Politik for bæredygtighed og samfundsansvar

Omfattet af politikken	Gældende fra
Investeringsforeningen Lån & Spar Invest og Investeringsforeningen Gudme Raaschou (De omfattede foreninger har fælles bestyrelse)	30. juni 2026 (Opdatering af foreningernes politik fra maj 2026)

Formål

Politikken har til formål at sætte rammerne for foreningernes arbejde med at integrere miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige hensyn i investeringsstrategier og -processer. Foreningerne og deres afdelinger har – jf. beskrivelsen herom i foreningernes prospekter – som mål og indenfor sine risikorammer at skabe et godt afkast med hensyntagen til specifikke bæredygtighedskarakteristika.

Politikken fungerer i sammenspil med foreningernes politik for aktivt ejerskab, som fremgår af retningslinjerne for udøvelse af stemmerettigheder.

Retsgrundlag

Politikken fastlægger foreningernes integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger.

Politikken er tilrettelagt indenfor rammerne af EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (disclosureforordningen – nærmere bestemt forordningens artikel 3) samt forordning om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer (taksonomiforordningen).

Politikken er endvidere tilrettelagt efter retningslinjerne i FN's Global Compact, som udgør ti principper indenfor menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø og anti-korruption. Herudover indgår FN's principper for ansvarlig investering, verdensmål og klimaaftaler samt verdenserklæringen for menneskerettigheder i relevant omfang i politikfastsættelsen.

Udøvelse af bæredygtighedspolitikken

Foreningernes investeringsrådgivere har medvirket ved fastlæggelsen af denne politik og er ansvarlig for, at den indgår i porteføljeforvaltningen af afdelingerne. I de tilfælde, hvor foreningernes investeringsrådgivere anvender en underrådgiver, er denne gjort bekendt med politikken.

Foreningernes investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S overvåger endvidere, at investeringsforslag og porteføljesammensætningen følger politikken, og udarbejder rapportering og nøgletal på området i overensstemmelse med lovgivningens krav samt krav fastsat af foreningernes bestyrelse.

Foreningernes bestyrelse drøfter som fast punkt på bestyrelsesmøderne investeringsstrategien, og under dette punkt indgår rapportering om og udøvelse af bæredygtighedspolitikken.

Integration af bæredygtighed i investeringsstrategien

Bæredygtighedshensyn er i investeringsstrategien operationaliseret ud fra tre parametre, der sammenfatter de respektive grupper af bæredygtighedsrisici, og som betegnes ESG:

- E (environmental, dvs. hensyn til klima og miljø etc.)
- S (social, dvs. hensyn til menneske- og arbejdstagerrettigheder etc.)
- G (governance, dvs. hensyn til god og ordentlig virksomhedsledelse etc.)

Bæredygtighedsrisici skal med andre ord forstås som en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på investeringens værdi, hvis begivenheden eller omstændigheden opstår. Risiciene varierer fra sektor til sektor, og risiciene kan have negativ indvirkning på værdien af foreningernes investeringer.

Foreningernes investeringsforvaltningsselskab har indgået en aftale med det internationale analysebureau Sustainalytics om ESG-data, herunder ESG Risk Rating, til brug for analyse af investeringer. Data relateret til ESG-faktorer anvendes som identifikation, monitorering og prioritering af de enkelte porteføljers bæredygtighedsrisici i forhold til forskellige instrumenter i afdelingernes porteføljer. Instrumenterne udgør:

- Aktier
    - Udgangspunktet for porteføljeforvaltningen er de finansielle forhold og udsigter for de enkelte selskaber. Et selskab kan blive fravalgt til porteføljen pga. en eksponering til bæredygtighedsrisici og/eller selskabets ESG Risk Rating, men selskabet vil ikke indgå i porteføljen udelukkende af hensyn til, at det har en bestemt bæredygtighedsrisiko eller ESG Risk Rating.
    - Aktier med en ESG Risk Rating monitoreres løbende (læs mere herom nedenfor). I forbindelse med den løbende porteføljepleje, hvor aktierne sædvanligvis vurderes i forhold til alternative investeringsmuligheder i forhold til afkast- og risikoforventninger, indgår også den enkelte akties ESG Risk Rating i relevant omfang.
    - Den enkelte afdelings portefølje kan som en del af sin bæredygtighedspolitik have formuleret enten et måltal eller et interval for sin ESG Risk Rating, og opfyldelsen heraf indgår i sådanne tilfælde i den samlede beslutningsproces omkring porteføljesammensætning og udskiftning af porteføljeaktier.
    - I fastsættelsen af måltallet eller intervallet for porteføljens ESG Risk Rating indgår en vurdering af det for porteføljen ønskede niveau for bæredygtighedsrisici, hvilket skal afvejes i forhold til afdelingens profil på området og det investeringsunivers, som afdelingen må investere i.
    - Foreningernes afdelinger, som investerer i selskaber eller markeder, hvor der alene foreligger et begrænset ESG-datagrundlag, eks. markeder domineret af små og mellemstore virksomheder med indtil videre begrænset rapportering eller markeder beliggende i emerging markets, hvor tilsvarende udfordringer gør sig gældende, anvendes ovenstående retningslinjer med de tilpasninger, som måtte være nødvendige.
- Virksomhedsobligationer

- Porteføljer af virksomhedsobligationer styres efter samme retningslinjer som beskrevet for aktier, men under hensyntagen til og med tilpasninger overfor det mere begrænsede ESG-datagrundlag, som indtil videre gør sig gældende her.

- Statsobligationer

  - Porteføljer af statsobligationer antages som udgangspunkt ikke at give anledning til særlige overvejelser i forhold til bæredygtighedshensyn. Ved investering i statsobligationer fra emerging markets vil der blive foretaget en konkret landevurdering, da flere emerging markets lande kan være problematiske i forhold til den normbaserede screening.

  - Bæredygtighedshensyn gør sig navnlig gældende ved investering i grønne statsobligationer, der har til formål at finansiere statslige udgifter til den grønne omstilling, og som vil bidrage til modvirkningen af klimaforandringer.

- Realkreditobligationer

  - Porteføljer af realkreditobligationer antages for nuværende ikke at være forbundet med væsentlige bæredygtighedsrisici.

  - Realkreditobligationer finansierer både boligerhvervelse og -forbedring, hvoraf en del må antages at give positive bæredygtighedsvirkninger. Hertil kommer, at realkredittens organisation med serieopdelte udstedelser ikke på nuværende tidspunkt muliggør porteføljeinitiativer på området.

- ETF'er og beviser i andre investeringsfonde eller -foreninger

  - I de tilfælde, hvor porteføljeinvesteringer i en af ovenstående aktivkategorier finder sted gennem ETF'er eller beviser i andre investeringsfonde eller -foreninger, skal det tilstræbes, at enten porteføljeforvalteren i den pågældende ETF, fond eller forening er bekendt med og overholder nærværende politik, eller at der i ETF'ens, fondens eller foreningens prospekt fremgår en politik, der i relevant omfang efterkommer foreningernes politik på området.

De bæredygtighedsrisici, som afdelingerne er påvirket af, er dermed afgrænset til relevante risici, som gør sig gældende for de instrumenter og eksponeringer, som ligger indenfor afdelingernes investeringsunivers. Det kan ud af ovenstående bæredygtighedsfaktorer omfatte et betydeligt antal af finansielle risici. Det kan bl.a. omfatte finansielle risici ved miljøforringelser og klimaforandringer, hvor navnlig transitionsrisici, der skal adressere klima- og miljørelaterede udfordringer ved eks. reguleringsmæssige tiltag, kan påvirke værdien af investeringer i CO_2-intensive sektorer, såsom transport, industri og forbrugsvarer. Sociale forhold kan ved tilsidesættelse af bl.a. menneske- og arbejdstagerrettigheder påvirke afdelingernes investeringer negativt, omend investeringerne gennemgår en normbaseret screening, der skal begrænse risikoen herfor. Ledelsesrelaterede forhold kan også påvirke investeringernes værdi, hvis selskabernes ledelser eks. ikke sikrer behørig overholdelse af lovgivningen eller skatteforhold, eller selskaberne bliver udsat for skadegørende hændelser, der påvirker driften af selskabet og dermed markedsværdien af investeringen.

Bæredygtighedsrisiciene er dermed knyttet til den enkelte afdelings investeringsunivers. I afdelinger, som investerer i danske aktier, kan der være en overvægt af virksomheder indenfor medicinal, industri og den finansielle sektor. Ifølge Sustainalytics skal virksomhederne indenfor disse sektorer bl.a. varetage væsentlige faktorer som corporate og product governance, datahåndtering og beskyttelse af data.

Foreningernes afdelinger kan eks. også være eksponeret mod virksomheder i sektoren for forbrugsvarer. Denne sektor er ifølge Sustainalytics lidt mere udsat for ESG-faktorer end f.eks. IT-sektoren og den finansielle sektor, da den bl.a. skal imødegå væsentlige faktorer som ressourceanvendelse og den miljømæssige eller sociale påvirkning af produktet eller servicen. Afdelinger, som investerer i globale aktier, er typisk i højere grad eksponeret mod aktier i teknologisektoren, hvor andre væsentlige faktorer gør sig gældende.

Foreningernes prospekter beskriver den enkelte afdelings investeringspolitik og den konkrete operationalisering af denne politik i den givne afdeling.

Fremme af bæredygtighed i investeringsstrategien (artikel 8-produkter)

Foreningerne har for følgende globale aktieafdelinger fastsat målsætninger for fremme af sociale og miljømæssige karakteristika, hvorfor afdelingerne er kategoriseret som artikel 8-produkter efter disclosureforordningen:

- Afdeling Globale Aktier GR
- Afdeling Verden Selection
- Afdeling Globale Aktier Basis
- Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende

De pågældende globale aktieafdelinger skal understøtte en bæredygtig samfundsudvikling med fokus på sociale og miljømæssige karakteristika ved at efterleve følgende retningslinjer for henholdsvis benchmark, investeringsunivers og rapportering udover de norm- og aktivitetsbaserede screeningsbestemmelser i nærværende politik:

- Benchmark
    - Afdelingerne skal have et benchmark, som er karakteriseret ved, at det alene omfatter aktier i virksomheder, som indenfor hver branche repræsenterer den bedste praksis, og virksomheder, som er omfattet af de norm- og aktivitetsbaserede screeningsbestemmelser nedenfor, indgår ikke i benchmarket.
    - Som benchmark for afdelingerne er valgt S&P Dow Jones Best-in-Class World Enlarged Ex. Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, and Adult Entertainment Index. Benchmarket er valgt efter, at det er i overensstemmelse med den formulerede politik.
- Investeringsunivers
    - Den enkelte afdeling har valgt en af to følgende muligheder afhængig af afdelingens aktive eller passive investeringsstrategi:
        1) Afdelingerne med en passiv investeringsstrategi har et investeringsunivers bestående af de aktier, som indgår i benchmarket, og afdelingen investerer efter lovgivningens indekseringsbestemmelser i disse aktier.
        2) I de aktivt forvaltede afdelinger udgøres investeringsuniverset af alle globale aktier, herunder aktier, der ikke indgår i afdelingens benchmark, dog med undtagelse af dem, der er omfattet af de norm- og aktivitetsbaserede screeningsbestemmelser nedenfor.
- Rapportering
    - Afdelingerne rapporterer de samme nøgletal om ESG Risk Rating og CO_2-belastning som øvrige afdelinger, ligesom det tilstræbes, at der foreligger nødvendig datadækning af virksomheder i investeringsuniverset.

Derudover har foreningerne for følgende øvrige aktieafdelinger fastsat målsætninger for fremme af sociale og miljømæssige karakteristika, hvorfor disse afdelinger også er kategoriseret som artikel 8-produkter efter disclosureforordningen:

- Afdeling Danske Aktier GR
- Afdeling Danske Aktier
- Afdeling Daske Aktier Basis
- Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende
- Afdeling Europa Classics

De ovennævnte aktieafdelinger er – ligesom de globale aktieafdelinger – omfattet af de norm- og aktivitetsbaserede screeningsbestemmelser nedenfor. Det skal sikre, at afdelingerne foretager investeringer, der er i overensstemmelse med den formulerede politik for de pågældende afdelinger.

Foreningerne har for følgende obligationsafdelinger fastsat målsætninger for fremme af sociale og miljømæssige karakteristika, hvorfor obligationsafdelingerne er kategoriseret som artikel 8-produkter efter disclosureforordningen:

- Afdeling European High Yield
- Afdeling US High Yield
- Afdeling Obligationer

De pågældende obligationsafdelinger skal gennem investeringsstrategien understøtte en bæredygtig samfundsudvikling med fokus på sociale og miljømæssige karakteristika og er derfor omfattet af de norm- og aktivitetsbaserede screeningsbestemmelser.

For så vidt angår afdeling European High Yield og afdeling US High Yield udøves investeringsstrategien i samarbejde med en underrådgiver, der med sin ekspertise indenfor obligationer skal sikre, at strategien fremmer sociale og miljømæssige karakteristika.

For afdeling Obligationer udøves investeringsstrategien af investeringsrådgiveren med henblik på at fremme sociale og miljømæssige karakteristika, hvortil det også tilstræbes, at mindst 5 pct. af afdelingens portefølje består af ESG-obligationer. ESG-obligationer defineres som Green Bonds, Sustainable Bonds, Sustainability Linked Bonds og Social Bonds.

<u>Respekt for god ledelsespraksis (alle artikel 8-produkter)</u>

God ledelsespraksis (corporate governance) i porteføljerne overvåges bl.a. ved hjælp af data fra Sustainalytics, som klassificerer selskaber efter alvorligheden af ledelsesmæssige selskabsbegivenheder. Selskaber klassificeret indenfor kategorierne 3-5 – henholdsvis ”Significant”, ”High” og ”Severe” – vil blive vurderet af investeringsrådgiveren for at afdække, om selskabsbegivenheden giver anledning til eksklusion. Yderligere vil vurderingen fra investeringsrådgiveren blive præsenteret for foreningens bestyrelse, som har det overordnede investeringsansvar.

Afdelingsbeskrivelserne i foreningernes prospekter beskriver, dels hvorvidt ovennævnte aktie- og obligationsafdelinger måtte have fremme og understøttelse af bæredygtighed som et af sine karakteristika, dels den konkrete operationalisering af politikken i den givne afdeling.

Bæredygtige investeringer i investeringsstrategien (artikel 9-produkter)

Foreningerne har ingen afdelinger, hvor investeringsstrategien har formuleret konkrete mål om bæredygtige investeringer efter artikel 9 i disclosureforordningen.

Måling af og rapportering om bæredygtighedsfaktorers indvirkning

Foreningerne udarbejder i samarbejde med investeringsforvaltningsselskabet løbende målinger af de enkelte afdelingers ESG Risk Rating. Målingerne fokuserer på bæredygtighedsrisici, der kan påvirke værdien af investeringerne. Målingerne sker gennem data indsamlet af det internationale analysebureau Sustainalytics, der igen baserer sig på de enkelte virksomheders rapportering på området. Rapporteringen begrænses i sagens natur af tilgængeligheden af data for den enkelte porteføljevirksomhed.

For hver virksomhed opgør Sustainalytics en separat ESG Risk Rating. Denne rating fokuserer på porteføljevirksomhedernes eksponeringer mod bæredygtighedsfaktorer og virksomhedernes håndtering heraf. Det sammenvægtes herefter i en samlet ESG Risk Rating for afdelingens portefølje. Disse data sammenholdes med den enkelte afdelings fastlagte måltal eller intervaller, hvis sådanne er fastsat for den enkelte afdeling.

Såfremt en portefølje ikke opfylder sit måltal eller sine intervaller, iværksætter investeringsrådgiveren relevante initiativer til imødegåelse heraf. Disse kan være porteføljeomlægninger eller dialog med den pågældende virksomhed omkring forbedringer i virksomhedens håndtering af bæredygtighedsrisici.

Endvidere opgøres et CO_2-nøgletal for de virksomheder, som rapporterer dette. Nøgletallet angiver virksomhedens CO_2-belastning af miljøet i forhold til relevante mål, ligesom der foretages en opgørelse af virksomhedens direkte og indirekte udledning af drivhusgasser.

Målsætningen er, at foreningernes afdelinger efterlever politikken og derved bidrager til en bæredygtig samfundsudvikling. Målingen af og den tilhørende rapportering om bæredygtighedsrisici indgår derfor i den løbende identifikation, monitorering og prioritering for håndtering af porteføljernes bæredygtighedsrisici.

Normbaseret screening og eksklusion

Afdelingernes investeringer gennemgår løbende og mindst årligt en normbaseret screening, der har til formål at sikre, at porteføljen og dens investeringer ikke bryder med de til enhver tid gældende konventioner og principper, sådan som overordnet fastsat af bl.a. FN's Global Compact. Det betyder, at porteføljerne skal tage hensyn til følgende forhold, f.eks. på baggrund af en eksklusionsliste eller øvrige screeningsværktøjer:

- Menneskerettigheder, dvs. understøtter og respekterer beskyttelsen af menneskerettigheder og afvise krænkelser.
- Arbejdstagerrettigheder, dvs. respekterer organisations- og forhandlingsfrihed, afvise tvangsarbejde, børnearbejde samt enhver form for diskrimination.
- Klima og miljø, dvs. understøtter forsigtighed og løsningsinitiativer overfor klima- og miljøudfordringer samt tilskynde udvikling af klima- og miljøvenlige teknologier.
- Anti-korruption, dvs. arbejder aktivt mod enhver form for korruption, bestikkelse etc.

Foreningerne investerer ikke i virksomheder, der bevidst eller gentagne gange bryder regler fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse, herunder FN's konventioner om menneske- og arbejdstagerrettigheder.

Foreningerne investerer ikke i statsobligationer eller virksomheder i lande, der er genstand for handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark. Foreningerne udelukker endelig investering i virksomheder, der er dømt for involvering i korruption eller bestikkelse. Det vil være en konkret vurdering, hvornår en virksomhed herefter igen kan indgå i investeringsuniverset.

Da afdeling Emerging Markets Aktier anvender en fund-of-funds-strategi, og det dermed er vanskeligt helt at undgå indirekte eksponeringer via underliggende fonde, anses den normbaserede screening for overholdt, når ovenstående eksponeringer samlet set udgør maksimalt 10 pct. af porteføljen i afdelingen.

Aktivitetsbaseret screening og eksklusion

Afdelingerne, som fremgår af afsnittet om fremme af bæredygtighed i investeringsstrategien (artikel 8-produkter), gennemgår løbende og mindst årligt en aktivitetsbaseret screening, der har til formål at ekskludere investeringer indenfor udvalgte områder på baggrund af Sustainalytics' screeningsværktøjer.

Virksomheder eller udstedere, der har minimum et af de udvalgte eksklusionsområder som deres hovedaktivitet eller fungerer som producent indenfor området (svarende til mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning), vil ikke kunne indgå i de omfattede afdelingers porteføljer. Aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderes dog som helhed uden en fastlagt tærskelværdi. Virksomheder eller udstedere, der er underleverandører til de udelukkede virksomheder eller udstedere, f.eks. transportører, indgår ikke i eksklusionen, forudsat de ikke er omfattet af en anden aktivitet, der ekskluderes.

De aktivitetsbaserede eksklusioner har følgende anvendelsesområde for de omfattede afdelinger:

	Alkohol	Tobak	Hasardspil	Kontroversielle våben	Pornografi	Fossile brændsler	Fossile brændsler (undtagen naturgas)
Lån & Spar Invest Obligationer		X		X			X
Lån & Spar Invest Danske Aktier		X	X	X	X		X
Lån & Spar Invest Europa Classics	X	X	X	X	X		X
Lån & Spar Invest Verden Selection	X	X	X	X	X		X
Lån & Spar Invest Danske Aktier Basis		X	X	X	X		X
Lån & Spar Invest Danske Aktier Basis Akk.		X	X	X	X		X
Lån & Spar Invest Globale Aktier Basis	X	X	X	X	X	X	
Lån & Spar Invest Globale Aktier Basis Akk.	X	X	X	X	X	X	
Gudme Raaschou European High Yield	X	X	X	X	X		X
Gudme Raaschou US High Yield		X		X			X
Gudme Raaschou Danske Aktier GR		X	X	X	X		X
Gudme Raaschou Globale Aktier GR	X	X	X	X	X		X

Et kryds "X" markerer, at eksklusionsområdet er gældende for den pågældende afdeling.

Dialog med porteføljevirksomheder

Såfremt der opstår en selskabsbegivenhed, som gør, at grundlaget for virksomhedens eller udstederens inklusion i den enkelte afdelings portefølje er til overvejelse eller bortfalder, vil sagen blive vurderet af investeringsrådgiveren – evt. i samarbejde med relevante underrådgivere.

I hver enkelt tilfælde vurderes det konkret, om investeringen bør afhændes, eller om en dialog med virksomheden eller udstederen vil være hensigtsmæssig. Dialogen kan evt. ske i samarbejde med andre investorer med en tilsvarende politik på området. Hvis der indgås en dialog med virksomheden eller udstederen, foretager investeringsrådgiveren en konkret vurdering af, om virksomhedens eller udstederens svar kan anses for tilfredsstillende og begrunder en fastholdelse af investeringen, eller om dialogen giver anledning til afhændelse af investeringen.

Ovenstående retningslinjer finder med de fornødne tilpasninger tilsvarende anvendelse, når foreningerne investerer i ETF'er og andre investeringsfonde eller -foreninger.

Foreningernes retningslinjer for udøvelse af stemmerettigheder finder i øvrigt anvendelse for bæredygtighedsspørgsmål.

Overholdelse af internationale standarder og branchemålsætninger

Foreningernes afdelinger kan have formuleret hensigter om overholdelse af internationale standarder og branchemålsætninger knyttet til bæredygtighed indenfor en fastlagt tidshorisont.

Sådanne formulerede hensigter indgår i den monitorering, rapportering og porteføljestyring, som er fastlagt i denne politik for bæredygtighed og samfundsansvar.

Målsætningskonflikter mellem afkast og bæredygtighed

Foreningernes bestyrelse har foretaget en vurdering af, om politikken for bæredygtighed og samfundsansvar indebærer en målsætningskonflikt i forhold til andre målsætninger om eks. afkastforventninger, investeringsrisici eller omkostninger.

Vurderingen er som udgangspunkt, at det er usikkert, om politikken vil indebære en langsigtet negativ eller positiv effekt på afkast eller investeringsrisici. Konklusionerne i foreliggende akademiske studier heraf giver ikke mulighed for entydige konklusioner.

Vurderingen er baseret på, at der foreligger modstridende økonomiske begrundelser for, at virksomheder med forudbestemte intervaller af ESG Risk Ratings eller virksomheder indenfor ekskluderede brancher skulle være investeringsmæssigt mere eller mindre interessante i et langsigtet forløb end virksomheder, der ligger indenfor investeringsuniverset. Politikkens indvirkning på afkast og risici kan påvirkes af en række faktorer, idet selskaber med specielt attraktive afkast- og risikoforhold kan blive til- eller fravalgt som følge af politikken.

På omkostningssiden kan det være tilfældet, at politikkens udførelse har en omkostning, der som øvrige omkostninger vil fragå investorernes afkast. Det er dog vurderingen, at denne omkostning vil være af begrænset størrelse, og derudover er omkostningerne i foreningerne fuldt oplyste og vil kunne indgå i investors investeringsovervejelser.

Bæredygtighed og lønpolitik

Foreningerne har ingen ansatte, og bestyrelsens medlemmer har ingen resultatafhængig aflønning, som direkte eller indirekte vil kunne påvirke bestyrelsesmedlemmernes incitament ved beslutningsprocesser omkring bæredygtighed.

Foreningernes investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S har ligeledes ingen resultatafhængig aflønning af hverken bestyrelse eller ansatte, og samme konklusion gør sig gældende her.

For foreningernes investeringsrådgivere henvises til deres egen redegørelse herom.

Ajourføring af politikken

I henhold til artikel 12 i disclosureforordningen ajourføres politikken løbende og mindst en gang årligt. Denne udgave af politikken er en opdatering af foreningernes politik fra maj 2026. Der er foretaget en redaktionel kontrol og en opdatering af afsnittet "Normbaseret screening og eksklusion", hvor det nu fremgår, at afdeling Emerging Markets Aktier efterlever den normbaserede screening så længe, at de udslagsgivende instrumenter ikke overstiger 10 pct. af porteføljen. Hertil er der foretaget en opdatering af afsnittet "Fremme af bæredygtighed i investeringsstrategien (artikel 8-produkter)", hvor det nu fremgår, at selskaber med brud på god ledelsespraksis, vurderet ud fra Sustainalytics' opgørelser, vil blive vurderet af investeringsrådgiveren for at afdække, om selskabsbegivenheden giver anledning til eksklusion.