsentlige afvigelser kan blive sat på watchlist eller ekskluderet.

Bæredygtighedsanalyse og impact-screening

Som en del af den samlede investeringsstrategi gennemføres en dybdegående bæredygtighedsanalyse ved brug af SDG Lead's Sustainability Scorecard. Scorecardet er et manuelt og kvalitativt vurderingsværktøj, der vurderer selskabernes praksis og ambitioner indenfor tre hovedområder:

- Sustainability
- Governance
- Leadership

Værktøjet anvender mindst 50 parametre, og opdateres løbende for at afspejle ny viden og regulatoriske krav. Analysen munder ud i en samlet score for hvert selskab. De lavest scorende selskaber gennemgår en ekstra vurdering med fokus på forbedringspotentiale og fremdrift. Mangler der reelle fremskridt, ekskluderes selskabet.

Aktivt ejerskab

Som en aktiv ejer kontakter SDG Invest alle porteføljeselskaber mindst én gang om året, og altid ved overtrædelse af tærskelværdier. Her præsenteres resultaterne fra årets analyse og anbefalinger til forbedringer. Foreningen engagerer sig løbende gennem direkte dialog med ledelsen og bestyrelsen, skriftlig kontakt og opfølgning på konkrete forhold. Aktivt ejerskab er centralt i arbejdet med at skabe reel forandring og der er yderligere information i "Politik for aktivt ejerskab", der ligger på foreningens hjemmeside.

Datakrav og udelukkelse

Virksomheder, hvor der ikke kan indhentes tilstrækkelige oplysninger til at gennemføre en dybdegående analyse, må ikke indgå i afdelingens investeringsunivers.

Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at nå det bæredygtige investeringsmål?

- Den negative screening, hvor en række sektorer og økonomiske aktiviteter ekskluderes helt fra afdelingernes investeringer
- Virksomhederne skal have sat SBTi mål og vise en årlig CO2 reduktion
- Alle virksomheder der investeres i bliver screenet via SDG Lead's Sustainability Scorecard og de for foreningen opsatte tærskelværdier, som er baseret på FN's 17 Verdensmål for Bæredygtig udvikling og Internationale Standarder inden for klima, miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og god ledelses-praksis

- Regulatoriske krav til bæredygtighed, så som PAI-erklæringen, Minimum Safeguards, God Ledelsespraksis, DNSH.

God ledelsespraksis omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

● **Hvad er politikken for at vurdere god selskabsledelse i de investeringsmodtagne virksomheder?**

Afdelingen foretager 100% bæredygtige investeringer, hvorfor der i henhold til bestemmelserne i SFDR vurderes, om alle investeringer lever op til krav om god ledelsespraksis, herunder solid selskabsledelse, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og skattepraksis.

Vurderingen af god selskabsledelse er en integreret del af screeningen og foreningen har specifikke tærskelværdier for god ledelsespraksis, udover at både Sustainability Scorecard og PAI erklæringen, der også har referencer til praksis. Derudover gennemføres en risikobaseret analyse af virksomhedens praksis for ansvarlig ledelse. Denne vurdering baseres på ekstern dokumentation, herunder rapportering, tredjepartsdata og mediedækning.

Hvis der vurderes at være væsentlig risiko for manglende god selskabsledelse, foretages der ikke investering i selskabet, uanset opfyldelse af øvrige tærskelværdier.

Analysen fokuserer særligt på:

- Virksomhedens gennemsigtighed og reaktionsevne
- Hvorvidt virksomheden anerkender og adresserer eventuelle problemer
- Kvaliteten og troværdigheden af virksomhedens tiltag til at afhjælpe eller mitigere problemer med selskabsledelse

Forankring i interne procedurer og internationale principper

Vurderingen er forankret i Investeringsforeningens styringsdokument og relevante interne procedurer (SOP'er) samt anerkendte internationale standarder for god selskabsledelse.



Hvad er aktivallokeringen og minimumsandelen af bæredygtige investeringer?

Afdelingen investerer 100% i bæredygtige investeringer, og alle investeringer vil være 100 % miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Afdelingen investerer udelukkende i bæredygtige investeringer, der har gennemgået SDG Invest's dybdegående bæredygtighedsanalyse, og som støtter op om afdelingens bæredygtige investeringsmål.

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Ovenstående investeringsallokering er kun vejledende. Allokeringer kan ændres over tid, og procenttal skal ses som et gennemsnit af produktets investeringer.

● **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at nå det bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen anvender ikke derivater aktivt i investeringsstrategien.

Aktiviteter der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af porteføljevervirksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

driftsudgifter, der afspejler porteføljevervirksomheders grønne operationelle aktiviteter.



I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

EU's taksonomiforordning har til formål at skabe en fælles definition på, hvilke økonomiske aktiviteter, der bidrager til at opfylde EU's miljømål, samt indføre en oplysningspligt for europæiske virksomheder og finansielle markedsdeltagere. I udgangspunktet er ikke alle sektorer og økonomiske aktiviteter omfattet af rapporteringskravene, ligesom ikke alle lande i afdelingens investeringsunivers er omfattet.

Andelen af investeringer, som er klassificeret som miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet udgør minimum 5 %.

Vurderingen baserer sig på data indsamlet via SDG Lead's scorecard og data fra eksterne kilder. Taksonomiens minimumssikringer og principper om væsentlig skade (DNSH) vurderes som integreret del af processen. Afdelingens investeringsstrategi medfører, at der i porteføljen alene er få virksomheder, der har væsentlige økonomiske aktiviteter, i de brancher der er omfattet EU-klassificeringssystemets tekniske screeningskriterier. Afdelingen vil bidrage til miljømålene 'modvirkning af klimaændringer' og 'tilpasning til klimaændringer'.

● **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/ eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Ja

Fossil gas

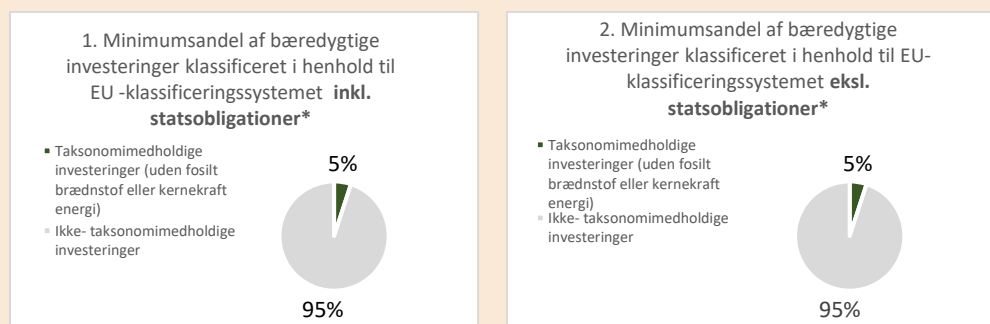
Atomkraft



Nej

² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer ekskl. statsobligationer.



**I disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer. Bemærk at der i porteføljen ikke er indeholdt statsobligationer.*

● **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Følgende vil være gældende for afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet:

- Minimum 5 % i omstillingsaktiviteter
- Minimum 0% i mulighedsskabende aktiviteter

Disse minimumsandelev for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter hænger sammen med afdelingens investeringsstrategi og udvælgelsesproces, hvor investeringsuniverset afgrænses og hovedsageligt muliggør investeringer i omstillingsaktiviteter.

Det sikres, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke væsentligt skader det definerede miljømål, samt er i overensstemmelse med minimumsgarantier, via løbende monitorering og via vores analyser som udført i Sustainability Scorecard og PAI Mapping som beskrevet i afsnit 4.

Før der foretages nye investeringer og årligt af de underliggende investeringer gennemføres en analyse, med henblik på at klarlægge, at der bidrages til et af de definerede miljømål, herunder hvorvidt virksomheden har økonomisk aktivitet, der er omfattet af de tekniske screeningskriterier. I de tilfælde hvor virksomhederne har aktiviteter, der er omfattet af de tekniske screeningskriterier, vil det ud fra tilgængelige data fra virksomhederne blive vurderet, hvorvidt og i hvor stor grad virksomhederne opfylder de tekniske screeningskriterier.



Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af investeringer med miljømål, der ikke er i henhold til EU-Klassificeringssystemet udgør minimum 95 %.

Afdelingens investeringsstrategi medfører, at der i porteføljen alene er få virksomheder, der har væsentlige økonomiske aktiviteter, i de brancher der er omfattet EU-klassificeringssystemet.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, hvor der endnu ikke findes lavemissionsalternativer, og hvor bl.a. drivhusgasemissionsniveauer er blandt de bedste resultater.

Minimum 95% af porteføljen er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Bæredygtige reference-benchmarks er indeks der måler om afdelingen opfylder det bæredygtige.

Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark med henblik på at opfylde det bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark til måling af det miljømæssige investeringsmål. I stedet benytter SDG Invest en metode, der bygger på konkrete data, screeningsværktøjer og årlige analyser for at sikre, at investeringerne bidrager til en målbar reduktion af drivhusgasemissioner, i tråd med målene i Paris-aftalen.

Afdelingens miljømæssige investeringsmål måles på baggrund af følgende bæredygtighedsindikatorer (se endvidere afsnittet "Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at måle opnåelsen af dette produkts bæredygtige investeringsmål?"):

- Årlig analyse af porteføljens CO₂ udledning og reduktion (scope 1, 2 og 3),
- Selskaber med dokumenterede reduktionsmål, herunder science-based targets (SBTi)
- En samlet portefølje, der ikke overstiger 1,5 C grader i 2030
- Alle virksomheder i porteføljen har et Nettonul mål i 2050
- PAI erklæringen anvendes til at følge udviklingen i de obligatoriske PAI-indikatorer om drivhusgasemissioner

Porteføljens udvikling følges løbende, og der rapporteres årligt på CO₂-intensitet, selskabernes fremskridt samt eventuelle eksklusioner på grund af manglende vilje eller evne til at reducere emissioner. Ved at kombinere disse målinger med eksklusion af fossile brændsler og aktivt ejerskab sikres det, at investeringerne er strukturelt tilpasset målet om klimaneutralitet og understøtter overgangen til en lavemissionsøkonomi.

- **Hvordan tager referencebenchmarket højde for bæredygtighedsfaktorer på en måde, der løbende er i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?**

IKKE RELEVANT

- **Hvordan sikres investeringsstrategiens overensstemmelse med indeksmetoden løbende?**

IKKE RELEVANT

- **Hvordan adskiller det anvendte indeks sig fra et relevant bredt markedsindeks?**

IKKE RELEVANT

- **Hvor findes metoden, der er anvendt til beregning af det angivne indeks?**

IKKE RELEVANT



Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet: <https://sdginvest.dk/globale-baeredygtige-aktier-akk/>.

Bilag 3 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger - Globale Bæredygtige Aktier udl.

Model for offentliggørelse af oplysninger for finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 9, stk. 1 - 4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1 af forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen SDG Invest, afdeling Globale Bæredygtige Aktier udl.
Legal entity identifier (LEI-kode): 636700D69X87SYPCF79

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et miljømæssigt mål eller socialt mål, forudsat at sådanne investeringer ikke er til væsentlig skade for nogen miljømæssige og sociale mål, og at de virksomheder der investeres i følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem som er fastsat i forordning (EU) 2020/852, hvor der defineres en liste af **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ikke.



Bæredygtigt investeringsmål

Har det finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☒ Ja

☒ Produktet vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømæssigt formål: 100%**

☒ i økonomiske aktiviteter der kvalificerer sig som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ i økonomiske aktiviteter der ikke kvalificerer sig om miljømæssigt bæredygtige henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Produktet vil minimum have **bæredygtige investeringer med et socialt formål** på: ____%

☐ ☐ ☐ Nej

☐ Produktet fremmer **miljø og/eller sociale karakteristika (M/S)**, og selvom det ikke har et bæredygtigt investeringsmål, vil det have minimum ____% i bæredygtige investeringer.

☐ med økonomiske aktiviteter der kvalificeres som miljømæssig bæredygtige henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med økonomiske aktiviteter der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et socialt formål

☐ Produktet fremmer miljø og/eller sociale karakteristika, men vil **ikke have bæredygtige investeringer**

Hvad er produktets bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har som miljømæssigt bæredygtigt investeringsmål at bidrage til en langsigtet reduktion af drivhusgasemissioner i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 °C. Investeringerne udvælges med fokus på virksomheder, der aktivt reducerer deres CO₂-aftryk gennem dokumenterede klimamål og strategier for omstilling til en lavemissionsøkonomi – herunder Science Based Targets og andre validerede reduktionsplaner.

Afdelingen anvender ikke et specifikt klimabenchmark som reference for opfyldelsen af det bæredygtige investeringsformål. I stedet vurderes opfyldelsen af formålet ud fra virksomhedsspecifikke data, herunder analyser af emissionstendenser, omstillingsevne og taksonomi-alignment, i kombination med en konservativ tilgang, hvor fravær af dokumentation tolkes som ikke-aligned.

Afdelingen fokuserer på miljømæssige bæredygtighedsmål, men dette sker ikke på bekostning af sociale forhold. Der anvendes en holistisk tilgang til bæredygtighed, inspireret af FN's 17 Verdensmål, og porteføljevirkksomhederne forventes også at udvise ansvarlig praksis og efterleve regulatoriske krav inden for menneskerettigheder, arbejdsforhold, antikorruption og god selskabsledelse.

I afdelingen foretages der 100% bæredygtige investeringer, hvorfor SDG Invest's investeringsstrategi baserer sig på opfyldelse af et miljømæssigt investeringsmål og en bred vurdering af selskabernes positive bidrag til bæredygtig udvikling, målt gennem SDG Lead's Sustainability Scorecard og i overensstemmelse med SFDR's krav til bæredygtige investeringer.

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer er anvendt til at måle produktets opnåelse af det bæredygtige investeringsmål?**

Opfyldelse af afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringsmål måles ud fra porteføljevirk-
somhedernes afrapportering på CO2-emissioner samt deres commitment til SBTi.

For at opnå investeringsmålet, skal den årlige CO2 reduktion som minimum stemme overens med den reduktion, der er nødvendig for at opnå Paris-aftalen og herved begrænse global temperaturstigning til 1,5 °C grader.

Opfyldelse af det bæredygtige investeringsmål måles ud fra følgende konkrete bæredygtighedsindikatorer:

Total Carbon Emissions (scope 1+2)	Både specifikt på de enkelte virksomheder i porteføljen og for den samlede portefølje.	Årligt reduktionsmål på 7% beregnet som en gennemsnitlig årlig reduktion (baseline 2020)
Total Carbon Emissions (scope 3)	Både specifikt på de enkelte virksomheder i porteføljen og for den samlede portefølje.	Fra 2030 årligt reduktionsmål på 23% beregnet som en gennemsnitlig årlig reduktion (baseline 2024)
Status som "Target Set" med SBTi	For den samlede portefølje.	2025: 90% af porteføljen 2030: 100% af porteføljen
Sat netto-nul emission mål med SBTi (Scope 1+2+3)	For den samlede portefølje.	2025: 50% af porteføljen 2030: 80% af porteføljen 2050: 100% af porteføljen
Temperaturmål (opgjort ud fra CDP metode)	For den samlede portefølje.	2025: 2,0 °C grader 2030: 1,5 °C grader

De vigtigste negative indvirkninger ('principal adverse impacts') er investeringsbeslutningernes betydelige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, social og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

● **Hvordan skader de bæredygtige investeringer ikke andre miljømæssige og sociale bæredygtige mål**

Der gennemføres en analyse af alle investeringer ved investeringsbeslutning og mindst én gang årligt med det formål at sikre, at porteføljevirksomhederne fortsat lever op til afdelingens bæredygtige investeringsmål. Analysen skal samtidig sikre, at investeringerne ikke forvolder væsentlig skade på andre miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, jf. Disclosureforordningen artikel 2, nr. 17 (do no significant harm).

Investeringerne i porteføljen skal opfylde foreningens politikker, minimumsstandarder for bæredygtighed og eksklusionskriterier. Dette betyder at selskaber der genererer betydelig omsætning fra aktiviteter der vurderes at gøre særlig væsentlig skade på miljøet eller samfundet overordnet set er ekskluderet helt for afdelingens porteføljen, herunder:

- Selskaber der ikke overholder SDG Invests minimumsstandarder for bæredygtighed
- Selskaber der ikke har sat SBTi-mål og Nettonul mål i 2050 og som har væsentlige datamangler, som forhindrer en tilstrækkelig CO2 reduktionsmåling
- Opererer i sektorer, der er på negativlisten (jf. SDG Invest Minimum Standards), herunder:
 - Produktion eller udvinding af fossile brændsler
 - Produktion og distribution af alkohol
 - Hasardspil (Udvikler, producere eller sælger spilprodukter der har karakter af gambling)
 - Pornografi (Produktion og distribution af pornografisk materiale)
 - Våben (Produktion og distribution af våben)
 - Tobak (Der arbejder indenfor eller med tilknytning til tobaksindustrien)

Den initiale og løbende analyse af porteføljevirksomhederne i SDG Invest har til formål både at identificere positive bæredygtighedseffekter og at dokumentere eventuelle væsentlige bæredygtighedsrisici. Analysen bygger på følgende metoder og værktøjer:

● **PAI-mapping**

Der er opstillet konkrete kriterier og tærskelværdier for alle relevante PAI-indikatorer (Principal Adverse Impacts). Denne mapping anvendes til at identificere negativ påvirkning fra selskaberne og fungerer som dokumentation for overholdelse af DNSH-princippet og Minimum Safeguards i henhold til SFDR.

● **Sustainability Scorecard**

Scorecardet giver en helhedsvurdering af selskabernes bæredygtighedsmodenhed og vurderer dokumentation, governance-strukturer og bæredygtigt lederskab. Det anvendes til at fremhæve positive bidrag til FN's verdensmål, samt til at identificere, om selskaberne har implementeret effektive og operationelle politikker, mål og processer.

● **Overholdelse af principper for god ledelsespraksis**

Vurderes som en del af analysen med egne tærskelværdier og med fokus på governance-parametre som ledelsesstruktur, whistleblower-systemer, skattepolitik, løngennemsigtighed og arbejdstagerforhold, i overensstemmelse med SFDR artikel 2(17).

● **Overholdelse af internationale standarder**

Alle selskaber screenes for overholdelse af UNGP, OECD's retningslinjer, ILO's kernekonventioner og UNGC's principper, som forudsætning for, at de kan indgå i en artikel 9-portefølje.

● **Løbende overvågning og Media Watch**

Investeringsforeningen anvender daglig nyhedsovervågning og alerts på porteføljevirksomhederne for at identificere potentielle brud på DNSH, governance-forhold eller menneskerettigheder. Overtrædelser og afvigelser vurderes og kan føre til aktivt ejerskab engagement eller frasalg.

- **Vurdering af fremskridt mod SDG-mål**
Udvalgte indikatorer anvendes til at måle, om selskaberne har dokumenteret fremskridt inden for specifikke delmål under FN's 17 verdensmål, med fokus på klima, social ansvarlighed og ligestilling.
- **Vurdering af bidrag til det bæredygtige investeringsmål**
Investeringsforeningen vurderer løbende, om selskaberne fortsat bidrager til det miljømæssige formål, herunder om de i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering indgår i den samlede klassifikation som bæredygtig investering under SFDR.

Udviklingen mod opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål herunder vurdering af om virksomhederne i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål rapporteres i foreningens årsrapport, Impact Rapport og forvalterens PAI erklæring.

Læs mere om vores analyse- og investeringsstrategi nedenfor i afsnittet "*Hvilken investeringsstrategi anvendes der i afdelingen?*"

Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som beskrevet ovenfor forsøges bæredygtighedsrisici løbende at blive mitigeret ud fra den investeringsstrategi der anvendes, og den løbende overvågning og opfølgning der foretages af porteføljevirksomhederne.

Herudover vil der løbende blive overvåget og evalueret på negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, kaldet PAI indikationer.

I bilag I til de tekniske standarder til SFDR opstilles der i tabel 1 14 'principal adverse impacts' indikatorer. I denne afdeling forsøges der løbende at blive taget højde for alle definerede PAI indikatorer, ved at indsamle data fra porteføljevirksomhederne og analysere dataene i forhold til Investeringsforenin tærskelværdier. Den indsamlede data analyseres ydermere for at afklare, om virksomhedernes arbejde med bæredygtighed stemmer overens med afdelingens investeringsmål, og ikke anses for værende en negativ bæredygtighedsindvirkning. Metoden for dataindsamling og -analyse er beskrevet ovenfor.

De 'Principal adverse impacts' der er angivet i de tekniske standarder i bilag 1, skema 2 og 3 inddrages i det omfang de vurderes relevante for afdelingen, og efterhånden som data på indikatorerne bliver integreret i porteføljevirksomhederne. SDG Invest inddrager til enhver tid alle de obligatoriske PAI'er, samt fire egne PAI indikatorer. For hver PAI indikator er der for afdelingen opsat konkrete tærskelværdier, som er medvirkende til at definere, hvornår en aktivitet eller hændelse har en væsentlig negativ indvirkning på porteføljevirksomhederne og på porteføljen som helhed. PAI-erklæringer er tilgængelig i den periodiske rapportering, der offentliggøres årligt på vores hjemmeside sdginvest.dk.

På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD Guidelines for Multinational Enterprises og UN Guiding Principles of Business and Human Rights?

Investeringsforeningens investeringer vurderes systematisk med henblik på at sikre overholdelse af både OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv (UNGP). Dette sker som en integreret del af investeringsprocessen for alle afdelinger, der er klassificeret som bæredygtige investeringer under SFDR artikel 9.

Overholdelsen vurderes via følgende elementer:

- Sustainability Scorecard, der bygger på internationale rammeværk og omfatter parametre for menneskerettigheder, arbejdstagerforhold, civilsamfundsengagement, whistleblowerordninger, skatteadfærd og virksomhedens governance-struktur. Disse parametre er baseret på UNGP og OECD Guidelines, og analyseres både på investerings- og løbende basis.
- Minimum Safeguards-vurdering, som foretages særskilt og dokumenteres i overensstemmelse med SFDR. Denne analyse identificerer, om virksomheden har dokumenterede processer og politikker til at forebygge og afbøde menneskerettighedskrænkelser, samt om den er involveret i væsentlige, uafklarede

sager relateret til fx tvangsarbejde, diskrimination, børnearbejde eller marginaliserede befolkningsgrupper. Foreningen har opsat specifikke tærskelværdier for vurderingen.

- PAI-mapping, hvor udvalgte indikatorer (bl.a. kønsdiversitet, arbejdsulykker, sociale kontroverser og governance-relaterede forhold) anvendes som tidlige indikatorer for, om virksomheden udviser adfærd i strid med internationale normer. Særlige tærskelværdier anvendes til at identificere, hvorvidt der er tale om brud på minimumsforpligtelser.
- Media Watch og løbende ESG-overvågning, som opsporer potentielle brud på UNGP eller OECD Guidelines i realtid. Ved identificerede hændelser igangsættes en vurdering og, hvis relevant, et engagement med virksomheden. Hvis virksomheden ikke dokumenterer tilstrækkelig fremdrift eller overtrædelsen er bekræftet, vil den blive frasolgt.

Denne samlede metode sikrer, at alle investeringer ikke alene undgår at skade sociale mål (DNSH), men også efterlever de normative krav, som SFDR artikel 9 forudsætter gennem henvisningen til Minimum Safeguards. Metoden er forankret i investeringsforeningens governance-struktur og dokumenteret i de tilhørende forretningsgange og procedurer.



Tager dette produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

✗ Ja

PAI-indikatorerne vurderes ud fra analysen i PAI-erklæringen, jf. beskrivelserne ovenfor. Resultaterne inddrages i den løbende vurdering af porteføljevirksomhederne, se yderligere beskrivelser heraf ovenfor, og rapporteres årligt på hjemmesiden i SDG Invests årsrapport, impact report og PAI-erklæring.

Nej



Hvilken investeringsstrategi følger dette produkt?

Afdelingen anvender en aktiv og struktureret investeringsstrategi med det formål at opfylde afdelingens bæredygtige investeringsmål. Strategien er bygget op omkring tre sammenhængende faser, som sikrer, at alle investeringer er både finansielt robuste og bæredygtigt ansvarlige, i tråd med SDG Invests målsætning om at skabe målbar, positiv forandring i verden.

Pre-screening

Samtidig med den finansielle analyse gennemgår alle potentielle investeringer en pre-screening, hvor selskaber frasorteres, hvis de:

- Ikke overholder SDG Invests minimumsstandarder for bæredygtighed,
- Ikke har fastsat validerede SBTi-mål for 2030 og nettonul-mål for 2050,
- Opererer i ekskluderede sektorer (jf. negativliste), eller
- Har væsentlige datamangler, som forhindrer pålidelig vurdering af CO2 reduktion.

Denne screening fungerer som en indledende barriere og udelukker selskaber uden tilstrækkelig transparens og engagement i bæredygtighed og CO2 reduktion.

Finansiell udvælgelse

Selskaber, der består pre-screeningen, vurderes på deres finansielle soliditet og evne til at levere et langsigtet, stabilt afkast. Analysen er baseret på objektive kriterier og er beskrevet nærmere i afsnit 7.2. under investeringsstrategi.

Screening for bæredygtige investeringer og taksonomi

Investeringsstrategi er retningsgivende for Investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

Afdelingen investerer udelukkende i bæredygtige investeringer som defineret i SFDR artikel 2(17). Det indebærer, at alle investeringer, både ved indgåelse og løbende, vurderes systematisk på følgende parametre:

- Positivt bidrag til et miljømæssigt mål,
- Overholdelse af DNSH-principperne og foreningens tærskelværdier,
- Overensstemmelse med krav til god ledelsespraksis,
- Overholdelse af internationale standarder (UNGP, OECD, ILO),
- Vurdering af taksonomialignment (EU-forordning 2020/852).

Til brug for vurderingen anvender SDG Invest et integreret værktøj, der:

- Indsamler og vurderer data for de 14 obligatoriske PAI-indikatorer, samt de fire egne-PAI-indikatorer,
- Måler afvigelser i forhold til DNSH, minimum safeguards og god ledelsespraksis ud fra fastsatte tærskelværdier,
- Gennemfører vurdering af selskabets alignment med EU-taksonomien baseret på eksterne datakilder,
- Identificerer væsentlige bæredygtighedsrisici, herunder selskabets påvirkning på FN's 17 Verdensmål.

Værktøjet benyttes både i den indledende analyse og ved den årlige gennemgang af porteføljeselskaberne. Vurderingsresultater dokumenteres i Sustainability Scorecards og tærskelværdidokumentet, og selskaber med væsentlige afvigelser kan blive sat på watchlist eller ekskluderet.

Bæredygtighedsanalyse og impact-screening

Som en del af den samlede investeringsstrategi gennemføres en dybdegående bæredygtighedsanalyse ved brug af SDG Lead's Sustainability Scorecard. Scorecardet er et manuelt og kvalitativt vurderingsværktøj, der vurderer selskabernes praksis og ambitioner indenfor tre hovedområder:

- Sustainability
- Governance
- Leadership

Værktøjet anvender mindst 50 parametre, og opdateres løbende for at afspejle ny viden og regulatoriske krav. Analysen munder ud i en samlet score for hvert selskab. De lavest scorende selskaber gennemgår en ekstra vurdering med fokus på forbedringspotentiale og fremdrift. Mangler der reelle fremskridt, ekskluderes selskabet.

Aktivt ejerskab

Som en aktiv ejer kontakter SDG Invest alle porteføljeselskaber mindst én gang om året, og altid ved overtrædelse af tærskelværdier. Her præsenteres resultaterne fra årets analyse og anbefalinger til forbedringer. Foreningen engagerer sig løbende gennem direkte dialog med ledelsen og bestyrelsen, skriftlig kontakt og opfølgning på konkrete forhold. Aktivt ejerskab er centralt i arbejdet med at skabe reel forandring og der er yderligere information i "Politik for aktivt ejerskab", der ligger på foreningens hjemmeside.

Datakrav og udelukkelse

Virksomheder, hvor der ikke kan indhentes tilstrækkelige oplysninger til at gennemføre en dybdegående analyse, må ikke indgå i afdelingens investeringsunivers.

Hvad er de bindende elementer ved investeringsstrategien, som anvendes til at udvælge de investeringer der er med til at opfylde det bæredygtige investeringsmål?

- Den negative screening, hvor en række sektorer og økonomiske aktiviteter ekskluderes helt fra afdelingernes investeringer
- Virksomhederne skal have sat SBTi mål og vise en årlig CO2 reduktion
- Alle virksomheder der investeres i bliver screenet via SDG Lead's Sustainability Scorecard og de for foreningen opsatte tærskelværdier, som er baseret på FN's 17 Verdensmål for Bæredygtig udvikling og Internationale Standarder inden for klima, miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og god ledelsespraksis

- Regulatoriske krav til bæredygtighed, så som PAI-erklæringen, Minimum Safeguards, God Ledelsespraksis, DNSH.

God ledelsespraksis omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

● **Hvad er politikken for at vurdere god selskabsledelse i de investeringsmodtagne virksomheder?**

Afdelingen foretager 100% bæredygtige investeringer, hvorfor der i henhold til bestemmelserne i SFDR vurderes, om alle investeringer lever op til krav om god ledelsespraksis, herunder solid selskabsledelse, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og skattepraksis.

Vurderingen af god selskabsledelse er en integreret del af screeningen og foreningen har specifikke tærskelværdier for god ledelsespraksis, udover at både Sustainability Scorecard og PAI erklæringen, der også har referencer til praksis. Derudover gennemføres en risikobaseret analyse af virksomhedens praksis for ansvarlig ledelse. Denne vurdering baseres på ekstern dokumentation, herunder rapportering, tredjepartsdata og mediedækning.

Hvis der vurderes at være væsentlig risiko for manglende god selskabsledelse, foretages der ikke investering i selskabet, uanset opfyldelse af øvrige tærskelværdier.

Analysen fokuserer særligt på:

- Virksomhedens gennemsigtighed og reaktionsevne
- Hvorvidt virksomheden anerkender og adresserer eventuelle problemer
- Kvaliteten og troværdigheden af virksomhedens tiltag til at afhjælpe eller mitigere problemer med selskabsledelse

Forankring i interne procedurer og internationale principper

Vurderingen er forankret i investeringsforeningens styringsdokument og relevante interne procedurer (SOP'er) samt anerkendte internationale standarder for god selskabsledelse.



Hvad er aktivallokeringen og minimumsandelen af bæredygtige investeringer?

Afdelingen investerer 100% i bæredygtige investeringer, og alle investeringer vil være 100 % miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Afdelingen investerer udelukkende i bæredygtige investeringer, der har gennemgået SDG Invest's dybdegående bæredygtighedsanalyse, og som støtter op om afdelingens bæredygtige investeringsmål.



Ovenstående investeringsallokering er kun vejledende. Allokeringer kan ændres over tid, og procenttal skal ses som et gennemsnit af produktets investeringer.

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at nå det bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen anvender ikke derivater aktivt i investeringsstrategien.



I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

EU's taksonomiforordning har til formål at skabe en fælles definition på, hvilke økonomiske aktiviteter, der bidrager til at opfylde EU's miljømål, samt indføre en oplysningspligt for europæiske virksomheder og finansielle markedsdeltagere. I udgangspunktet er ikke alle sektorer og økonomiske aktiviteter omfattet af rapporteringskravene, ligesom ikke alle lande i afdelingens investeringsunivers er omfattet.

Andelen af investeringer, som er klassificeret som miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet udgør minimum 5 %.

Vurderingen baserer sig på data indsamlet via SDG Lead's scorecard og data fra eksterne kilder. Taksonomiens minimumssikringer og principper om væsentlig skade (DNSH) vurderes som integreret del af processen. Afdelingens investeringsstrategi medfører, at der i porteføljen alene er få virksomheder, der har væsentlige økonomiske aktiviteter, i de brancher der er omfattet EU-klassificeringssystemets tekniske screeningskriterier. Afdelingen vil bidrage til miljømålene 'modvirkning af klimaændringer' og 'tilpasning til klimaændringer'.

● **Foretages der investeringer i selskaber der har fossile brændstoffer og/ eller kernekraft energi relaterede aktiviteter der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet³?**

Ja

Fossil gas

Atomkraft



Nej

Aktiviteter der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

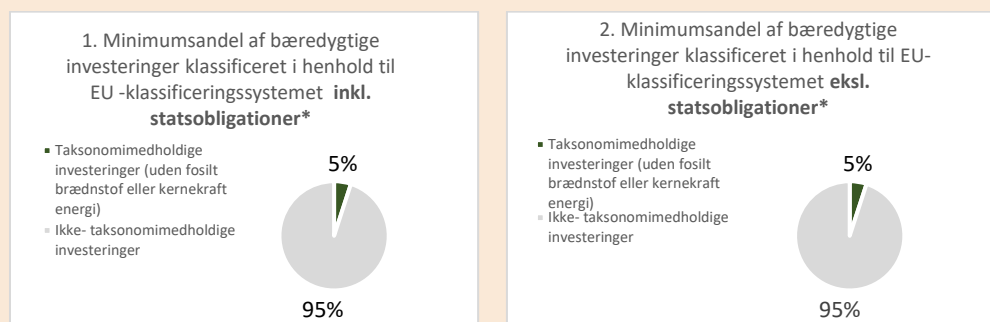
omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter

kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af porteføljever virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

driftsudgifter, der afspejler porteføljever virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

³ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer ekskl. statsobligationer.



*I disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer. Bemærk at der i porteføljen ikke er indeholdt statsobligationer.

Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Følgende vil være gældende for afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet:

- Minimum 5 % i omstillingsaktiviteter
- Minimum 0% i mulighedsskabende aktiviteter

Disse minimumsandelev for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter hænger sammen med afdelingens investeringsstrategi og udvælgelsesproces, hvor investeringsuniverset afgrænses og hovedsageligt muliggør investeringer i omstillingsaktiviteter.

Det sikres, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke væsentligt skader det definerede miljømål, samt er i overensstemmelse med minimumsgarantier, via løbende monitorering og via vores analyser som udført i Sustainability Scorecard og PAI Mapping som beskrevet i afsnit 4.

Før der foretages nye investeringer og årligt af de underliggende investeringer gennemføres en analyse, med henblik på at klarlægge, at der bidrages til et af de definerede miljømål, herunder hvorvidt virksomheden har økonomisk aktivitet, der er omfattet af de tekniske screeningskriterier. I de tilfælde hvor virksomhederne har aktiviteter, der er omfattet af de tekniske screeningskriterier, vil det ud fra tilgængelige data fra virksomhederne blive vurderet, hvorvidt og i hvor stor grad virksomhederne opfylder de tekniske screeningskriterier.



Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af investeringer med miljømål, der ikke er i henhold til EU-Klassificeringssystemet udgør minimum 95 %.

Afdelingens investeringsstrategi medfører, at der i porteføljen alene er få virksomheder, der har væsentlige økonomiske aktiviteter, i de brancher der er omfattet EU-klassificeringssystemet.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, hvor der endnu ikke findes lavemissionsalternativer, og hvor bl.a. drivhusgas-emissionsniveauer er blandt de bedste resultater.

Minimum 95% af porteføljen er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Bæredygtige reference-benchmarks er indeks der måler om afdelingen opfylder det bæredygtige .

Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark med henblik på at opfylde det bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark til måling af det miljømæssige investeringsmål. I stedet benytter SDG Invest en metode, der bygger på konkrete data, screeningsværktøjer og årlige analyser for at sikre, at investeringerne bidrager til en målbar reduktion af drivhusgasemissioner, i tråd med målene i Paris-aftalen.

Afdelingens miljømæssige investeringsmål måles på baggrund af følgende bæredygtighedsindikatorer (se endvidere afsnittet "Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at måle opnåelsen af dette produkts bæredygtige investeringsmål?"):

- Årlig analyse af porteføljens CO₂ udledning og reduktion (scope 1, 2 og 3),
- Selskaber med dokumenterede reduktionsmål, herunder science-based targets (SBTi)
- En samlet portefølje, der ikke overstiger 1,5 C grader i 2030
- Alle virksomheder i porteføljen har et Nettonul mål i 2050
- PAI erklæringen anvendes til at følge udviklingen i de obligatoriske PAI-indikatorer om drivhusgasemissioner

Porteføljens udvikling følges løbende, og der rapporteres årligt på CO₂-intensitet, selskabernes fremskridt samt eventuelle eksklusioner på grund af manglende vilje eller evne til at reducere emissioner. Ved at kombinere disse målinger med eksklusion af fossile brændsler og aktivt ejerskab sikres det, at investeringerne er strukturelt tilpasset målet om klimaneutralitet og understøtter overgangen til en lavemissionsøkonomi.

- **Hvordan tager referencebenchmarket højde for bæredygtighedsfaktorer på en måde, der løbende er i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?**

IKKE RELEVANT

- **Hvordan sikres investeringsstrategiens overensstemmelse med indeksmetoden løbende?**

IKKE RELEVANT

- **Hvordan adskiller det anvendte indeks sig fra et relevant bredt markedsindeks?**

IKKE RELEVANT

- **Hvor findes metoden, der er anvendt til beregning af det angivne indeks?**

IKKE RELEVANT



Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet: <https://sdginvest.dk/globale-baeredygtige-aktier-udl/>.

Bilag 4 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger - Bæredygtige Obligationer

Model for offentliggørelse af oplysninger for finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 9, stk. 1 - 4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1 af forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen SDG Invest, afdeling Bæredygtige Obligationer
Legal entity identifier (LEI-kode): 549300DBCQJ5HL6VBY894

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et miljømæssigt mål eller socialt mål, forudsat at sådanne investeringer ikke er til væsentlig skade for nogen miljømæssige og sociale mål, og at de virksomheder der investeres i følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem som er fastsat i forordning (EU) 2020/852, hvor der defineres en liste af **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet el-



Bæredygtigt investeringsmål

Har det finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☒ Ja

☒ Produktet vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømæssigt formål: 100%**

☒ i økonomiske aktiviteter der kvalificerer sig som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ i økonomiske aktiviteter der ikke kvalificerer sig om miljømæssigt bæredygtige henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Produktet vil minimum have **bæredygtige investeringer med et socialt formål** på: ____%

☐ ☐ ☐ Nej

☐ Produktet fremmer **miljø og/eller sociale karakteristika (M/S)**, og selvom det ikke har et bæredygtigt investeringsmål, vil det have minimum ____% i bæredygtige investeringer.

☐ med økonomiske aktiviteter der kvalificeres som miljømæssig bæredygtige henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med økonomiske aktiviteter der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et socialt formål

☐ Produktet fremmer miljø og/eller sociale karakteristika, men vil **ikke have bæredygtige investeringer**

Hvad er produktets bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har som miljømæssigt bæredygtigt investeringsmål at bidrage til en langsigtet reduktion af drivhusgasemissioner i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 °C. Investeringerne udvælges med fokus på virksomheder, der aktivt reducerer deres CO₂-aftryk gennem dokumenterede klimamål og strategier for omstilling til en lavemissionsøkonomi – herunder Science Based Targets og andre validerede reduktionsplaner.

Afdelingen anvender ikke et specifikt klimabenchmark som reference for opfyldelsen af det bæredygtige investeringsformål. I stedet vurderes opfyldelsen af formålet ud fra virksomhedsspecifikke data, herunder analyser af emissionstendenser, omstillingsevne og taksonomi-alignment, i kombination med en konservativ tilgang, hvor fravær af dokumentation tolkes som ikke-aligned.

Afdelingen fokuserer på miljømæssige bæredygtighedsmål, men dette sker ikke på bekostning af sociale forhold. Der anvendes en holistisk tilgang til bæredygtighed, inspireret af FN's 17 Verdensmål, og porteføljevirkomhederne forventes også at udvise ansvarlig praksis og efterleve regulatoriske krav inden for menneskerettigheder, arbejdsforhold, antikorrupsion og god selskabsledelse.

I afdelingen foretages der 100% bæredygtige investeringer, hvorfor SDG Invest's investeringsstrategi baserer sig på opfyldelse af et miljømæssigt investeringsmål og en bred vurdering af selskabernes positive bidrag til bæredygtig udvikling, målt gennem SDG Lead's Sustainability Scorecard og i overensstemmelse med SFDR's krav til bæredygtige investeringer.

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer er anvendt til at måle produktets opnåelse af det bæredygtige investeringsmål?**

Opfyldelse af afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringsmål måles ud fra porteføljevirkomhedernes afrapportering på CO₂-emissioner samt deres commitment til SBTi.

For at opnå investeringsmålet, skal den årlige CO₂ reduktion som minimum stemme overens med den reduktion, der er nødvendig for at opnå Paris-aftalen og herved begrænse global temperaturstigning til 1,5 °C grader.

Opfyldelse af det bæredygtige investeringsmål måles ud fra følgende konkrete bæredygtighedsindikatorer:

Total Carbon Emissions (scope 1+2)	Både specifikt på de enkelte virksomheder i porteføljen og for den samlede portefølje.	Årligt reduktionsmål på 7% beregnet som en gennemsnitlig årlig reduktion (baseline 2020)
Total Carbon Emissions (scope 3)	Både specifikt på de enkelte virksomheder i porteføljen og for den samlede portefølje.	Fra 2030 årligt reduktionsmål på 23% beregnet som en gennemsnitlig årlig reduktion (baseline 2024)
Status som "Target Set" med SBTi	For den samlede portefølje.	2025: 90% af porteføljen 2030: 100% af porteføljen
Sat netto-nul emission mål med SBTi (Scope 1+2+3)	For den samlede portefølje.	2025: 50% af porteføljen 2030: 80% af porteføljen 2050: 100% af porteføljen
Temperaturmål (opgjort ud fra CDP metode)	For den samlede portefølje.	2025: 2,0 °C grader 2030: 1,5 °C grader

De vigtigste negative indvirkninger ('principal adverse impacts') er investeringsbe-slutningernes betydelige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, social og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Hvordan skader de bæredygtige investeringer ikke andre miljømæssige og sociale bæredygtige mål

Der gennemføres en analyse af alle investeringer ved investeringsbeslutning og mindst én gang årligt med det formål at sikre, at porteføljevirksohederne fortsat lever op til afdelingens bæredygtige investeringsmål. Analysen skal samtidig sikre, at investeringerne ikke forvolder væsentlig skade på andre miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, jf. Disclosureforordningen artikel 2, nr. 17 (do no significant harm).

Investeringerne i porteføljen skal opfylde foreningens politikker, minimumsstandards for bæredygtighed og eksklusionskriterier. Dette betyder at selskaber der genererer betydelig omsætning fra aktiviteter der vurderes at gøre særlig væsentlig skade på miljøet eller samfundet overordnet set er ekskluderet helt for afdelingens porteføljen, herunder:

- Selskaber der ikke overholder SDG Invests minimumsstandards for bæredygtighed
- Selskaber der ikke har sat SBTi-mål og Nettonul mål i 2050 og som har væsentlige datamangler, som forhindrer en tilstrækkelig CO2 reduktionsmåling
- Opererer i sektorer, der er på negativlisten (jf. SDG Invest Minimum Standards), herunder:
 - o Produktion eller udvinding af fossile brændsler
 - o Produktion og distribution af alkohol
 - o Hasardspil (Udvikler, producere eller sælger spilprodukter der har karakter af gambling)
 - o Pornografi (Produktion og distribution af pornografisk materiale)
 - o Våben (Produktion og distribution af våben)
 - o Tobak (Der arbejder indenfor eller med tilknytning til tobaksindustrien)

Den initiale og løbende analyse af porteføljevirksohederne i SDG Invest har til formål både at identificere positive bæredygtighedseffekter og at dokumentere eventuelle væsentlige bæredygtighedsrisici. Analysen bygger på følgende metoder og værktøjer:

- **PAI-mapping**

Der er opstillet konkrete kriterier og tærskelværdier for alle relevante PAI-indikatorer (Principal Adverse Impacts). Denne mapping anvendes til at identificere negativ påvirkning fra selskaberne og fungerer som dokumentation for overholdelse af DNSH-princippet og Minimum Safeguards i henhold til SFDR.

- **Sustainability Scorecard**

Scorecardet giver en helhedsvurdering af selskabernes bæredygtighedsmodenhed og vurderer dokumentation, governance-strukturer og bæredygtigt lederskab. Det anvendes til at fremhæve positive bidrag til FN's verdensmål, samt til at identificere, om selskaberne har implementeret effektive og operationelle politikker, mål og processer.

- **Overholdelse af principper for god ledelsespraksis**

Vurderes som en del af analysen med egne tærskelværdier og med fokus på governance-parametre som ledelsesstruktur, whistleblower-systemer, skattepolitik, løngennemsigthed og arbejdstagerforhold, i overensstemmelse med SFDR artikel 2(17).

- **Overholdelse af internationale standarder**

Alle selskaber screenes for overholdelse af UNGP, OECD's retningslinjer, ILO's kernekonventioner og UNGC's principper, som forudsætning for, at de kan indgå i en artikel 9-portefølje.

- **Løbende overvågning og Media Watch**

Investeringsforeningen anvender daglig nyhedsovervågning og alerts på porteføljevirksohederne for at identificere potentielle brud på DNSH, governance-forhold eller menneskerettigheder. Overtrædelser og afvigelser vurderes og kan føre til aktivt ejerskab engagement eller frasalg.

- **Vurdering af fremskridt mod SDG-mål**

Udvalgte indikatorer anvendes til at måle, om selskaberne har dokumenteret fremskridt inden for specifikke delmål under FN's 17 verdensmål, med fokus på klima, social ansvarlighed og ligestilling.

- **Vurdering af bidrag til det bæredygtige investeringsmål**

Investeringsforeningen vurderer løbende, om selskaberne fortsat bidrager til det miljømæssige formål, herunder om de i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering indgår i den samlede klassifikation som bæredygtig investering under SFDR.

Udviklingen mod opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål herunder vurdering af om virksomhederne i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål rapporteres i foreningens årsrapport, Impact Rapport og forvalterens PAI erklæring.

Læs mere om vores analyse- og investeringsstrategi nedenfor i afsnittet "*Hvilken investeringsstrategi anvendes der i afdelingen?*"

Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Som beskrevet ovenfor forsøges bæredygtighedsrisici løbende at blive mitigeret ud fra den investeringsstrategi der anvendes, og den løbende overvågning og opfølgning der foretages af porteføljevirksomhederne.

Herudover vil der løbende blive overvåget og evalueret på negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, kaldet PAI indikationer.

I bilag I til de tekniske standarder til SFDR opstilles der i tabel 1 14 'principal adverse impacts' indikatorer. I denne afdeling forsøges der løbende at blive taget højde for alle definerede PAI indikatorer, ved at indsamle data fra porteføljevirksomhederne og analysere dataene i forhold til Investeringsforeningen tærskelværdier. Den indsamlede data analyseres ydermere for at afklare, om virksomhedernes arbejde med bæredygtighed stemmer overens med afdelingens investeringsmål, og ikke anses for værende en negativ bæredygtighed-sindvirkning. Metoden for dataindsamling og -analyse er beskrevet ovenfor.

De 'Principal adverse impacts' der er angivet i de tekniske standarder i bilag 1, skema 2 og 3 inddrages i det omfang de vurderes relevante for afdelingen, og efterhånden som data på indikatorerne bliver integreret i porteføljevirksomhederne. SDG Invest inddrager til enhver tid alle de obligatoriske PAI'er, samt fire egne PAI indikatorer. For hver PAI indikator er der for afdelingen opsat konkrete tærskelværdier, som er medvirkende til at definere, hvornår en aktivitet eller hændelse har en væsentlig negativ indvirkning på porteføljevirksomhederne og på porteføljen som helhed. PAI-erklæringer er tilgængelig i den periodiske rapportering, der offentliggøres årligt på vores hjemmeside sdginvest.dk.

På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD Guidelines for Multinational Enterprises og UN Guiding Principles of Business and Human Rights?

Investeringsforeningens investeringer vurderes systematisk med henblik på at sikre overholdelse af både OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv (UNGP). Dette sker som en integreret del af investeringsprocessen for alle afdelinger, der er klassificeret som bæredygtige investeringer under SFDR artikel 9.

Overholdelsen vurderes via følgende elementer:

- Sustainability Scorecard, der bygger på internationale rammeværk og omfatter parametre for menneskerettigheder, arbejdstagerforhold, civilsamfundsengagement, whistleblowerordninger, skatteadfærd og virksomhedens governance-struktur. Disse parametre er baseret på UNGP og OECD Guidelines, og analyseres både på investerings- og løbende basis.
- Minimum Safeguards-vurdering, som foretages særskilt og dokumenteres i overensstemmelse med SFDR. Denne analyse identificerer, om virksomheden har dokumenterede

processer og politikker til at forebygge og afbøde menneskerettighedskrænkelser, samt om den er involveret i væsentlige, uafklarede sager relateret til fx tvangsarbejde, diskrimination, børnearbejde eller marginaliserede befolkningsgrupper. Foreningen har opsat specifikke tærskelværdier for vurderingen.

- PAI-mapping, hvor udvalgte indikatorer (bl.a. kønsdiversitet, arbejdsulykker, sociale kontroverser og governance-relaterede forhold) anvendes som tidlige indikatorer for, om virksomheden udviser adfærd i strid med internationale normer. Særlige tærskelværdier anvendes til at identificere, hvorvidt der er tale om brud på minimumsforpligtelser.
- Media Watch og løbende ESG-overvågning, som opsporer potentielle brud på UNGP eller OECD Guidelines i realtid. Ved identificerede hændelser igangsættes en vurdering og, hvis relevant, et engagement med virksomheden. Hvis virksomheden ikke dokumenterer tilstrækkelig fremdrift eller overtrædelsen er bekræftet, vil den blive frasolgt.

Denne samlede metode sikrer, at alle investeringer ikke alene undgår at skade sociale mål (DNSH), men også efterlever de normative krav, som SFDR artikel 9 forudsætter gennem henvisningen til Minimum Safeguards. Metoden er forankret i investeringsforeningens governance-struktur og dokumenteret i de tilhørende forretningsgange og procedurer.



Tager produktet højde for 'principal adverse impacts'?

✗ Ja

PAI-indikatorerne vurderes ud fra analysen i PAI-erklæringen, jf. beskrivelserne ovenfor. Resultaterne inddrages i den løbende vurdering af porteføljevirksomhederne, se yderligere beskrivelser heraf ovenfor, og rapporteres årligt på hjemmesiden i SDG Invests årsrapport, impact rapport og PAI-erklæring.

Nej



Hvilken investeringsstrategi anvendes der i afdelingen?

Afdelingen anvender en aktiv og struktureret investeringsstrategi med det formål at opfylde afdelingens bæredygtige investeringsmål. Strategien er bygget op omkring tre sammenhængende faser, som sikrer, at alle investeringer er både finansielt robuste og bæredygtigt ansvarlige, i tråd med SDG Invests målsætning om at skabe målbar, positiv forandring i verden.

Pre-screening

Samtidig med den finansielle analyse gennemgår alle potentielle investeringer en pre-screening, hvor selskaber frasorteres, hvis de:

- Ikke overholder SDG Invests minimumsstandarder for bæredygtighed,
- Ikke har fastsat validerede SBTi-mål for 2030 og nettonul-mål for 2050,
- Opererer i ekskluderede sektorer (jf. negativliste), eller
- Har væsentlige datamangler, som forhindrer pålidelig vurdering af CO2 reduktion.

Denne screening fungerer som en indledende barriere og udelukker selskaber uden tilstrækkelig transparens og engagement i bæredygtighed og CO2 reduktion.

Finansiel udvælgelse

Selskaber, der består pre-screeningen, vurderes på deres finansielle soliditet og evne til at levere et langsigtet, stabilt afkast. Analysen er baseret på objektive kriterier og er beskrevet nærmere i afsnit 7.2. under investeringsstrategi.

Investeringsstrategi er retningsgivende for Investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

Screening for bæredygtige investeringer og taksonomi

Afdelingen investerer udelukkende i bæredygtige investeringer som defineret i SFDR artikel 2(17). Det indebærer, at alle investeringer, både ved indgåelse og løbende, vurderes systematisk på følgende parametre:

- Positivt bidrag til et miljømæssigt mål,
- Overholdelse af DNSH-principperne og foreningens tærskelværdier,
- Overensstemmelse med krav til god ledelsespraksis,
- Overholdelse af internationale standarder (UNGP, OECD, ILO),
- Vurdering af taksonomialignment (EU-forordning 2020/852).

Til brug for vurderingen anvender SDG Invest et integreret værktøj, der:

- Indsamler og vurderer data for de 14 obligatoriske PAI-indikatorer, samt de fire egne-PAI-indikatorer,
- Måler afvigelser i forhold til DNSH, minimum safeguards og god ledelsespraksis ud fra fastsatte tærskelværdier,
- Gennemfører vurdering af selskabets alignment med EU-taksonomien baseret på eksterne datakilder,
- Identificerer væsentlige bæredygtighedsrisici, herunder selskabets påvirkning på FN's 17 Verdensmål.

Værktøjet benyttes både i den indledende analyse og ved den årlige gennemgang af porteføljeselskaberne. Vurderingsresultater dokumenteres i Sustainability Scorecards og tærskelværdidokumentet, og selskaber med væsentlige afvigelser kan blive sat på watchlist eller ekskluderet.

Bæredygtighedsanalyse og impact-screening

Som en del af den samlede investeringsstrategi gennemføres en dybdegående bæredygtighedsanalyse ved brug af SDG Lead's Sustainability Scorecard. Scorecardet er et manuelt og kvalitativt vurderingsværktøj, der vurderer selskabernes praksis og ambitioner indenfor tre hovedområder:

- Sustainability
- Governance
- Leadership

Værktøjet anvender mindst 50 parametre, og opdateres løbende for at afspejle ny viden og regulatoriske krav. Analysen munder ud i en samlet score for hvert selskab. De lavest scorende selskaber gennemgår en ekstra vurdering med fokus på forbedringspotentiale og fremdrift. Mangler der reelle fremskridt, ekskluderes selskabet.

Aktivt ejerskab

Som en aktiv ejer kontakter SDG Invest alle porteføljeselskaber mindst én gang om året, og altid ved overtrædelse af tærskelværdier. Her præsenteres resultaterne fra årets analyse og anbefalinger til forbedringer. Foreningen engagerer sig løbende gennem direkte dialog med ledelsen og bestyrelsen, skriftlig kontakt og opfølgning på konkrete forhold. Aktivt ejerskab er centralt i arbejdet med at skabe reel forandring og der er yderligere information i "Politik for aktivt ejerskab", der ligger på foreningens hjemmeside.

Datakrav og udelukkelse

Virksomheder, hvor der ikke kan indhentes tilstrækkelige oplysninger til at gennemføre en dybdegående analyse, må ikke indgå i afdelingens investeringsunivers.

Hvad er de bindende elementer ved investeringsstrategien, som anvendes til at udvælge de investeringer der er med til at opfylde det bæredygtige investeringsmål?

- Den negative screening, hvor en række sektorer og økonomiske aktiviteter ekskluderes helt fra afdelingernes investeringer
- Virksomhederne skal have sat SBTi mål og vise en årlig CO2 reduktion
- Alle virksomheder der investeres i bliver screenet via SDG Lead's Sustainability Scorecard og de for foreningen opsatte tærskelværdier, som er baseret på FN's 17 Verdensmål for

- Bæredygtig udvikling og Internationale Standarder inden for klima, miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og god ledelses-praksis
- Regulatoriske krav til bæredygtighed, så som PAI-erklæringen, Minimum Safeguards, God Ledelsespraksis, DNSH.

Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?

Afdelingen foretager 100% bæredygtige investeringer, hvorfor der i henhold til bestemmelserne i SFDR vurderes, om alle investeringer lever op til krav om god ledelsespraksis, herunder solid selskabsledelse, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og skattepraksis.

Vurderingen af god selskabsledelse er en integreret del af screeningen og foreningen har specifikke tærskelværdier for god ledelsespraksis, udover at både Sustainability Scorecard og PAI erklæringen, der også har referencer til praksis. Derudover gennemføres en risikobaseret analyse af virksomhedens praksis for ansvarlig ledelse. Denne vurdering baseres på ekstern dokumentation, herunder rapportering, tredjepartsdata og mediedækning.

Hvis der vurderes at være væsentlig risiko for manglende god selskabsledelse, foretages der ikke investering i selskabet, uanset opfyldelse af øvrige tærskelværdier.

Analysen fokuserer særligt på:

- Virksomhedens gennemsigtighed og reaktionsevne
- Hvorvidt virksomheden anerkender og adresserer eventuelle problemer
- Kvaliteten og troværdigheden af virksomhedens tiltag til at afhjælpe eller mitigere problemer med selskabsledelse

Forankring i interne procedurer og internationale principper

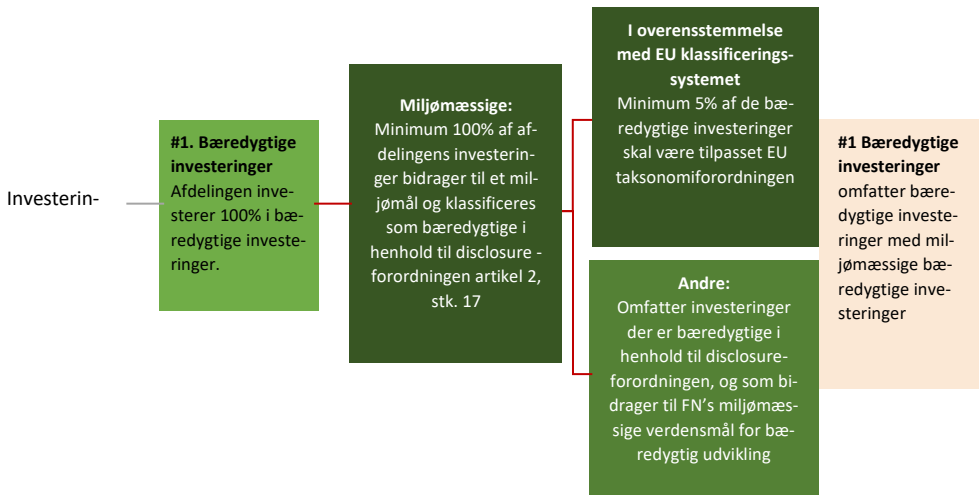
Vurderingen er forankret i Investeringsforeningens styringsdokument og relevante interne procedurer (SOP'er) samt anerkendte internationale standarder for god selskabsledelse.

Hvad er aktivallokeringen og minimumsandelen af bæredygtige investeringer?

Afdelingen investerer 100% i bæredygtige investeringer, og alle investeringer vil være 100 % miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Afdelingen investerer udelukkende i bæredygtige investeringer, der har gennemgået SDG Invest's dybdegående bæredygtighedsanalyse, og som støtter op om afdelingens bæredygtige investeringsmål.

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Ovenstående investeringsallokering er kun vejledende. Allokeringer kan ændres over tid, og procenttal skal ses som et gennemsnit af produktets investeringer.

● **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at nå det bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen anvender ikke derivater aktivt i investeringsstrategien, dog kan finansielle instrumenter anvendes på dækket basis.



I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i

overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

EU's taksonomiforordning har til formål at skabe en fælles definition på, hvilke økonomiske aktiviteter, der bidrager til at opfylde EU's miljømål, samt indføre en oplysningspligt for europæiske virksomheder og finansielle markedsdeltagere. I udgangspunktet er ikke alle sektorer og økonomiske aktiviteter omfattet af rapporteringskravene, ligesom ikke alle lande i afdelingens investeringsunivers er omfattet.

Andelen af investeringer, som er klassificeret som miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet udgør minimum 5 %.

Vurderingen baserer sig på data indsamlet via SDG Lead's scorecard og data fra eksterne kilder. Taksonomiens minimumssikringer og principper om væsentlig skade (DNSH) vurderes som integreret del af processen. Afdelingens investeringsstrategi medfører, at der i porteføljen alene er få virksomheder, der har væsentlige økonomiske aktiviteter, i de brancher der er omfattet EU-klassificeringssystemets tekniske screeningskriterier. Afdelingen vil bidrage til miljømålene 'modvirkning af klimaændringer' og 'tilpasning til klimaændringer'.

Aktiviteter der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter

kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af porteføljevervirksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

driftsudgifter, der afspejler porteføljevervirksomheders grønne operationelle aktiviteter.

● **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/ eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet⁴?**

Ja

Fossil gas

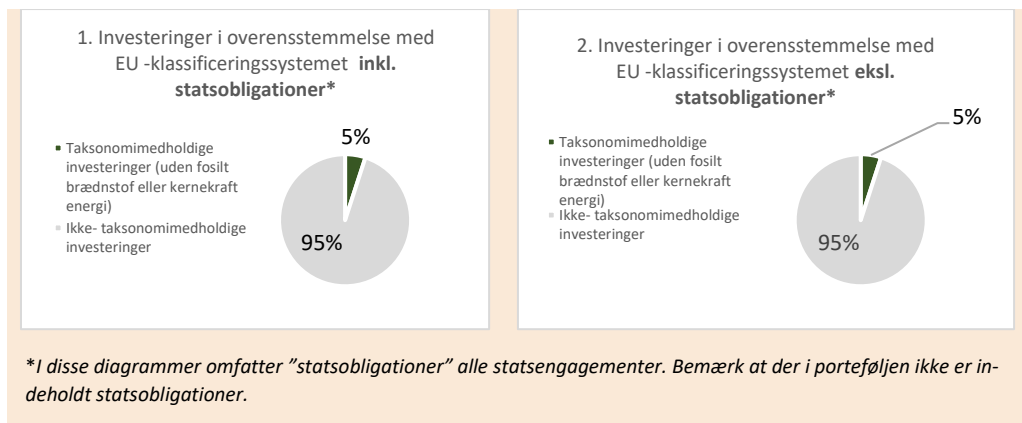
Atomkraft

✗

Nej

De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer ekskl. statsobligationer.

⁴ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



● **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Følgende vil være gældende for afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til EU-klassificeringssystemet:

- Minimum 5 % i omstillingsaktiviteter
- Minimum 0% i mulighedsskabende aktiviteter

Disse minimumsandelev for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter hænger sammen med afdelingens investeringsstrategi og udvælgelsesproces, hvor investeringsuniverset afgrænses og hovedsageligt muliggør investeringer i omstillingsaktiviteter.

Det sikres, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke væsentligt skader det definerede miljømål, samt er i overensstemmelse med minimumsgarantier, via løbende monitorering og via vores analyser som udført i Sustainability Scorecard og PAI Mapping som beskrevet i afsnit 4.

Før der foretages nye investeringer og årligt af de underliggende investeringer gennemføres en analyse, med henblik på at klarlægge, at der bidrages til et af de definerede miljømål, herunder hvorvidt virksomheden har økonomisk aktivitet, der er omfattet af de tekniske screeningskriterier. I de tilfælde hvor virksomhederne har aktiviteter, der er omfattet af de tekniske screeningskriterier, vil det ud fra tilgængelige data fra virksomhederne blive vurderet, hvorvidt og i hvor stor grad virksomhederne opfylder de tekniske screeningskriterier.

Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af investeringer med miljømål, der ikke er i henhold til EU-Klassificeringssystemet udgør minimum 95 %.

Afdelingens investeringsstrategi medfører, at der i porteføljen alene er få virksomheder, der har væsentlige økonomiske aktiviteter, i de brancher der er omfattet EU-klassificeringssystemet.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, hvor der endnu ikke findes lavemissionsalternativer, og hvor bl.a. drivhusgasemissionsniveauer er blandt de bedste resultater.

Minimum 95% af porteføljen er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark med henblik på at opfylde det bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark til måling af det miljømæssige investeringsmål. I stedet benytter SDG Invest en metode, der bygger på konkrete data, screeningsværktøjer og årlige analyser for at sikre, at investeringerne bidrager til en målbar reduktion af drivhusgasemissioner, i tråd med målene i Paris-aftalen.

Bæredygtige referencebenchmarks er indeks der måler om afdelingen opfylder det bæredygtige.

Afdelingens miljømæssige investeringsmål måles på baggrund af følgende bæredygtighedsindikatorer (se endvidere afsnittet "Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at måle opnåelsen af dette produkts bæredygtige investeringsmål?"):

- Årlig analyse af porteføljens CO₂ udledning og reduktion (scope 1, 2 og 3),
- Selskaber med dokumenterede reduktionsmål, herunder science-based targets (SBTi)
- En samlet portefølje, der ikke overstiger 1,5 C grader i 2030
- Alle virksomheder i porteføljen har et Nettonul mål i 2050
- PAI erklæringen anvendes til at følge udviklingen i de obligatoriske PAI-indikatorer om drivhusgas-emissioner

Porteføljens udvikling følges løbende, og der rapporteres årligt på CO₂-intensitet, selskabernes fremskridt samt eventuelle eksklusioner på grund af manglende vilje eller evne til at reducere emissioner.

Ved at kombinere disse målinger med eksklusion af fossile brændsler og aktivt ejerskab sikres det, at investeringerne er strukturelt tilpasset målet om klimaneutralitet og understøtter overgangen til en lavemissionsøkonomi.

- **Hvordan tager referencebenchmarket højde for bæredygtighedsfaktorer på en måde, der løbende er i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?**

IKKE RELEVANT

- **Hvordan sikres investeringsstrategiens overensstemmelse med indeksmetoden løbende?**

IKKE RELEVANT

- **Hvordan adskiller det anvendte indeks sig fra et relevant bredt markedsindeks?**

IKKE RELEVANT

- **Hvor findes metoden, der er anvendt til beregning af det angivne indeks?**

IKKE RELEVANT



Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet: <https://sdginvest.dk/globale-baeredygtige-obligationer/>.