Politik for bæredygtighed og samfundsansvar

Omfattet af politikken	Gældende fra
Investeringsforeningen IA Invest og Kapitalforeningen IA Invest (De omfattede foreninger har fælles bestyrelse)	12. februar 2026 (Opdatering af politik fra juni 2025)

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 de underliggende afdelinger har – jf. beskrivelsen herom i foreningernes prospekter – som mål og indenfor sine risikorammer at skabe et godt afkast, hvor udvalgte afdelinger tager hensyn til specifikke bæredygtighedskarakteristika. Dette sker på relevant produktniveau gennem fremme af miljømæssige og sociale karakteristika med respekt for god ledelsespraksis. Politikken fastlægger desuden foreningernes integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger.

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

Retsgrundlag

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 (UN PRI), verdensmål og klimaaftaler i relevant omfang i politikfastsættelsen.

Udøvelse af bæredygtighedspolitikken

Foreningernes investeringsrådgivere har medvirket ved fastlæggelsen af denne politik og er sammen med evt. investeringskomitéer ansvarlige for, at politikken indgår i porteføljeforvaltningen af foreningernes afdelinger. I de tilfælde, hvor foreningernes investeringsrådgivere anvender en underrådgiver, er denne gjort bekendt med og efterlever 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
    - Alle aktier i porteføljerne monitoreres løbende for deres ESG Risk Rating (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 så fald i den samlede beslutningsproces omkring porteføljesammensætning og udskiftning af porteføljeaktier. Overvejelser om en mulig konflikt mellem hensynene til henholdsvis afkast, risiko og bæredygtighed er beskrevet særskilt i et afsnit nedenfor.
    - 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.
    - Afdelinger, som investerer i 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 danske 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
  - I de tilfælde, hvor porteføljeinvesteringer i en af ovenstående aktivkategorier finder sted gennem ETF'er eller beviser i andre investeringsfonde, skal det sikres, at enten porteføljeforvalteren i den pågældende ETF eller fond er bekendt med og overholder nærværende politik, eller at der i ETF'ens eller fondens prospekt fremgår en tilsvarende politik, der i relevant omfang efterkommer foreningernes politik på området.

De bæredygtighedsrisici, som foreningernes afdelinger er påvirket af, er dermed afgrænset til relevante risici, som gør sig gældende for instrumenter og eksponeringer på de pågældende markeder indenfor afdelingernes investeringsunivers. Det kan ud af ovenstående bæredygtighedsfaktorer omfatte en lang række af finansielle risici. Det kan bl.a. omfatte finansielle risici ved miljøforringelse og klimaforandringer, hvor navnlig transitionsrisici, der skal adressere klima- og miljørelaterede udfordringer ved eks. reguleringsmæssige tiltag, kan påvirke værdien af aktier i CO_2-intensive sektorer, såsom transport og industri. Sociale forhold kan ved tilsidesættelse af bl.a. menneske- og arbejdstagerrettigheder påvirke investeringerne negativt, omend investeringerne gennemgår en normbaseret screening for at imødegå dette. Ledelsesrelaterede forhold kan også påvirke investeringernes værdi, hvis selskabernes ledelser eks. ikke overholder gældende lovgivning 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. Virksomheder indenfor disse sektorer skal bl.a. varetage væsentlige faktorer som corporate og product governance, datahåndtering og beskyttelse af data. Afdelinger, som investerer i globale

aktier, er typisk eksponeret mod aktier i teknologisektoren, hvor væsentlige faktorer som corporate governance, datahåndtering og beskyttelse af data bl.a. gør sig gældende.

Afdelingernes investeringsstrategier har til formål at skabe et godt afkast ud fra potentialet i såvel kortsigtede som mere langsigtede investeringer. Enkelte strategier har på produktniveau endvidere til hensigt at fremme miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige karakteristika.

Fremme af bæredygtighed i investeringsstrategien (artikel 8-produkter)

Foreningerne har for enkelte afdelinger til formål at skabe gode langsigtede afkast og samtidig integrere en målsætning om at fremme sociale og miljømæssige karakteristika på langt sigt gennem investeringsprocessen og et aktivt ejerskab.

På den baggrund er følgende afdelinger kategoriseret som artikel 8-produkter efter disclosureforordningen:

- Afdeling MW Compounders
- Afdeling MW Compounders Akkumulerende
- Afdeling Falcon Brighter Future

<u>Afdelingerne MW Compounders og MW Compounders Akkumulerende</u>

De pågældende aktieafdelinger skal understøtte en bæredygtig samfundsudvikling med fokus på sociale og miljømæssige karakteristika ved, at alle investeringer i afdelingerne gennemgår en fast proces, der indeholder en kvantitativ og kvalitativ analyse, som skal bidrage til at fremme sociale og miljømæssige karakteristika i investeringsbeslutningen og det efterfølgende ejerskab med fokus på yderligere forbedringer. Det omfatter fokus på:

- Vurderingskriterier forud for gennemførelse af investeringen
- Norm- og aktivitetsbaserede screeninger af selskaber
- Dialog med selskaberne med henblik på at skabe forbedringer.

Processen sker ved udvælgelsen og det langsigtede ejerskab i selskaberne i henhold til investeringsuniverset, hvor beslutninger og handlinger foretages af afdelingernes investeringsrådgiver. Det er et metodisk udgangspunkt i afdelingernes investeringsstrategi at have fokus på, hvordan et potentielt selskabs bæredygtighedsrisici og ESG-nøgletal fremstår i forhold til en relevant peer-group og i forhold til det samlede aktiemarked.

Ved iagttagelse af selskaber, som har en væsentlig negativ indvirkning på ESG-nøgletal eller en betydelig eksponering til bæredygtighedsrisici, kan investeringsrådgiveren vælge enten at fokusere på selskaber, som allerede udviser en bedste praksis i sin forretning, og som derigennem må formodes at have de bedste fremtidsudsigter og muligheder for at præge sin branche fremadrettet i ESG-mæssig henseende, eller at fokusere på selskaber, som har et forbedringspotentiale, men som viser en vilje og indsats for at forbedre forretningsmodellen og dermed sin eksponering til bl.a. bæredygtighedsrisici.

<u>Afdeling Falcon Brighter Future</u>

Investeringerne i afdelingen understøtter en specifik screening, der foretages af investeringsrådgiveren, og som skal bidrage til en bæredygtig samfundsudvikling ved at fremme sociale og miljømæssige karakteristika i henhold til følgende retningslinjer:

- Investeringerne screenes for enkeltaktier i globale selskaber, herunder med krav om, at selskaber med en ESG Risk Rating kategoriseret som "High" eller "Severe" efter Sustainalytics' opgørelser ikke kan indgå i porteføljen.
- Der foretages en negativ screening af selskaberne for deres involvering i kontroversielle aktiviteter; våben til det civile marked, producenter af kontroversielle våben, tobak, termisk kul samt tjæresand og oliesand. Screeningen udelukker virksomheder omfattet af den aktivitetsbaserede screening, mens øvrige virksomheder underlægges en konkret ESG-vurdering.
- Udover ovenstående ESG-krav skal selskaberne også besidde investeringsfaktorer som relativt kursmomentum, attraktiv prisfastsættelse, stabil indtjening eller lav kursvolatilitet.

Ud fra en systematisk investeringsproces udvælges til sidst de selskaber, der har det højeste forventede afkast baseret på afdelingens faktormomentumstrategi.

Foreningerne har for følgende afdeling til hensigt at fremme sociale karakteristika på lang sigt gennem investeringsprocessen eller -strategien:

- Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech skal understøtte en bæredygtig samfundsudvikling gennem en investeringsstrategi med fokus på aktier indenfor bioteknologi, medico og farmakologi, der skal bidrage til sundhed og bekæmpelse af sygdomme som fastsat i FN's verdensmål. Investeringsstrategien bygger hovedsageligt på selskaber med Breakthrough Therapy Designation (BTD-status), der som program udviklet af den amerikanske myndighed FDA fremmer forskning i dødelige sygdomme, hvor der i dag ikke er nogen medicinsk behandling. De investeringsmodtagende selskabers lægemidler skal gennem godkendelsesprocessen til BTD-status vise signifikant forbedring i forhold til hidtidige behandlinger eller signifikante resultater, hvor der ikke foreligger hidtidig behandling, med henblik på at udvikle medicin og vacciner til behandling af sygdomme.

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech fokuserer derudover på lægemidler, der skal erstatte afhængighedsskabende smertebehandling, samt i genterapi, der har til formål at fremme udryddelsen af dødelige børnesygdomme.

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 anerkendte 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 såkaldt 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 for hver virksomhed et CO_2-nøgletal, som angiver virksomhedens CO_2-belastning af miljøet i forhold til relevante mål, såfremt sådanne CO_2-nøgletal beregnes og offentliggøres af virksomheden, ligesom der foretages en opgørelse af virksomhedens direkte og indirekte udledning af drivhusgasser.

Foreningernes bestyrelse har ikke fastsat konkrete måltal for foreningernes afdelinger. Målsætningen for enkelte afdelinger kan dog være at have en ESG Risk Rating, der er på niveau med eller bedre end det udvalgte benchmarks score. Målingen af og rapporteringen om bæredygtighedsrisici indgår dermed i den løbende identifikation, monitorering og ønskede prioritering for håndteringen 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:

- Menneskerettigheder, dvs. understøtte og respektere beskyttelsen af menneskerettigheder og afvise krænkelser.
- Arbejdstagerrettigheder, dvs. respektere organisations- og forhandlingsfrihed, afvise tvangsarbejde, børnearbejde samt enhver form for diskrimination.
- Klima og miljø, dvs. understøtte forsigtighed og løsningsinitiativer overfor klima- og miljøudfordringer samt tilskynde udvikling af klima- og miljøvenlige teknologier.
- Anti-korruption, dvs. arbejde 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 virksomheder i lande, der er genstand for handelsblokade, sanktioner eller restriktioner, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark. Foreningerne udelukker endelig investering i virksomheder, som i flere tilfælde konstateres at have været involveret i korruption eller bestikkelse, og som ikke i medfør heraf iværksætter forebyggende foranstaltninger.

Aktivitetsbaseret screening og eksklusion

Investeringsforeningen IA Invest og dens underliggende afdelinger gennemgår løbende en aktivitetsbaseret screening, der har til formål at ekskludere investeringer indenfor udvalgte områder. For afdelingerne MW Compounders og MW Compounders Akkumulerende omfatter screeningen følgende områder:

- Kontroversielle våben
- Tobak
- Termisk kul og oliesand
- Hasardspil
- Aggressive forbrugslån
- Produkter, der vurderes ikke at have hold i virkeligheden (f.eks. visse helsemidler).

Virksomheder, der efter den relevante investeringsrådgivers vurdering har de nævnte områder som deres hovedaktivitet, vil ikke kunne indgå i afdelingernes porteføljer. Virksomheder, der er underleverandører til de udelukkede virksomheder, indgår ikke i eksklusionen.

For afdeling Falcon Brighter Future omfatter screeningen følgende områder:

- Våben, nærmere bestemt producenter af våben til det civile marked og producenter af kontroversielle våben
- Tobak
- Termisk kul samt tjæresand og oliesand

Virksomheder, der har de nævnte områder som deres hovedaktivitet svarende til mere end 5 pct. af virksomhedens samlede omsætning, vil ikke kunne indgå i afdelingens portefølje. Virksomheder, der er underleverandører til de udelukkede virksomheder, indgår ikke i eksklusionen.

For øvrige afdelinger i Investeringsforeningen IA Invest omfatter screeningen:

- Kontroversielle våben

Kapitalforeningen IA Invest er ikke underlagt en aktivitetsbaseret screening og eksklusion.

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 afdelingens investeringsrådgiver.

I hvert 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.

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 om bæredygtighed og samfundsansvar.

Målsætningskonflikter mellem afkast og bæredygtighed

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

Vurderingen er som udgangspunkt, at politikken ikke vil indebære nogen langsigtet hverken negativ eller positiv effekt på afkast eller investeringsrisici. Det er dog i sagens natur en vurdering, der er forbundet med usikkerhed. Konklusionerne i foreliggende akademiske studier heraf giver ikke mulighed for entydige konklusioner med tilfredsstillende statistisk sikkerhed.

Vurderingen er derfor baseret på, at der ikke foreligger økonomiske begrundelser for, at virksomheder med en høj ESG Risk Rating eller virksomheder indenfor ekskluderede brancher skulle være investeringsmæssigt mere interessante i et langsigtet forløb end virksomheder, der ligger indenfor investeringsuniverset.

Flere effekter, der trækker i forskellig retning, kan tænkes. På kort sigt kan der tænkes en effekt i retning af, at virksomheder med en høj ESG Risk Rating og/eller virksomheder i ekskluderede brancher vil blive fravalgt af investorerne og dermed risikerer at opleve en ringere kursudvikling. Omvendt kan der være belæg for en antagelse om, at pres fra omverdenen på virksomheder med en høj ESG Risk Rating vil få disse til at ændre adfærd i positiv retning og dermed igen få en større investorskare. Desuden kan der på længere sigt være en tilbøjelighed til, at virksomheder i fravalgte sektorer som følge af denne ringere kursudvikling vil operere med bedre nøgletal i forhold til kursen og dermed give et højere afkast.

På omkostningssiden kan det være tilfældet, at bæredygtighedspolitikkens 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 politikken fra juni 2025. Politikken er blevet opdateret som følge af, at afdelingerne Falcon Brighter Future, Falcon Danske Aktier og Annox Kvant Globale Aktier KL skal overflyttes til Investeringsforeningen IA Invest. Eftersom afdeling Falcon Brighter Future er kategoriseret efter artikel 8 i disclosureforordningen er der foretaget de nødvendige tilpasninger i afsnittene ”Fremme af bæredygtighed i investeringsstrategien (artikel 8-produkter)” og ”Aktivitetsbaseret screening og eksklusion”.