



Prospekt/Investoroplysninger for Kapitalforeningen SDG Invest

Investoroplysninger i henhold til § 62 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

1.	Udstederens erklæring	3
2	Foreningsoplysninger	4
3	Formål	4
4	Organisation	4
5	Information	6
6	Gebyrer og omkostninger	6
7	Investeringspolitik og risikoprofil	7
8	Kapitalforeningens afdelinger	13
9	Emissions- og indløsningspriser	24
10	Rapportering	26
11	Formue	26
12	Vedtægter, væsentlig og supplerende investorinformation og årsrapporter mv.	27
13	Oplysninger om Kapitalforeningens andele	27
14	Information om forhold ved investering	27
15	Væsentlige aftaler og delegation	28
	Bilag 1: Vedtægter	31
	Bilag 2 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger - SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier akk.....	32
	Bilag 3 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger - SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl.	42
	Bilag 4 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger - SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl. 2	52
	Bilag 5 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger - SDG Invest Bæredygtige Obligationer	62

1. Udstederens erklæring

Som forvalter for Kapitalforeningen SDG Invest erklæres herved, at oplysningerne i dette dokument os bekendt er rigtige og indeholder enhver væsentlig oplysning, som ifølge lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. § 62 skal stilles til rådighed for foreningens investorer.

Forvalter erklærer herved, at oplysningerne i nærværende investoroplysninger, denne bekendt, er rigtige, og ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som investoroplysninger 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 kapitalforeningen, 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.

Hillerød, den 18. juli 2025

Bo Matthiesen
Direktør,
StockRate Forvaltning A/S

Erik Stener Jørgensen
Bestyrelsesformand,
StockRate Forvaltning A/S

2 Foreningsoplysninger

Kapitalforeningen SDG Invest

Christianshusvej 183

2970 Hørsholm

Tlf. 38 33 81 81

Mail info@sdginvest.dk

Hjemmesiden www.sdginvest.dk

Kapitalforeningen blev stiftet den 27. november 2017 af Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S. Kapitalforeningen er registreret i Erhvervsstyrelsen med CVR.nr. 39157373.

Kapitalforeningen er etableret som en alternativ investeringsfond i henhold til Lov om Alternative Investeringsfonde m.v.

Kapitalforeningens forvalter er underlagt Finanstilsynet som kompetent tilsynsmyndighed og er registreret med FT-nr. 24.382:

Finanstilsynet

Strandgade 29

1401 København

Foreningen omfatter afdelingerne:

- SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier akk. (tidligere SDG Invest) (SDG Invest Global Sustainable Equities acc.)
- SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl. i likvidation (SDG Invest Global Sustainable Equities div.)
- SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl. 2 (SDG Invest Global Sustainable Equities div. 2)
- SDG Invest Bæredygtige Obligationer (SDG Invest Sustainable Bonds)

3 Formål

Kapitalforeningens formål er efter vedtægternes bestemmelser herom fra en eller flere investorer at skabe et afkast til foreningens investorer ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 5 i lov om finansiell virksomhed.

Kapitalforeningens afdelinger giver oplysninger i henhold til artikel 9 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR), hvilket indebærer, at alle foreningens afdelinger har et bæredygtigt investeringsmål.

4 Organisation

4.1 Daglig ledelse

StockRate Forvaltning A/S

Christianshusvej 183

2970 Hørsholm

Telefon 38338181

4.2 Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

4.3 Depositær

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

SEB Danmark er udpeget som kapitalforeningens depositær, hvorved aktiverne i Kapitalforeningen bl.a. holdes adskilt fra Kapitalforeningens forvalter.

Som godkendt depositær er SEB Danmark forpligtet til at overholde reglerne i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. kapitel 8.

4.4 Bestyrelse

Charlotte Stokkebye, bestyrelsesformand
Philip S. Thorsen, bestyrelsesnæstformand
Camilla Bredholt
Teis Knuthsen
Dewi Dylander

4.5 Porteføljevaltning

Der er for afdelingerne i Kapitalforeningen indgået aftale om skønsmæssig porteføljevaltning med:

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

4.6 SDG screening

Der er indgået aftale om SDG screening af Kapitalforeningen SDG Invests' porteføljer med:

SDG Lead ApS
Ryvangs Allé 81
2900 Hellerup

Adm. direktør Anne-Louise Thon-Jensen

4.6 Klageansvarlig

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

Ved klager over forholdene i foreningen bedes investor kontakte forvalterens klageansvarlige:

Bo Matthiesen
bm@stockrate.dk
Telefon: 81 40 55 82

4.7 Finanskalender

27. februar 2025	Behandling og offentliggørelse af Årsrapport
23. april 2025	Ordinær generalforsamling
21. august 2025	Behandling og offentliggørelse af Halvårsrapport

Finanskalender offentliggøres inden udgangen af januar via fondsbørsen Nasdaq.

5 Information

På hjemmesiden www.sdginvest.dk findes der yderligere oplysninger om kapitalforeningen.

6 Gebyrer og omkostninger

Kapitalforeningen har indgået en forvaltningsaftale med StockRate Forvaltning A/S, der som udpeget forvalter er ansvarlig for de med denne opgave medførende pligter i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., herunder Kapitalforeningens daglige drift, risikostyring, skønsmæssige porteføljeforvaltning, bogholderi, investorrelationer mv.

StockRate Forvaltning A/S har delegeret den skønsmæssige porteføljeforvaltning samt markedsføring til Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S. Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S er under tilsyn af Finanstilsynet og er medlem af Garantifonden for indskydere og investorer.

Kapitalforeningen har indgået aftale med SDG Lead ApS om at screene selskaber med henblik på at identificere virksomheder, der arbejder strategisk med ansvarlig forretningspraksis, bæredygtigt lederskab og De Forenede Nationers Verdensmål for bæredygtig udvikling (FN's verdensmål).

Samarbejdet er en integreret del af Kapitalforeningens metode til bæredygtig investering.

Kapitalforeningen har en unik bæredygtig vurderingsmetode og screeningpraksis for at sikre en høj grad af transparens, konsistens og efterlevelse af gældende regulatoriske krav.

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen og fremgår af årsrapporten.

Løbende omkostninger i procent af afdelingens formue:

		Aktieafdelinger	Obligationsafdelinger
Forvalter	Daglig drift, risikostyring, porteføljepleje, bogholderi, investorrelationer m.v.	0,25%	0,125%
Porteføljeforvalter	Porteføljepleje og markedsføring	0,50%	0,125%
SDG Screening	Screening for ansvarlighed, lederskab og De forenede Nationers Sustainable Development Goals	0,50%	0,125%
Depot	Opbevaring af afdelingens aktiver samt udstederfunktion	Kr. 30.000 plus 0,015 – 0,025% af værdien af værdipapirerne	
Depositar	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		1,33-1,42%	0,46%

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, tilbageholdelse af udbytteskat og gebyrer til VP Securities.

7 Investeringspolitik og risikoprofil

Kapitalforeningens 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'.

7.1 Målsætning

Kapitalforeningen SDG Invest gør det muligt for investorer at opnå attraktive afkast på baggrund af investering i bæredygtige selskaber. Kapitalforeningen investerer udelukkende i de økonomisk stærkeste selskaber på verdensplan, og 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.

Kapitalforeningens 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.

7.2 Investeringsstrategi

Kapitalforeningen har som økonomisk målsætning at levere attraktive afkast til investorerne på en ansvarlig måde. Kapitalforeningen investerer kun i de stærkeste selskaber på verdensplan, der samtidig agerer ansvarligt, bæredygtigt og visionært. Kapitalforeningen tror på, at kombinationen mellem økonomisk styrke og bæredygtighed på lang sigt også giver de bedste afkast.

Blandt flere end 75.000 selskaber udvælger kapitalforeningen, 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 de regulatoriske rammeværker, anvender Kapitalforeningen også et sustainability scorecard der, på baggrund af dybdegående analyse og stor indsigt i ansvarlig forretningsdrift, giver virksomhederne en score på lederskab, bæredygtighed og impact, som sammen med den finansielle vurdering danner grundlag for den endelige udvælgelse af selskaberne til porteføljen (se yderligere om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i bilag 2-5).

Kapitalforeningen foretager ingen valutaafdækning eller værdipapirudlån.

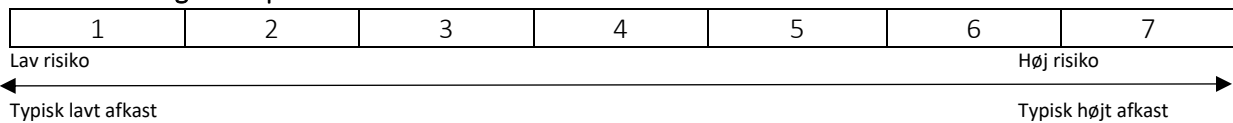
7.3 Risiko

Kapitalforeningens afdelinger anvender **ikke** gearing.

Kapitalforeningens afdelinger genanvender ikke aktiver og stiller ingen sikkerheder.

Investering sker ud fra en vurdering af afkastpotentialitet.

7.3.1 Risiko- og afkastprofil



Risikoskalaen ovenfor indikerer hvor risikabel en afdeling er relativt til hele markedet for aktiver med risiko, hvor (1) indikerer "laveste risiko" og (7) udtrykker "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 væsentlig information på www.sdginvest.dk/dokumenter.

7.4 Investeringsrisiko

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 fælles for Kapitalforeningens afdelinger i ikke prioriteret rækkefølge. Specifikke risici forbundet med de enkelte afdelingers investeringsstrategi er nærmere beskrevet i afsnittene omhandlende de enkelte afdelinger:

7.4.1 ESG og bæredygtighedsrisiko

Bæredygtighedsrisici er, når der indtræffer en miljømæssig, social eller ledelsesmæssige begivenheder eller omstændighed, som kan have negativ indvirkning på afkastet i afdelingerne, se endvidere beskrivelse i afsnit 7.6 Oplysninger i relation til Disclosureforordningen.

7.4.2 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.

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

7.4.3 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- eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, herunder valuta og renteniveau, påvirke investeringens værdi.

7.4.4 Likviditetsrisiko

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

Kapitalforeningen 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.

7.4.5 Risiko på kontantindestående

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

7.4.6 Risiko ved værdiansættelse

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

7.4.7 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.

7.4.8 Modparts- og selskabsspecifik risiko

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. 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.

7.5 Afvigelse

Investeringsstrategien i afdelingerne kan suspenderes i ekstraordinære situationer, som krig, naturkatastrofer, børssuspension eller lignende. I sådanne tilfælde vil dette blive meddelt på foreningens hjemmeside og til Nasdaq Copenhagen for børsnoterede afdelinger.

Historiske afkast er ikke nogen garanti for fremtidige afkast, ligesom de beskrevne risikofaktorer ikke skal anses for udtømmende.

7.6. Oplysninger i henhold til EU's forordning om bæredygtig investering (Disclosureforordningen)

7.6.1 Formål

Alle afdelinger i Kapitalforeningen SDG Invest har et bæredygtigt investeringsmål 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).

Kapitalforeningens bæredygtige investeringsmål er at bidrage til en langsigtet reduktion af drivhusgasemissioner i overensstemmelse med målsætningerne i Parisaftalen, navnlig ved at investere i virksomheder, der har fastsat validerede klimamål, arbejder for reduktion af deres Scope 1, 2 og 3-emissioner, og som følger en emissionsbane, der understøtter en 1,5°C-målsætning. Investeringerne tilrettelægges med henblik på at støtte omstillingen til et lavemissionssamfund, herunder ved at udvælge selskaber, der har dokumenterede og videnskabsbaserede klimamål (Science Based Targets),

arbejder aktivt med CO₂-reduktion i deres værdikæde, og som opererer i overensstemmelse med en klimabane, der er forenelig med at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5°C.

De bæredygtighedsrelaterede oplysninger vedrørende de enkelte afdelinger fremgår af bilag 2-5.

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

7.6.2 Udvælgelse af investeringer

Kapitalforeningen anvender den regulatoriske bæredygtighedsramme i vurderingen, i overensstemmelse med kravene i SFDR og CSRD. Det indebærer, at der både tages højde for, hvordan investeringerne påvirker miljø og samfund (*indefra og ud*), og hvordan bæredygtighedsforhold kan påvirke selskabernes økonomiske resultater (*udefra og ind*).

I foreningens "Retningslinjer og politik om samfundsansvar og etik i SDG Invest" beskrives nærmere, hvordan kapitalforeningen indarbejder ESG i investeringsprocessen.

Efter den finansielle screening omfatter investeringsprocessen følgende screening, som foretages ved initial investering og løbende:

Overholdelse af det bæredygtige investeringsmål

Afdelingernes bæredygtige investeringsmål er at bidrage til en langsigtet reduktion af drivhusgasemissioner i overensstemmelse med målsætningerne i Parisaftalen, navnlig ved at investere i virksomheder, der har fastsat validerede klimamål, arbejder for reduktion af deres Scope 1, 2 og 3-emissioner, og som følger en emissionsbane, der understøtter en 1,5°C-målsætning.

Som en del heraf er det en målsætning at inkorporere Science Based Targets initiativer ved udvælgelse af investeringerne. Science Based Targets Initiative giver virksomheder mulighed for at sætte emissionsreduktionsmål, der er i overensstemmelse med målene i Parisaftalen. Kapitalforeningen har opsat følgende kriterier og langsigtede målsætninger for at sikre fremdrift i forhold til afdelingernes målopfyldelse:

- Alle investerede virksomheder skal have en årlig CO₂ reduktion i scope 1+2 på gennemsnitlig 7% med baseline 2020
- Alle investerede virksomheder skal have en årlig CO₂ reduktion i scope 3 på gennemsnitlig 23% med baseline 2024
- I 2025 skal 90 % af de investerede virksomheder have opnået status som "Targets Set" med Science Based Targets Initiative
- I 2030 skal 60 % af de investerede virksomheder have sat net zero-mål med Science Based Targets Initiative
- I 2050 skal 100 % af de investerede virksomheder have opnået net zero-emissioner.

ESG Negativ Screening

ESG Screeningen vedrører frasortering af virksomheder der har med uønskede aktiviteter og i uønskede sektorer som beskrevet i "Minimum standards for sustainability", der findes på hjemmesiden www.sdginvest.dk/dokumenter.

Screening for bæredygtige investeringer

Kravene i EU's forordning om bæredygtige investeringer (SFDR) og tilhørende tekniske standarder anvendes som central målestok for Kapitalforeningens screenings- og investeringsproces. Det indebærer, at alle selskaber vurderes systematisk i forhold til deres overholdelse af SFDR's krav til

bæredygtige investeringer, herunder bidrag til det bæredygtige investeringsmål, DNSH-principperne, Minimum Safeguards og relevant brug af PAI-indikatorer.

Denne metode medfører, at der ved initial investering og løbende ud fra konkrete indikatorer og kriterier bliver foretaget vurdering af om de enkelte selskaber i porteføljen kan karakteriseres som bæredygtige investeringer i henhold til definitionerne i SFDR.

Do No Significant Harm (DNSH): Kapitalforeningen vurderer alle investeringer ud fra princippet om, at de ikke på væsentlig vis må skade andre bæredygtige mål. Vurderingen tager udgangspunkt i EU-taksonomiens seks miljømål og foretages via en DNSH-matrix, som kombinerer selskabsdata, tredjepartsdata, rapportering og vurderinger fra SDG Invests Sustainability Scorecard.

Der foretages både indledende og løbende vurderinger, og ved væsentlige ændringer i selskabernes praksis iværksættes ny screening.

Integration af væsentlige negative påvirkninger (PAI): SDG Invest anvender en systematisk metode til vurdering af PAI-indikatorer i overensstemmelse med SFDR bilag I. Indikatorerne, herunder CO₂-intensitet, vandudledning, kønsdiversitet i ledelse og eksponering mod fossile brændsler, integreres direkte i den investeringsmæssige beslutningsproces. Der opstilles CO₂-reduktionsmål og tærskelværdier, og selskaber med overskridelser eller manglende afhjælpende tiltag ekskluderes fra porteføljen.

Minimum safeguards: Alle investeringer vurderes op imod kravene i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper for erhverv og menneskerettigheder (UNGP), ILO-konventionerne og FN's Global Compact (UNGC), samt andre relevante internationale normer. Ved konstateret overtrædelse igangsættes dialog og krav om remediationsplan. Manglende vilje til forbedring medfører frasalg.

Yderligere eksklusionskriterier fremgår af foreningens retningslinjer og politik for ansvarlige investeringer og etik.

God selskabsledelse (Good governance): Alle porteføljeselskaber vurderes på ledelsesstruktur, arbejdstagerrettigheder, skattemæssig transparens, anti-korruptionstiltag og whistleblowerordninger. Manglende dokumentation eller gentagne overtrædelser af governance-principper vil føre til eksklusion. Governance vurderes løbende via scorecard og dialog med selskaberne.

Til den samlede ESG-vurdering bruges adskillige internationale standarder og initiativer herunder;

- UN Global Compact (UNGC) – 10 principles on human rights, labour, environment, and anti-corruption
- UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP)
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- ILO Core Conventions

Sustainability Scorecard

Alle virksomheder, der investeres i, bliver herudover initialt og løbende vurderet ud fra SDG Lead's Sustainability Scorecard, som er baseret på FN's 17 Verdensmål for bæredygtig udvikling og relevante internationale standarder (herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhvervsliv).

Sustainability Scorecard'et analyserer virksomhedernes arbejde indenfor tre hovedområder:

1. Bæredygtighed

2. Virksomhedsledelse
3. Lederskab inden for bæredygtighed

Vurderingen i Sustainability Scorecard foretages ud fra mere end 50 kvantitative og kvalitative parametre og sker på en struktureret modenhedsskala. Metoden anvendes til at identificere virksomheder, der bidrager positivt til en bæredygtig udvikling, og samtidig sikres, at virksomhederne ikke udøver væsentlig skade på andre miljø- eller samfundsforhold (DNSH).

Miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til EU-taksonomien

I udgangspunktet er ikke alle sektorer og økonomiske aktiviteter omfattet af rapporteringskravene, ligesom ikke alle lande i afdelingens investeringsunivers er omfattet af EU-taksonomi for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. SDG Invest har derfor som nedre grænse, at mindst 5 % af afdelingens investeringer er i overensstemmelse med EU's taksonomi. Dette udgør den nedre grænse, og andelen søges øget løbende i takt med, at datakvalitet og selskabsrapportering forbedres.

Taksonomiopgørelsen foretages i henhold til Kommissionens delegerede retsakter og følger de tre standardiserede kategorier:

- Taksonomi-aligned aktivitet: min. 5%
- Taksonomi-egnet, men ikke-aligned aktivitet og ikke-egnet aktivitet eller utilstrækkelige data: 95%

Klassifikationen baseres på selskabernes offentliggjorte data, kvalificerede tredjepartsestimater og interne analyser. I fraværet af verificerede oplysninger anvendes en konservativ tilgang, hvor selskaber antages ikke at være taksonomi-aligned, medmindre der foreligger tilstrækkelig dokumentation fra tredjepart.

Taksonomi-aligned vurderes for hver investering og omfatter:

- Om aktiviteten opfylder kriterierne for en væsentlig miljømæssig indsats (substantial contribution)
- Overholdelse af princippet om "Do No Significant Harm" (DNSH)
- Overholdelse af minimumsgarantier, jf. artikel 18 i taksonomiforordningen

Datagrundlaget suppleres, hvor nødvendigt, med eksterne ESG-dataleverandører som Bloomberg, CDP m.fl. I tilfælde af usikkerhed klassificeres aktiviteten som ikke-aligned.

Tallene opdateres løbende og offentliggøres årligt i overensstemmelse med SFDR's krav.

7.6.3 Integration af bæredygtighedsrisici og påvirkning af afkast

Alle virksomheder, der indgår i afdelingernes porteføljer, gennemgår en årlig screening efter ovennævnte proces for at sikre, at de virksomheder, der investeres i møder det bæredygtige investeringsmål, og har særdeles veludviklede politikker, programmer og processer for samfundsansvar på plads. Efter den årlige screening udvælges de virksomheder i porteføljerne, der har lavest score og/eller ikke overholder tærskelværdier 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 sammen med de virksomheder, der ikke længere opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Kapitalforeningen holder løbende øje med, om virksomhederne i porteføljerne er involveret i begivenheder, eller der opstår omstændigheder, der ikke stemmer overens med kapitalforeningens politikker for bæredygtighed, samfundsansvar og investeringsfilosofi. Hvis sådanne begivenheder eller omstændigheder opstår, tager kapitalforeningen 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.

Forhold, der vurderes at udgøre væsentlige brud på kravene til bæredygtige investeringer, markeres med *røde flag* og overvåges i en struktureret observationsperiode på op til maksimum 12 måneder.

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.

Kapitalforeningen 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.

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

8 Kapitalforeningens afdelinger

8.1 SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier akk.

Binavn: SDG Invest Global Sustainable Equities acc.
Stiftet 27. november 2017
FT-nr. 24.382.001
Fondskode (ISIN) DK0061668654
Udbytteform Akkumulerende
Børsnoteret Nasdaq Copenhagen
Afdelingen er bevisudstedende

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

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger for afdelingen fremgår af bilag 2.

8.1.1 Målsætning, investeringspolitik og risikoprofil

8.1.1.1 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 Parisaftalen, og som samtidig aktivt forholder sig til FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling.

Sammenligningsgrundlaget for afdelingens afkast er: Dow Jones Sustainability World Index ¹. DJSI World består af omkring 300 selskaber i 20 lande og revurderes årligt på basis af principper om bæredygtighed og miljøpåvirkning. Nogle sektorer er helt udelukket såsom alkohol, gambling, tobak, våben, atomkraft og pornografi. Om end der er forskel i kriterierne for bæredygtighed, vurderes DJSI World at være det mest retvisende indeks for investeringsstrategien i SDG Invest. Afdelingens og Benchmarks afkast de seneste år:

År	2024	2023	2022	2021	2020	2019	7/2-31/12 2018
Globale Bæredygtige Aktier akk	14,56 %	17,08%	-15,72%	27,94%	7,46%	30,53%	-3,72%
Dow Jones Sustainability World Index	18,81 %	18,71%	-10,50%	28,50%	4,86%	29,55%	-2,09%

Afdelingen påbegyndte investeringerne 7/2-2018. Bemærk at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.

8.1.1.2 Investeringspolitik

Afdelingen investerer i overensstemmelse med reglerne i § 157b, stk. 2 og stk. 3 i lov om finansiel virksomhed.

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 65.000 virksomheder. Investeringsudvælgelsen bygger på både finansiel robusthed og bæredygtig præstation.

De selskaber, der indgår i porteføljen, vurderes først ud fra finansielle kriterier, herunder indtjeningsstyrke, økonomisk stabilitet og finansiel kvalitet. Herefter foretages en struktureret bæredygtighedsvurdering via SDG Lead's sustainability scorecard, som er kapitalforeningens 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. Eksposeringen 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 7.2.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

8.1.1.3 Risikoprofil

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende mellem.

Produktet defineres i henhold til MIDIF II som et ikke-komplekst investeringsprodukt og har tilladelse til at markedsføre til detailinvestorer. Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue.

Afdelingens score (4) på risikoskalaen er bestemt ud fra udsvingene i foreningens regnskabsmæssige indre værdi. Store udsving giver høj risikoscore og lave udsving giver en lav risikoscore. Se i øvrigt afsnit 7.3.1.

Udover de risikofaktorer, som er fælles for hele foreningen, er nedennævnte risikofaktorer relevante for investeringsstrategien.

Aktiemarkedsrisiko

Afdelinger, der investerer i aktier, er underlagt aktiemarkedene, som til tider kan 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.

8.1.2 Den typiske investor

Afdelingen er åben for alle investorer, men henvender sig fortrinsvis 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.

8.1.3 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, jf. 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.

8.1.4 Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

8.2 SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl. i likvidation

Binavn: SDG Invest Global Sustainable Equities div.

Stiftet 28. april 2021

FT-nr. 24.382.003

ISIN DK0061677648

Udbytteform Udloddende

Afdelingen er ikke børsnoteret

Afdelingen er bevisudstedende

Afdelingen blev besluttet etableret på bestyrelsens møde den 28. april 2021.

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger for afdelingen fremgår af bilag 3.

Afdelingen er lukket for nye investorer og forventes afviklet i løbet af 2025.

8.2.1 Målsætning, investeringspolitik og risikoprofil

8.2.1.1 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 Parisaftalen, og som samtidig aktivt forholder sig til FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling.

Sammenligningsgrundlaget for afdelingens afkast er: Dow Jones Sustainability World Index ¹. DJSI World består af omkring 300 selskaber i 20 lande og revurderes årligt på basis af principper om bæredygtighed og miljøpåvirkning. Nogle sektorer er helt udelukket såsom alkohol, gambling, tobak, våben, atomkraft og pornografi. Om end der er forskel i kriterierne for bæredygtighed, vurderes DJSI World at være det mest retvisende indeks for investeringsstrategien i SDG Invest. Afdelingens og Benchmarks afkast de seneste år:

År	2024	2023	2022	2021	2020
Globale Bæredygtige Aktier udl	Under likvidation	15,18%	-8,31%	-	-
Dow Jones Sustainability World Index		18,71%	-10,50%	28,50%	4,86%

Afkastet for afdelingen i 2022 dækker perioden fra lanceringen 4. maj 2022. Bemærk at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast

8.2.1.2 Investeringspolitik

Afdelingen investerer i overensstemmelse med reglerne i § 157b, stk. 2 og stk. 3 i lov om finansiel virksomhed.

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 kapitalforeningens 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 sektorfordeling, og porteføljen skal til enhver tid indeholde minimum 30 selskaber.

Porteføljen sammensættes baseret på risikospredning og skal 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 7.3.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

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

8.2.1.3 Risiko- og afkastprofil

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende mellem.

Produktet defineres i henhold til MIDIF II som et ikke-komplekst investeringsprodukt og har tilladelse til at markedsføre til detailinvestorer. Afdelingens score (4) på risikoskalaen er bestemt ud fra udsvingene i foreningens regnskabsmæssige indre værdi. Store udsving giver høj risikoscore og lave udsving giver en lav risikoscore. Se i øvrigt afsnit 7.3.1.

Udover de risikofaktorer, som er fælles for hele foreningen, er nedennævnte risikofaktorer relevante for investeringsstrategien.

Aktiemarkedsrisiko

Afdelinger, der investerer i aktier, er underlagt aktiemarkederne, som til tider kan svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkederne 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.

8.2.1.4 Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettoresultat udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling. Udlodningen er som udgangspunkt skattemæssigt betinget, jfr. Ligningslovens § 16C idet størrelsen af udlodningen beregnes på baggrund af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger. Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen

8.2.2 Den typiske investor

Afdelingen er lukket for nye investorer, og forventes afviklet i 2025.

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.

8.2.3 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 fra 1/1-2024 ændret til et aktiebaseret i henhold til aktieavancebeskatningslovens § 19B. Afdelingen er skattepligtig med 15 pct af udbytte fra danske selskaber. Udenlandske udbytter beskattes endvidere almindeligvis med 15 pct. i kildelandet, dog afhænger dette af kildelandets lovgivning og eventuel dobbeltbeskatningssaftale med Danmark. Udlodning medfører kursændring på afdelingens andele.

Ved personers investering for frie midler beskattes afkastet af andelene efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven efter lagerprincippet, således at der sker årlig beskatning af både realiserede og urealiserede gevinster og tab. Beskatningen sker for investorer underlagt personskatteloven som aktieindkomst. For privatpersoner, der investerer frie midler, beskattes udbytte som aktieindkomst, da der er tale om en aktiebaseret afdeling.

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 lagerprincippet efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven og selskabsskatteloven. Der tilbageholdes aconto skat af udbetalt udbytte fra aktiebaserede afdelinger.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen efter de almindelige regler herfor.

Afdelingen er også efter ændringen af den skattemæssige behandling 1/1-2024 egnet til investering af midler fra aktiesparekonti.

8.2.4 Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er ikke optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

8.3 SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl. 2

Binavn: SDG Invest Global Sustainable Equities div. 2

Stiftet 23. januar 2024

FT-nr. 24382-004

ISIN DK0062841755

Udbytteform Udloddende

Afdelingen er ikke børsnoteret

Afdelingen er bevisudstedende

Afdelingen blev besluttet etableret på bestyrelsens møde den 23. januar 2024.

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger for afdelingen fremgår af bilag 4.

8.3.1 Målsætning, investeringspolitik og risikoprofil

8.3.1.1 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.

Sammenligningsgrundlaget for afdelingens afkast er: Dow Jones Sustainability World Index ¹. DJSI World består af omkring 300 selskaber i 20 lande og revurderes årligt på basis af principper om bæredygtighed og miljøpåvirkning. Nogle sektorer er helt udelukket såsom alkohol, gambling, tobak, våben, atomkraft og pornografi. Om end der er forskel i kriterierne for bæredygtighed, vurderes DJSI World at være det mest retvisende indeks for investeringsstrategien i SDG Invest. Afdelingens og Benchmarks afkast de seneste år:

År	2024	2023	2022	2021	2020
Globale Bæredygtige Aktier udl. 2	5,38%*	-	-	-	-
Dow Jones Sustainability World Index	18,81%	18,71%	-10,50%	28,50%	4,86%

*Afdelingen blev lanceret for investorer 22. april 2024, hvorfor afdelingens afkast er beregnet fra denne dato, hvor benchmark er angivet for helåret

Bemærk at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast

8.3.1.2 Investeringspolitik

Afdelingen investerer i overensstemmelse med reglerne i § 157b, stk. 2 og stk. 3 i lov om finansiel virksomhed.

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 kapitalforeningens 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 7.3.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

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

8.3.1.3 Risiko- og afkastprofil

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende mellem.

Produktet defineres i henhold til MIDIF II som et ikke-komplekst investeringsprodukt. Afdelingens score (4) på risikoskalaen er bestemt ud fra udsvingene i foreningens regnskabsmæssige indre værdi. Store udsving giver høj risikoscore og lave udsving giver en lav risikoscore. Se i øvrigt afsnit 7.3.1.

Udover de risikofaktorer, som er fælles for hele foreningen, er nedennævnte risikofaktorer relevante for investeringsstrategien.

Aktiemarkedsrisiko

Afdelinger, der investerer i aktier, er underlagt aktiemarkederne, som til tider kan svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkederne kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af aktieinvesteringer. Desuden vil

markeds-mæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af investeringer både positivt og negativt.

8.3.1.4 Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettoresultat udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling. Udlodningen er som udgangspunkt skattemæssigt betinget, jf. Ligningslovens § 16C idet størrelsen af udlodningen beregnes på baggrund af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger. Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen

8.3.2 Den typiske investor

Afdelingen er åben for professionelle og semi-professionelle investorer med en minimumsinvestering på kr. 750.000.

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.

8.3.3 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.

8.3.4 Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er ikke optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

8.4 SDG Invest Bæredygtige Obligationer

Binavn:	SDG Invest Sustainable Bonds
Stiftet	11. juli 2019
FT-nr.	24.382.002

ISIN DK0061148145
Udbytteform Akkumulerende
Afdelingen er bevisudstedende

Afdelingen blev besluttet etableret på bestyrelsens møde den 11. juli 2019.

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger for afdelingen fremgår af bilag 5.

8.4.1 Målsætning, investeringspolitik og risikoprofil

8.4.1.1 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 SDG Invest Bæredygtige Obligationer anvender ikke benchmark som referenceindeks, da der ikke finder et passende indeks som sammenligningsgrundlag. Det er afdelingens målsætning at levere et afkast der er højere end hvad der kan opnås i indlånsrente.

År	2024	2023	2022
Bæredygtige Obligationer	4,42%	4,73%	-6,55%

8.4.1.2 Investeringspolitik

Afdelingen investerer i overensstemmelse med reglerne i § 157b, stk. 2 og stk. 3 i lov om finansiel virksomhed. 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 rating bureau, 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 rating bureauer. 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 7.3.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

8.4.1.3 Risiko- og afkastprofil

Produktet defineres i henhold til MIDIF II som et ikke-komplekst investeringsprodukt og har tilladelse til at markedsføre til detailinvestorer. Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue.

Afdelingens score (2) på risikoskalaen er bestemt ud fra udsvingene i foreningens regnskabsmæssige indre værdi. Store udsving giver høj risikoscore og lave udsving giver en lav risikoscore. Ved afdelingens etablering er afkasthistorikken konstrueret med baggrund i den samme strategi, som anvendes fremadrettet. Se i øvrigt afsnit 7.3.1.

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.

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.

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.

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

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 ekstra kreditrisiko ved investeringer i de mindre sikre obligationstyper. I perioder med uro på de finansielle markeder kan rentespændene udvide sig både hurtigt og meget, og derved resultere i kurstab.

8.4.2 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.

8.4.3 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 selskabsskatteoven §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.

8.4.4 Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er ikke optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

9 Emissions- og indløsningspriser

Kapitalforeningens aktiver værdiansættes i overensstemmelse med principperne i den til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Kapitalforeningens andele værdiansættes ved beregning af indre værdi (egenkapital i forhold til at antal andele), emissionspriser og indløsningspriser, som baseres på kapitalforeningens beholdning af værdipapirer og valutapositioner, der er opgjort på baggrund af de aktuelle børs- og valutakurser.

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.

Indre værdi bliver beregnet og offentliggjort mindst 3 gange dagligt for børsnoterede afdelinger og minimum én gang dagligt for øvrige afdelinger eller efter behov. Indre værdi bliver beregnet efter dobbeltprismetoden.

9.1 Tegning/emission

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af 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.

Andele udstedes med en stykstørrelse på nominelt kr. 100. Der er løbende udstedelse i afdelingerne, og der er ikke sat noget maksimum for udstedelse.

Emissionsprovenuet indgår i sin helhed på afdelingens konto hos depositaren.

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. Emissionstillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af værdipapirer, medmindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer.

Unormale markedsforhold kan medføre suspension, såfremt dette bliver accepteret af bestyrelsen og ligeledes af Nasdaq Copenhagen for de børsnoterede afdelinger. Suspension og genoptagelse af emissioner vil blive meddelt til markedet. Unormale markedsforhold kan ikke medføre overskridelse af det maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag.

Den beregnede emissionskurs baseres på afdelingens indre værdi pr. andel og tillægges et emissionstillæg til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Afdeling	Emissionstillæg
SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier akk.	0,20%
SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl.	0,20%
SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl. 2	0,20%
SDG Invest Bæredygtige Obligationer	0,10%

9.2 Indløsning

Indløsning kan ske i henhold til vedtægterne på daglig basis uden varsel. Afregning sker 2 bankdage efter indløsningen.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden jf. § 4, stk. 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v., til den indre værdi opgjort på indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af indløsningsomkostninger til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Indløsning kan 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.

Ingen investor er forpligtet til at lade sine andele indløse helt eller delvist.

Den beregnede indløsningskurs baseres på afdelingens indre værdi pr. andel og fratrækkes et indløsningsfradrag til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Afdeling	Indløsningsfradrag
SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier akk.	0,20%
SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl.	0,20%
SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl. 2	0,20%
SDG Invest Bæredygtige Obligationer	0,10%

Foreningen skal tilbageholde udbytteskat af indløsninger i henhold til gældende skatteregler.

Likviditeten i foreningen overvåges og styres i henhold til foreningens interne politik om risikostyring og ESMA's principper for likviditetsstresstests.

9.3 Offentliggørelse af indre værdi

Afdelingernes indre værdi beregnes af foreningens forvaltningsselskab i henhold til dennes forretningsgange for værddioptagelse af de aktiver, som foreningens afdelinger kan investere i. Børsnoterede værdipapirer er optaget til seneste handlede børskurs på opgørelsestidspunktet.

Oplysning om foreningsandelens indre værdi, emissions- og indløsningskurser kan findes på foreningens hjemmeside (www.sdginvest.dk), på Nasdaq Copenhagens hjemmeside for børsnoterede afdelinger eller ved henvendelse til foreningens kontor.

Oplysningerne opdateres endvidere løbende via FundCollect (www.fundcollect.dk) til Nasdaq Copenhagen, for afdelinger optaget til handel på fondsbørsen.

10 Rapportering

Kapitalforeningen rapporterer til dets aktionærer via offentliggørelse af regnskab hvert halve og hele år. I årsrapporten rapporteres ligeledes de oplysninger som investor skal have jfr. Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. §§ 64-65. Årsrapporten offentliggøres via Nasdaq Copenhagen og stilles til rådighed på www.sdginvest.dk.

Indkaldelse til generalforsamling vil ligeledes blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen for børsnoterede afdelinger og på hjemmesiden.

Kapitalforeningens årsrapport aflægges efter årsregnskabsloven for klasse B virksomheder, suppleret på yderligere oplysningsforpligtelser efter AIFMD-direktiv. Regnskabsåret følger kalenderåret.

11 Formue

Afdeling	31/12- 2024 t.kr.	31/12- 2023 t.kr.	31/12- 2022 t.kr.	31/12- 2021 t.kr.	31/12- 2020 t.kr.
SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier akk.	817.125	726.577	635.805	762.263	507.124

SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl.	152	22.854	12.872	-	-
SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl. 2	42.001	-	-	-	-
SDG Invest Bæredygtige Obligationer	99.685	81.057	56.015	-	-

12 Vedtægter, væsentlig og supplerende investorinformation og årsrapporter mv.

Kapitalforeningens vedtægter er en integreret del af denne investoroplysning og skal medfølge ved udleveringen af denne.

Kapitalforeningens væsentlige investorinformation giver de væsentligste oplysninger om Kapitalforeningen og dets investeringer. Materialet kan hentes på www.sdginvest.dk/dokumenter

13 Oplysninger om Kapitalforeningens andele

13.1 Navnenotering og fondskode

Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens register over investorer, der føres af StockRate Forvaltning A/S. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot.

Foreningsandelene udstedes som dematerialiserede fondsaktiver, udstedes ved en fondskode gennem VP Securities til investors værdipapirdepot.

13.2 Stemmeret

Hver investor har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andel.

Investorer kan udøve stemmeret for de andele, som 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens register over investorer.

13.3 Rettigheder

Ingen andele eller investorer har særlige rettigheder.

14 Information om forhold ved investering

De retlige konsekvenser af, at en investor erhverver andele i en afdeling af kapitalforeningen, svarer som udgangspunkt til enhver anden investering i værdipapirer. Investor bliver ved registrering ejer af en kapitalandel (foreningsandel) og dermed ejer af en forholdsmæssig andel af foreningen, som investeringen modsvarer med dertilhørende økonomiske (ret til afkast mv.) og forvaltningsmæssige (stemmeret mv.) rettigheder.

14.1 Hæftelse med videre

I henhold til lovgivningen hæfter foreningens investorer alene med deres indskud, og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser. Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Foreningen genanvender ikke aktiver og foreningen stiller ingen sikkerheder.

14.2 Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling

Ingen andele har særlige rettigheder og ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse. Forvalteren og foreningens bestyrelse understøtter en retfærdig behandling af investorerne i hver afdeling. Ingen investor er tildelt fortrinsbehandling.

Som udgangspunkt har alle investorer de samme rettigheder, for så vidt angår forhold, som vedrører alle investorerne i afdelingen.

I forbindelse med ordrehåndtering sikrer forretningsgange, at alle forvalterens kunder behandles ensartet og fair. Handler i samme værdipapirer afgives således på samme tidspunkt for alle interessenter, såfremt investeringsbeslutningen er truffet samtidig. I specielle situationer, hvor det skyldes forhold, som forvalteren ikke har indflydelse på, kan der opstå situationer, hvor alle forvalterens kunder ikke får tildelt handler samtidigt. Forvalteren udviser størst mulig omhu for at behandle den enkelte kunde, afdelingen og dens investorer ligeligt og retfærdigt. Det må dog understreges, at uanset bestræbelserne, er det ikke muligt altid at opnå, at alle investorer behandles ens. Forvalter har forretningsgange for bedst mulig håndtering af sådanne situationer.

14.3 Jurisdiktion, lovvalg og sikringsakter

Kapitalforeningen er etableret i Danmark og underlagt dansk lovgivning.

Erhvervelse af nyudstedte andele eller indløsning af andele i foreningens afdelinger vil således være underlagt dansk lovvalg og værneting. Det betyder, at en eventuel retssag skal indbringes for en dansk domstol i henhold til den danske retsplejelov.

Om sikringsakter gælder der i dansk ret alene den betingelse, at den retmæssige ejerregistrering af andele som ethvert andet værdipapir skal ske ind- eller udførelse af værdipapirdepot til eller fra et ejerdepot. Depotføring antages at være i et dansk depotførende kreditinstitut. Der er ikke andre særlige sikringsakter tilknyttet, men investor kan opnå flest investorrettigheder ved at lade sine andele navnenotere.

Investor opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investerings og skattemæssige forhold.

Investorer kan indgive en klage ved at ringe eller skrive til foreningens forvaltningsselskab, att. den klageansvarlige. Yderligere oplysninger fås på foreningens hjemmeside. Private investorer kan endvidere anke forhold vedrørende foreningen til Ankenævnet for Investeringsfonde, Amaliegade 8 B2, Postboks 9029, 1022 København K, telefon 35 43 63 33. Yderligere information fås på www.investering.dk.

15 Væsentlige aftaler og delegation

15.1 StockRate Forvaltning A/S

Foreningen har indgået en forvaltaftale med StockRate Forvaltning A/S. StockRate Forvaltning A/S er 100% ejet af StockRate Holding A/S og indgår i koncernforhold med foreningens porteføljeforvalter Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S. StockRate Forvaltning A/S er godkendt af Finanstilsynet som forvalter i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. for foreningen (FT nr. 17.122).

StockRate Forvaltning A/S har indrettet sin virksomhed med det kapitalgrundlag og den ansvarsforsikring, som anses som passende til dækning af eventuelle risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse, jf. Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 16, stk. 5.

StockRate Forvaltning A/S påtager sig opgaven som foreningens forvalter samt den daglige ledelse i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af foreningen indgåede aftaler.

Da såvel foreningen som forvalteren har et nært samarbejde med selskaber i samme koncern, skal forvalteren påvise interessekonflikter, som vil skade foreningen og dens investorers interesser. Endvidere skal Forvalteren 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. Forvalteren har fastsat procedurer og foranstaltninger til håndtering af interessekonflikter og såfremt sådanne ikke kan undgås, påvise, styre og overvåge interessekonflikterne.

Der gøres i den forbindelse opmærksom på personsammenfald mellem StockRate Forvaltning A/S og Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S. Erik Stener Jørgensen er bestyrelsesformand i Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S og bestyrelsesformand i StockRate Forvaltning A/S. Erik Thomas Jörgen Eriksson er bestyrelsesmedlem i både StockRate Forvaltning A/S samt StockRate Holding A/S. Bo Matthiesen er ansat i Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S og direktør i StockRate Forvaltning A/S.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med seks måneders varsel medmindre der er tale om væsentlig misligholdelse fra én af parternes side, hvilket berettiger den anden part til at ophæve aftalen med øjeblikkeligt varsel.

Forvalteren har opfyldt kravene i FAIF-lovens §16, stk. 5 gennem tegning af forsikring.

15.2 Porteføljeforvaltning

Forvalteren har for tiden delegeret opgaver vedrørende porteføljeforvaltning, distribution og salg af foreningens andele med Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S.

Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S indgår i koncern med forvalteren 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. Rådgivningen 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 rådgiver 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 hver af parterne opsiges med 6 måneders varsel. Aftalen kan af foreningen opsiges uden varsel mod betaling af kompensation. Rådgiver er berettiget til at modtage kompensation i form af dokumenterede udgifter i forbindelse med opsigelsen.

15.3 SDG screening

Foreningen har indgået aftale med SDG Lead 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 forvalter, ligesom SDG Lead vil foretage vurdering af virksomheder i forhold til UN Global Compact og alle andre relevante standarder for bæredygtighed.

SDG Lead er et konsulenthus, som leverer konsulenttydelser til foreningen. Der er indgået en aftale med SDG Lead om at modtage honorar for deres ydelser. Aftalen kan opsiges med 3 måneders varsel.

15.4 Depositær

Foreningen har indgået depositaraftale med SEB Danmark, der påtager sig at opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., samt bekendtgørelse om depositarer samt Finanstilsynets bestemmelser. SEB Danmark påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Endvidere varetager SEB Danmark opgaven som foreningens bevisudstedende institut og påtager sig, ifølge fuldmagt, at varetage foreningens udstederfunktion over for VP Securities A/S.

Depositaren er tillige kontoførende institut og kan for foreningens regning modtage de af foreningen udstedte andele til gebyrfri opbevaring.

Depositaren har ikke truffet foranstaltninger med henblik på at frigøre sig helt eller delvist for ansvar i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 56, stk. 2. Dette gælder dog ikke nødvendigvis for udenlandske værdipapirer, idet disse godt kan opbevares i et samledepot / i et udenlandsk kreditinstitut. Retsvirkningerne ved opbevaring på samledepot er, at foreningen ikke nødvendigvis i det pågældende land opnår separatiststatus i et eventuelt konkursbo. I lande, hvor det lovgivningsmæssigt er muligt, sikrer depositaren sig separatiststatus på egne samledepoter. Retsvirkningerne af opbevaring af instrumenter på samledepot er således, at foreningen i lande som tillader separatiststatus på samledepoter, er beskyttet mod inddragelse i et eventuelt konkursbo.

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

15.5 Market maker

Der er 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 lige med forskellen mellem emissions- og indløsningskursen.

Aftalen kan af begge parter opsiges med 3 måneders skriftligt varsel.

Bilag 1: Vedtægter
Bilag 1: Vedtægter

Bilag 2 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger - SDG Invest 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: Kapitalforeningen SDG Invest, afdeling SDG Invest 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	☐ ☐ ☐ Nej
☒ Produktet vil foretage et minimum af bæredygtige investeringer med et miljømål: 100%	☐ Produktet fremmer miljø og/eller sociale karakteristika (M/S) , og selvom det ikke har et bæredygtigt investeringsmål, vil det have minimum ____% i bæredygtige investeringer.
☒ i økonomiske aktiviteter der kvalificerer sig som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med økonomiske aktiviteter der kvalificeres som miljømæssig bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☒ i økonomiske aktiviteter der ikke kvalificerer sig om miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med økonomiske aktiviteter der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Produktet vil minimum have bæredygtige investeringer med et socialt mål på: ____%	☐ 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, antikorruption og god selskabsledelse.

I afdelingen foretages der 100% bæredygtige investeringer, hvorfor SDG Invests 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 SFDR's krav til bæredygtige investeringer.

Bæredygtighedsindikatorer 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 °Cgrader

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, minimumstandarder 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**
Kapitalforeningen 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 frasal.
- **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**
Kapitalforeningen 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 kapitalforeningens 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-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?

Kapitalforeningens 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 kapitalforeningens 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 rapport 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 minimumsstandards 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

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,

Investeringsstrategien er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

- 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 forbedringspotentialer 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.

● 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.

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

Analysen fokuserer særligt på:

- Virksomhedens gennemsigthed 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 kapitalforeningens styresdokument 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.

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 porteføljeverk- virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
driftsudgifter, der afspejler porteføljeverk- virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

● **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'.

● **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/ eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?**

Ja

Fossil gas

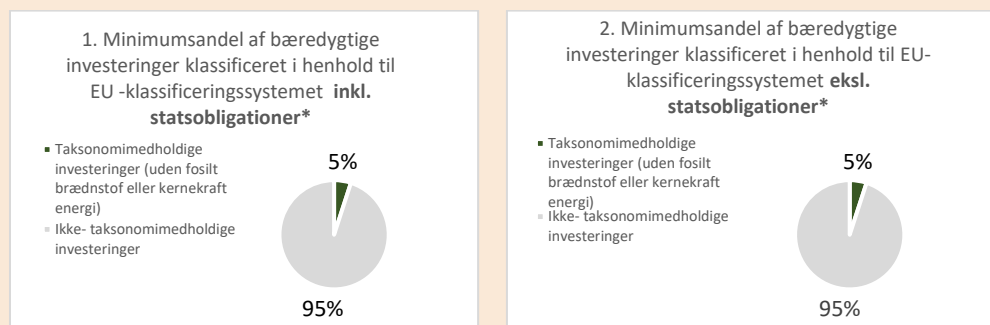
Atomkraft

✗

Nej

¹ 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 referencebenchmarks 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/>.

2. Bilag 3 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger - SDG Invest 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: Kapitalforeningen SGD Invest, afdeling SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl.
Legal entity identifier (LEI-kode): 549300RSBZCKVPHOG64**

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

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 porteføljevirksomhederne 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 Invests 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.

Bæredygtighedsindikatorer 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 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 °Cgrader

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, minimumstandarder 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 porteføljevirkomhederne 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**
Kapitalforeningen anvender daglig nyhedsovervågning og alerts på porteføljevirkomhederne for at identificere potentielle brud på DNSH, governance-forhold eller menneskerettigheder. Overtrædelser og afvigelser vurderes og kan føre til aktivt ejerskab engagement eller frasal.
- **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**
Kapitalforeningen 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 porteføljevirkomhederne.

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 kapitalforeningens 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-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 Guidelines for Multinational Enterprises og UN Guiding Principles of Business and Human Rights?

Kapitalforeningens 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 kapitalforeningens 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 porteføljevirkksomhederne, se yderligere beskrivelser heraf ovenfor, og rapporteres årligt på hjemmesiden i SDG Invests årsrapport, impact rapport og PAI-erklæring.

Nej



Hvilken investeringsstrategi følger dette produkt?

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

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

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 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.

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

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 kapitalforeningens styringsdokument og relevante interne procedurer (SOP'er) samt anerkendte internationale standarder for god selskabsledelse.

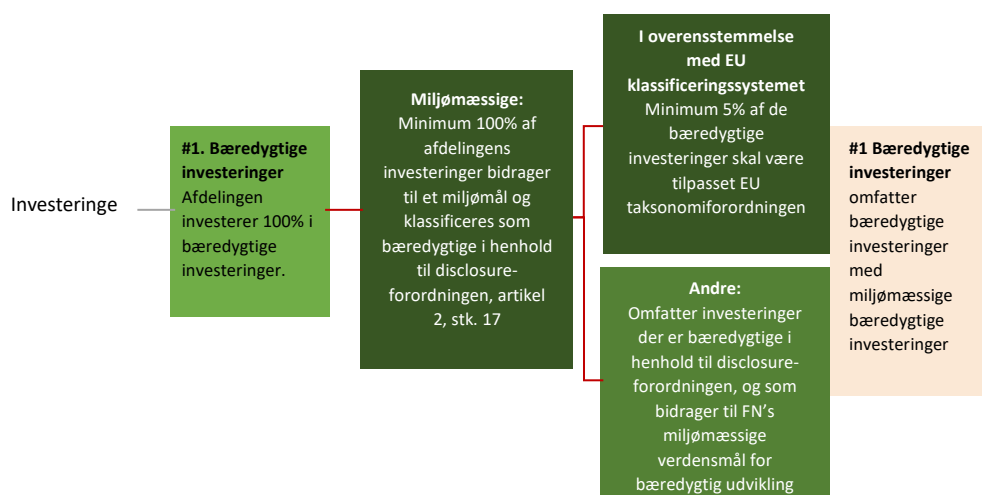


Hvad er aktivallokeringen og minimumsandelen af bæredygtige investeringer?

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 Investes 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.



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 %.

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 porteføljeverksamheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

driftsudgifter, der afspejler porteføljeverksamheders grønne operationelle aktiviteter.

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-klassificeringssystemet²?**

Ja

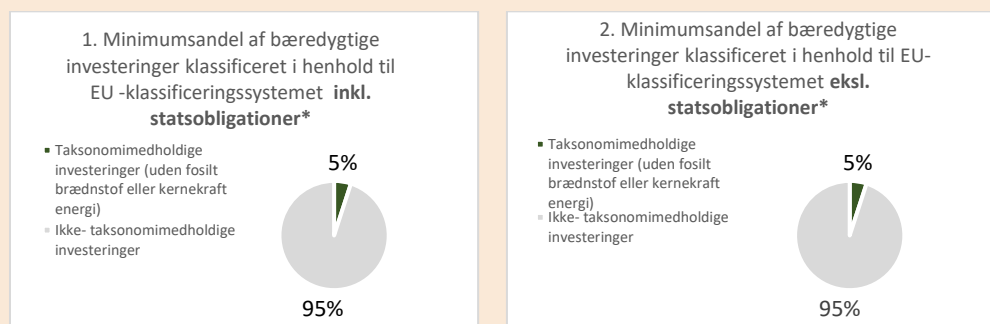
Fossil gas

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.



**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

² Fossilgas- og/eller atomarrelaterede 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.

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. drivhusgasemissionsniveauet 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.

- 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.



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/>.

3. Bilag 4 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger - SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl. 2

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: Kapitalforeningen SGD Invest, afdeling SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl. 2
Legal entity identifier (LEI-kode): ikke tildelt endnu

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.



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 Invests 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.

Bæredygtighedsindikatorer 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 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 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, minimumstandarder 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**
Kapitalforeningen 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 frasal.
- **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**
Kapitalforeningen 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 kapitalforeningens 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-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 Guidelines for Multinational Enterprises og UN Guiding Principles of Business and Human Rights?

Kapitalforeningens 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 kapitalforeningens 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 porteføljevirkksomhederne, se yderligere beskrivelser heraf ovenfor, og rapporteres årligt på hjemmesiden i SDG Invests årsrapport, impact rapport og PAI-erklæring.

Nej



Hvilken investeringsstrategi følger dette produkt?

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

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 minimumsstandards 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

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 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.

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

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 kapitalforeningens 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 Investes 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.



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.

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 porteføljevirkksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

driftsudgifter, der afspejler porteføljevirksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

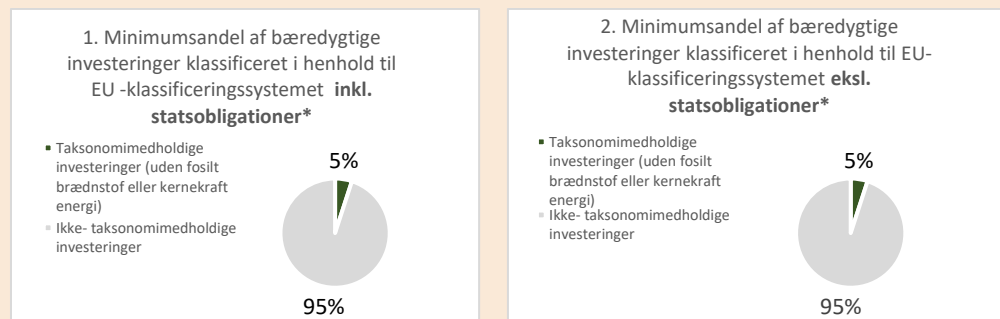
Fossil gas

Atomkraft

✗

Nej

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

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 margin. 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.

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. drivhusgasemissionsniveauet 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.

- Minimum 0% i mulighedsskabende aktiviteter

Disse minimumsande 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.



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

Bæredygtige

referencebenchmarks er indeks der måler om afdelingen opfylder det bæredygtige .

- **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/>.

4. Bilag 5 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger - SDG Invest 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: Kapitalforeningen SGD Invest, afdeling SDG Invest 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

Bæredygtigt investeringsmål

Har det finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
☒ ☒ ☒ Ja	☐ ☐ ☐ Nej
☒ Produktet vil foretage et minimum af bæredygtige investeringer med et miljømæssigt formål: <u>100%</u>	☐ Produktet fremmer miljø og/eller sociale karakteristika (M/S) , og selvom det ikke har et bæredygtigt investeringsmål, vil det have minimum <u> </u> % i bæredygtige investeringer.
☒ i økonomiske aktiviteter der kvalificerer sig som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med økonomiske aktiviteter der kvalificeres som miljømæssig bæredygtige henhold til EU-klassificeringssystemet
☒ i økonomiske aktiviteter der ikke kvalificerer sig om miljømæssigt bæredygtige henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med økonomiske aktiviteter der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Produktet vil minimum have bæredygtige investeringer med et socialt formål på: <u> </u> %	☐ 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 porteføljevirksomhederne 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 Invests 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.

Bæredygtighedsindikatorer 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 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 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, minimumstandarder 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**
Kapitalforeningen 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 frasal.
- **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**
Kapitalforeningen 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 kapitalforeningens 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-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 Guidelines for Multinational Enterprises og UN Guiding Principles of Business and Human Rights?

Kapitalforeningens 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 kapitalforeningens 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.

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

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,

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

- 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 forbedringspotentialer 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.

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

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 mitiggere problemer med selskabsledelse

Forankring i interne procedurer og internationale principper

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

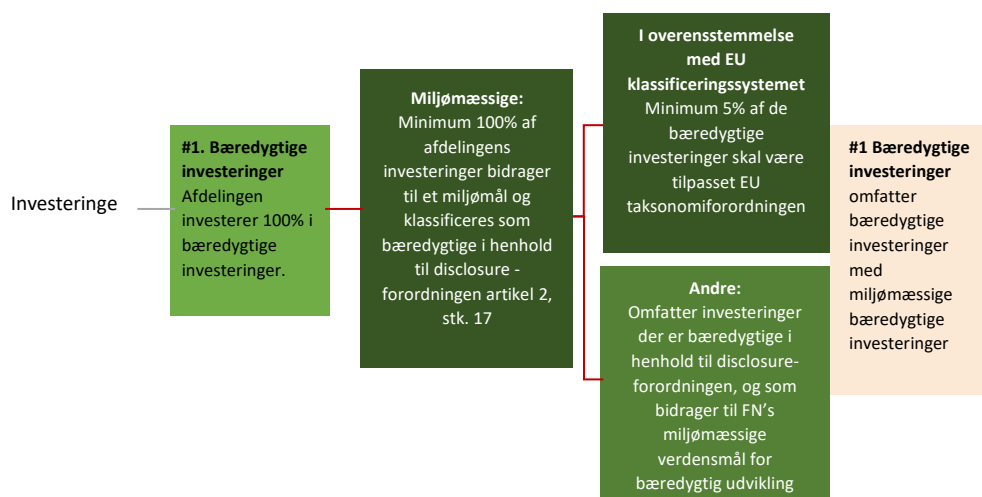


Hvad er aktivallokeringen og minimumsandelen af bæredygtige investeringer?

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 investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

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

driftsudgifter, der afspejler porteføljeverksomheders 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

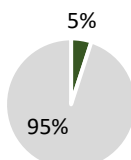
✗

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.

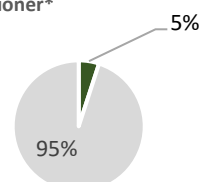
1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*

- Taksonomimedholdige investeringer (uden fosilt brændstof eller kernekraft energi)
- Ikke-taksonomimedholdige investeringer



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*

- Taksonomimedholdige investeringer (uden fosilt brændstof eller kernekraft energi)
- Ikke-taksonomimedholdige investeringer



*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

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.

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. drivhusgasemissionsniveau 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.

- Minimum 0% i mulighedsskabende aktiviteter

Disse minimumsandeale 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.



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-obligationer/>.