

Formue- & Investeringspleje A/S

Politik for integration af bæredygtighedsrisici og aktivt ejerskab

2025

Godkendt af bestyrelsen
17-12-2025

5. udgave

Indhold

1. Indledning	2
2. Overordnede strategiske mål.....	2
3. Ansvar	2
4. Definitioner	3
5. Bæredygtighedsfaktorer – og risici.....	3
6. Risikovurdering af bæredygtighedsrisici i F&I's porteføljer.....	4
7. Investeringsbeslutningen	5
7.1 Screening af investeringer	5
7.1.1 Investering i aktier.....	5
7.2 Investering i aktie- og obligationsbaserede investeringsforeninger.....	6
7.3 løbende screening.....	7
8. Investeringsrådgivningen.....	7
9. Implementering og udvikling af praksis.....	7
10. Formueplejeaftalen/rådgivningsaftalen.....	8
11. Aktivt ejerskab, herunder årlig offentliggørelse af handlinger	8
12. Rapportering til bestyrelsen	8
13. Opdatering af politikken.....	8
Bilag 1 - Tjekliste for investering i enkeltaktier (kvalitetsselskaber):.....	9
Bilag 2 -Tjekliste for investering i investeringsforeninger:.....	11
Bilag 3 -Tjekliste for investering i obligationer:.....	14

1. Indledning

Denne politik er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i:

- Forordning EU 2019/2088 af den 27.11.2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (disclosureforordningen).
- Forordning EU 2020-852 af den 18.06.2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer og om ændring af EU 2019/2088.
- Forordning EU 2021/1253 af den 21.04.2021 om ændring af EU 2017/565 for så vidt angår integration af bæredygtighedsfaktorer, bæredygtighedsrisici og bæredygtighedspræferencer i visse organisatoriske krav og vilkår for drift af investeringsselskaber.
- Forordning EU 2021-2178 af den 06.07.2021 om suppl. regler til EU 2020-852 som præciserer indholdet og fremlæggelsen af de oplysninger, der skal offentliggøres vedr. miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, og som præciserer metodologien til sikring af overholdelse af denne oplysningsforpligtelse.
- Forordning EU 2022/1288 af den 06.04.2022 om suppl. regler til EU 2019/2022 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer indholdet og præsentationen af oplysninger vedrørende bæredygtighedsindikatorer og negative bæredygtighedsindvirkninger, og så præciserer indholdet og præsentationen af oplysningerne om fremme af miljømæssige eller sociale karakteristika og bæredygtige investeringsmål i dokumenter forud for aftaleindgåelse, på websteder og i periodiske rapporter.

2. Overordnede strategiske mål

F&I ønsker at fremstå som en seriøs samarbejdspartner, hvor moral og etik er i højsædet og dybt forankret i hele organisationen. F&I ønsker med iagttagelse af denne politik at bidrage til den grønne omstilling og overholde kravene til ansvarlighed.

Bæredygtighed er og har altid været en hjørnesten i Formue- & Investeringspleje A/S' (herefter F&I) tilgang, idet vi altid har haft det princip, at vi hverken vil medvirke til økonomisk rådgivning af eller foretage investeringer i selskaber/produkter, som vi ikke finder anstændige, og som ikke ønsker at ændre på tingene. Hos F&I arbejder vi i den daglige drift til stadighed med at fremme og implementere mere bæredygtige løsninger og rutiner.

Formålet med denne politik er at sætte rammen for F&I's arbejde med integration af bæredygtighedsfaktorer i F&I's investeringsprocessor og som investeringsrådgiver for vores kunder.

3. Ansvar

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for efterlevelse af den gældende lovgivning.

Direktionen har ansvaret for, at bestyrelsens strategiske mål indfries, og at beslutningerne i politikken efterleves.

Den complianceansvarlige har det overordnede ansvar for sikring af betryggende compliance i selskabet.

Compliancefunktionen har ansvaret for at kontrollere og vurdere, at F&I overholder gældende lovgivning og egne interne regler på området, herunder kontrollere og vurdere, om selskabets politikker og forretningsgange er effektive.

4. Definitioner

En bæredygtig investering er en investering i en økonomisk aktivitet:

- som bidrager til et miljømæssigt mål som målt f.eks. ved hjælp af nøgleindikatorer for ressourceeffektivitet for anvendelse af energi, vedvarende energi, råmaterialer, vand og jord, for affaldsproduktion og drivhusgasemissioner eller for dens indvirkning på biodiversiteten og den cirkulære økonomi eller
- som bidrager til et socialt mål, navnlig en investering, som bidrager til at bekæmpe ulighed, eller som fremmer social samhørighed, social integration og arbejdsmarkedsrelationer, eller en investering i menneskelig kapital eller økonomisk eller socialt dårligt stillede lokalsamfund,

forudsat at sådanne investeringer ikke er til væsentlig skade for nogen af disse mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis, navnlig med hensyn til solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

En **miljømæssigt** bæredygtig investering er en bæredygtig investering, der

- a) bidrager væsentligt til at nå et eller flere af følgende miljømål
 - a. modvirkning af klimaændringer
 - b. tilpasning til klimaændringer
 - c. bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
 - d. omstilling til en cirkulær økonomi
 - e. forebyggelse og bekæmpelse af forurening
 - f. beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer
- b) ikke væsentligt skader miljømålene
- c) udøves i overensstemmelse med de minimumskriterier, der er fastsat i EU-taksonomien
- d) opfylder de tekniske screeningskriterier, som Kommissionen har fastsat

Bæredygtighedsrisici er miljømæssige, sociale- eller ledelsesmæssige begivenheder (ESG-begivenheder), der hvis de indtræder, kan have en negativ indvirkning på værdien af investeringerne.

Bæredygtighedsfaktorer er en fællesbetegnelse for ESG-begivenheder. De beskrives i næste afsnit.

5. Bæredygtighedsfaktorer – og risici

Bæredygtighedsfaktorer er en fællesbetegnelse for bæredygtighedsrelaterede forhold, der kan påvirke værdien af en investering. De finansielle risici ved miljøforringelse og klimaforandringer kategoriseres almindeligvis i fysiske risici og transitionsrisici.

Fysiske risici relaterer sig til både pludselige og mere ekstreme vejrhændelser (f.eks. hedebølger, oversvømmelser, ildebrande og storme), vedvarende skift i klimaet (f.eks. ændringer i nedbør, øget vandstand og stigende gennemsnitstemperaturer), tab af økosystemer (f.eks. ørken-dannelse, vandmangel, forringelse af biodiversitet f.eks. dyrearter, jordkvalitet eller havets økosystemer) eller miljøhændelser (f.eks. emissioner af drivhusgasser, olie- eller kemikalieudslip til jord, vand eller luft). Alle begivenheder, som, hvis de indtræder, kan påvirke markedsværdien af både direkte ejede fysiske aktiver (f.eks. ejendomme) og finansielle aktiver negativt.

Transitionsrisici opstår i forsøget på at adressere miljø- og klimarelaterede udfordringer (f.eks. i forbindelse med omstillingen til en CO₂ neutral økonomi). Det relaterer sig eksempelvis i politik og regulering som forbud eller øget afgifter, teknologiskift, nye forretningsmodeller og forbrugeradfærd. Disse udviklinger vil negativt kunne påvirke omsætteligheden og markedsværdien af investeringer (f.eks. i CO₂-intensive sektorer).

Både fysiske risici og transitionsrisici indebærer en risiko for "strandede aktiver", at aktiverne ikke kan omsættes.

Sociale faktorer relaterer sig til eksponeringer mod aktiviteter, som potentielt påvirkes negativt af problematiske sociale forhold (f.eks. overtrædelse af menneskerettigheder, dårlige arbejdsvilkår, børnearbejde, sundhedsspørgsmål, ulighed og diskrimination).

Ledelsesrelaterede faktorer relaterer sig til eksponeringer mod aktiviteter, som potentielt påvirkes negativt af personale- eller ledelsesmæssige forhold (f.eks. korrupsion, bestikkelse, interessekonflikter og skatteforhold).

6. Risikovurdering af bæredygtighedsrisici i F&I's porteføljer

F&I investerer i danske enkeltaktier, danske investeringsforeninger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt danske realkreditobligationer.

F&I anser for nærværende sociale- og ledelsesrelaterede faktorer som de største bæredygtighedsrisici for vores porteføljer, idet politiske beslutninger og hændelser, som f.eks. afgiftsforhøjelser og forbud, nedlukninger ifm. og endda krig har vist sig at medføre flaskehalse og/eller strandede aktiver med negative kursreaktioner til følge. Erhvervs-mæssige ledelsesbeslutninger udgør tilsvarende en risiko. Der har været eksempler på, at pengeinstitutter i Danmark er kommet i modvind som følge af manglende compliance (hvidvasksagen, Panama Papers, afkast/risiko forhold m.m.) og senest er Ecco kommet i modvind, da de ikke har lukket deres aktiviteter ned i Rusland under krigen mod Ukraine. Sociale faktorer som anvendelse af børnearbejde eller dårlige arbejdsforhold kan også føre til negative kursreaktioner, herunder frasalg af virksomheders aktier.

Risiciene er vurderet dels ud fra en kvantitativ vurdering via vores ESG data udbyder Matter, samt en subjektiv vurdering, idet der ikke eksisterer kvalitative/kvantitative data på alle ESG-faktorer, og de data, der eksisterer på nuværende tidspunkt, er ofte vurderet og offentliggjort af selskaberne selv eller af analyseinstitutter med egne modeller, og det gør det vanskeligt at sammenligne data på tværs af selskaber og landegrænser, og som følge deraf vanskeliggøres prioriteringen af bæredygtighedsfaktorernes indvirkning på porteføljerne.

De tekniske standarder, som giver et fælles europæisk "sprog" på bæredygtighedsområdet, er offentliggjort. De skal gøre os i stand til at sammenligne og vurdere investeringernes bæredygtighedsrisici, så de kvantitativt kan rang ordnes, men vi mangler i høj grad at se implementeringen i praksis.

F&I's håndtering af bæredygtighedsrisiciene i investeringsbeslutningerne beskrives herunder.

7. Investeringsbeslutningen

Forud for F&I's investeringsbeslutninger foretages en due diligence proces, hvor produktet, der skal investeres i, undersøges, og der udarbejdes dokumentation for investeringsbeslutningen iht. de tjeklister, som investeringsteamet anvender, se bilag 1, 2 og 3. F&I's investeringsbeslutninger skal indeholde et afsnit vedrørende integrationen af bæredygtighedsrisici. I afsnittet dokumenterer F&I, hvilke dokumenter screeningen baserer sig på, og hvad F&I har lagt vægt på i screeningen og den efterfølgende konklusion. Således kan F&I's arbejde med sikring af, at screening af bæredygtighedsrisici er en integreret del af investeringsprocessen, dokumenteres.

7.1 Screening af investeringer

7.1.1 Investering i aktier

Forud for enhver investering i aktier screener F&I selskabet med henblik på vurdering af, om selskabet driver en bæredygtig forretning, idet vi ønsker at minimere negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

F&I's screeningsproces er opdelt i to dele.

7.1.1.1 Normbaseret screening

F&I foretager dels en normbaseret screening, hvor F&I undersøger, om selskabet kan dokumentere sin efterlevelse af følgende internationale standarder:

- **FN's Global Compact**
 1. Selskabet bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder
 2. Selskabet bør sikre, at den ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne
 3. Selskabet bør opretholde foreningsfriheden og effektivt anerkende retten til kollektiv forhandling
 4. Selskabet bør støtte udryddelsen af alle former for tvangsarbejde;
 5. Selskabet bør støtte effektiv afskaffelse af børnearbejde; og
 6. Selskabet bør afskaffe diskrimination i relation til arbejds- og ansættelsesforhold.
 7. Selskabet bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer
 8. Selskabet bør tage initiativ til at fremme større miljømæssig ansvarlighed
 9. Selskabet bør opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier
 10. Selskabet bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse

- **FN's Menneskerettighedserklæring**
 - Selskabet bør have fokus på at overholde FN's menneskerettighedserklæring. Herunder fx retten til ytringsfrihed, retfærdig rettergang og retten til ikke at blive holdt slave.
- **OECD's retningslinjer for multinationale selskaber**
 - Selskabet bør minimere negativ indvirkning fra deres aktiviteter samt bidrage til økonomisk, social og miljømæssig fremgang.
- **ILO arbejdsmarkedskonventioner om værdige forhold for arbejdstagere**
 - Selskabet bidrager til at få udryddet børnearbejde, diskrimination, tvangsarbejde samt opnå retten til faglig organisering.

F&I søger oplysninger om ovenstående i oplysninger fra det aktuelle selskab, herunder selskabets årsrapport. Derudover foretager F&I en søgning på nettet. Hvis F&I i screeningen konstaterer, at selskabet har brudt ovenstående internationale normer, ekskluderes selskabet med den konsekvens, at F&I ikke kan investere i selskabets aktier, såfremt selskabet ikke er i en proces med at ændre på forholdene.

7.1.1.2 Aktivbaseret screening

Foruden at foretage en screening af selskabets efterlevelse af internationale normer, screener F&I forud for en investering desuden selskabets aktiviteter, med henblik på sikring af, at disse ikke medvirker til produktion af:

- Klyngevåben
- Landminer
- Kemiske våben
- Biologiske våben
- Atomvåben, der ikke er omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben

Selskaber, som bidrager til produktion af ovenstående aktiver, ekskluderes med den konsekvens, at F&I ikke kan investere i selskabets aktier. F&I vil heller ikke investere i selskaber, der står på FN's sanktionslister. F&I fører ikke en decideret eksklusionsliste.

For yderligere oplysninger om F&I's krav til selskaber, som F&I investerer i, henvises til "Tjekliste for investering i enkeltakter (kvalitetselskaber)", se bilag 1.

7.2 Investering i aktie- og obligationsbaserede investeringsforeninger

Forud for enhver investering i aktie- og obligationsbaserede investeringsforeninger screener F&I investeringsforeningen, med henblik på vurdering af investeringsforeningens arbejde med sikring af, at dennes portefølje lever op til F&I's standard for bæredygtighed.

I vurdering af, om investeringsforeningens arbejde, med sikring af at dennes portefølje består af investeringer, der ud fra F&I's standard for bæredygtighed er tilstrækkelig, inddrager F&I følgende:

- Investeringsforeningens investeringsstrategi
- Investeringsforeningens interne procedurer for screening af bæredygtighedsrisici

- Investeringsforeningens rapportering på foreningens efterlevelse af egne politikker for integration af bæredygtighedsrisici
- KID (Key Information Document) dokumenter, hvor sådanne er tilgængelige

Før, at der i F&I træffes beslutning om investering i et produkt, gennemgår F&I's investerings-team due-diligence proces i henhold til deres "Tjekliste for investering i investeringsforeninger", se bilag 2 og 3.

7.3 løbende screening

F&I gennemfører ovenstående screening en gang årligt på samtlige investeringer med henblik på at sikre, at selskabet/investeringsforeningen, der investeres i, fortsat lever op til F&I's standarder for bæredygtighed. Såfremt det konstateres, at et selskab/investeringsforening ikke længere lever op til F&I's standarder for bæredygtighed, undersøges forholdet nærmere, og F&I vil ud fra investeringsafdelingens vurdering af sagens alvor og betydningen for selskabet udøve aktivt ejerskab og gå i dialog med selskabet/investeringsforeningen om mitigerende tiltag, som F&I løbende vil overvåge. Såfremt F&I vurderer, at forholdene ikke ændrer sig til det bedre, vil F&I iværksætte en afvikling af investeringen.

8. Investeringsrådgivningen

F&I tilbyder skønsmæssig porteføljepleje og investeringsrådgivning til private, selskaber og fonde baseret på forskellige modelporteføljer. Der tages højde for bæredygtighedsrisici i investeringsrådgivningen ved, at kunderne får eller tilbydes investeringer i produkter, der har gennemgået og løbende gennemgår ovenstående screeninger.

9. Implementering og udvikling af praksis

Disclosureforordningen indføres i forskellige tempi, hvor første step har været oplysningsforpligtelsen.

Finanstilsynet har i december 2021 udarbejdet en temaundersøgelse om oplysningskravet i disclosureforordningen og på baggrund heraf udviklet "best practise".

F&I har i Q2 2024 indgået aftale med Qvonto om anvendelse af deres system, der på baggrund af data for bæredygtighed leveret af Matter, kan lave rapportering i de lovgivningsmæssige skabeloner på vores modelportefølje og beregne porteføljens andel af bæredygtige og miljømæssigt bæredygtige investeringer. F&I har med kvartalsrapporteringen for Q2 2025 udsendt sin anden rapportering omkring bæredygtighed. F&I har lagt rapporteringen og tal for de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på vores hjemmesiden. Her ligger også tal for, hvor stor en grad af bæredygtige investeringer vores nye kunder kan forvente.

F&I vil løbende tilpasse sin politik og procedurer i overensstemmelse med implementering af disclosure- og taksonomiforordningen, iht. markedsstandarder og "best practise".

10. Formueplejeaftalen/rådgivningsaftalen

F&I's formueplejeaftaler/rådgivningsaftaler skal indeholde oplysninger om F&I's integration af bæredygtighedsrisici herunder evt. konsekvenser, som F&I's håndtering kan have for kundens afkast.

11. Aktivt ejerskab, herunder årlig offentliggørelse af handlinger

F&I ønsker at udøve et aktivt ejerskab i de selskaber, hvor F&I investerer. Det er F&I's opfattelse, at udøvelse af aktivt ejerskab ikke blot følger af vores samfundsforpligtelse som investeringsrådgiver, der udøver porteføljepleje, men også at det på sigt medfører et højere afkast for vores investorer.

F&I udøver overordnet set et aktivt ejerskab igennem iagttagelse af denne politik. Ved politikken forpligter F&I sig til at foretage en screening af de selskaber, der investeres i. Dette medfører, at F&I's portefølje lever op til de standarder, som F&I har defineret på bæredygtighedsområdet.

F&I udøver desuden, **hvor det er muligt**, aktivt ejerskab igennem:

- Overvågning af selskaber, hvori der investeres indenfor relevante områder, herunder strategi, finansielle og ikke-finansielle resultater, risiko, kapitalstruktur, social og miljømæssig indvirkning og god selskabsledelse
- Udøvelse af engagement i selskabet ved f.eks.
 - At deltage i årsmøder og conference calls
 - Møder med repræsentanter for selskaberne
- Udøvelse af stemmerettigheder og andre rettigheder tilknyttet
- Samarbejde med andre aktionærer
- Opmærksom omkring evt. interessekonflikter

F&I offentliggør årligt på hjemmesiden, hvordan politikken for aktivt ejerskab er blevet gennemført med en generel beskrivelse af igennem, hvilke aktiviteter F&I har udøvet sit aktive ejerskab.

12. Rapportering til bestyrelsen

Investeringschefen skal minimum årligt rapportere til bestyrelsen vedrørende integrationen af bæredygtighedsrisici og aktivt ejerskab samt lave et oplæg til den beskrivelse af F&I's efterlevelse af politik for aktivt ejerskab, som skal offentliggøres på selskabets hjemmeside. Investeringschefen skal desuden en gang årligt rapportere til bestyrelsen vedrørende væsentlige dele af screeningsarbejdet i løbet af det forgangne år.

13. Opdatering af politikken

Politikken skal opdateres mindst en gang årligt og som følge af ændringer i lovgivning, vejledninger eller andre forhold. Politikken skal godkendes af bestyrelsen. Dato for godkendelse fremgår af forsiden.

Bilag 1 - Tjekliste for investering i enkeltaktier (kvalitetsselskaber):

Når vi skal sammensætte vores danske andel i Modelporteføljen for aktier, skal den i overvejende grad bestå af danske enkeltaktier og evt. suppleres med en mindre andel i en dansk investeringsforening, der vurderes at supplere vores eksisterende positioner af danske enkeltaktier. Sammensætningen af porteføljen af den danske andel af Modelporteføljen, skal gøres under hensyntagen til vores overordnede filosofi "spredning er redning", hvorfor den underliggende portefølje af aktier i overvejende grad skal tracke det valgte danske benchmark, aktuelt OMX C Cap GI. Da vi har 40% danske aktier som benchmark, kan vi beregne F&I's benchmarksvægt i de enkelte selskaber som 40% af selskabets aktuelle vægt i OMX C Cap GI. Dette betragter vi som benchmarkvægten for det enkelte danske aktieselskab.

Derfor er målsætningen, at vi kan sammensætte en portefølje af 10-15 danske enkeltaktier, evt. i kombination med mindre andel i en investeringsforening, så den samlede danske portefølje i overvejende grad, tracker det danske benchmark med en overvægt på det, som vi vurderer værende kvalitetsselskaber. Vi har en forventning om, at kvalitetsselskaber vil klare sig bedst over tid, hvorfor vi ønsker en overvægt af kvalitetsselskaber i porteføljen. Overvægten på det enkelte selskab må som udgangspunkt ikke udgøre mere end 2%-point, medmindre Investeringskomiteen har godkendt dette.

Vi har valgt den tilgang, at alle danske selskaber, der udgør mindst 3,5% i det danske benchmark, skal være en andel af Modelporteføljen med en andel på minimum 2,5%, medmindre der er væsentlige argumenter imod dette. F.eks. hvis selskabet har en ledelse Investeringsteamet ikke har den store tillid til, men en sådan vurdering skal på forhånd godkendes af Investeringskomiteen. Desuden fokuseres der hovedsageligt på selskaber med en andel i benchmark på minimum 1%. Skulle et selskab med en vægt under 1% i benchmark være interessant, må denne andel maksimalt udgøre 1% af den samlede Modelportefølje på aktier. Den samlede direkte og indirekte eksponering mod de danske enkeltaktier skal opgøres månedligt. Det skal tjekkes, at Modelporteføljen overholder den overordnede investeringsstrategi i dette skriv, samt evt. udstukne investeringsmæssige begrænsninger fra Investeringskomiteen (se evt. aktuelle investeringsmæssige begrænsninger for danske enkeltaktier).

Vurderer vi, at et selskab opfylder vores krav til "kvalitetsselskab", markeres selskabet med et "K" i vores Modelportefølje for aktier, i det regneark, hvor vi opgør "Danske aktier vægtet" månedligt. Modelporteføljens samlede direkte og indirekte eksponering imod det enkelte kvalitetsselskab tilstræbes som minimum at være på benchmark niveau, medmindre Investeringskomiteen har godkendt en lavere andel eller markedsbevægelser har resulteret i en lavere andel. Vi definerer et kvalitetsselskab, som et selskab, der som udgangspunkt opfylder hovedparten af nedennævnte tjekpoints.

- Troværdig og kompetent ledelse i topklasse. De gør, hvad de siger og tænker langsigtet.
- Arbejder aktivt med ESG/bæredygtighedsforbedrende tiltag, og blandt de førende selskaber i deres respektive branche på området. Har generelt et godt ry i branchen.
- Robust og gennemprøvet forretningsmodel.
- Blandt de markedsledende selskaber indenfor deres branche eller stærk forventning om at blive dette.
- Produkt/ydelse/varemærke som vurderes at have betydelige konkurrencefordele.

- Høje indtrængningsbarrierer i branchen.
- Selskaberne skal levere en stabil og forudsigelig indtjeningsudvikling.
- Højt afkast af investeret kapital.
- Generere store frie pengestrømme.
- Overskydende likviditet udloddes til aktionærerne og bruges ikke til impulsive opkøb.
- Stærk balance og mindre gældsæt end konkurrenter. Kan tænke offensivt når konkurrenter er presset.
- Selskabets aktier handles til en valuation, som investeringsgruppen kan forsvare.
- Selskabet skal som udgangspunkt være et top 30 selskab med en market cap. på minimum 5 mia. kr., samt et free float som sikrer, at vi kan komme rundt i aktien i løbet af 5 handelsdage for alle vores kunder.

For hver investering laves der en dokumentation af, hvorvidt selskabet er et kvalitetsselskab eller ej. Denne gennemgang foretages 1 gang årligt for at tjekke, hvorvidt der er sket ændringer i selskabets status som kvalitetsselskab eller ej. Gennemgangen gemmes under "udfyldt tjekliste" for det enkelte selskab.

Investeringsgruppen deltager så vidt muligt på alle conference calls og kapitalmarkedsdage fra de selskaber, som vi har investeret i. Når et selskab enten aflægger regnskab eller kommer med en væsentlig børsmeddelelse, tager Investeringsgruppen aktiv stillingtagen til meddelelsen for at vurdere, hvorvidt der er sket fundamentale ændringer i vores vurdering af selskabet. Investeringsgruppen skriver som udgangspunkt en kort kommentar til regnskabet/meddelelsen i "løbende kommentarer" under det enkelte selskab, men er der behov for en mere uddybende analyse at selskabet igen, foretages en sådan før der kan drages en endelig konklusion på investeringen. Ændrer Investeringsgruppen syn på et selskabs potentiale, laves der en ny investeringsindstilling til Investeringskomiteen, som træffer den endelige beslutning om investeringen. En større ændring i vægten i benchmark for det enkelte selskab, kan også føre til en ændret anbefaling af, hvad Investeringsgruppen anbefaler at investere i det enkelte selskab.

Alle selskaber screenes før investeringen for at afdække, om selskabet driver en bæredygtig forretning. Screeningen opdeles i to dele for at afdække potentielle skadelige bæredygtige aktiviteter:

1. Normbaseret screening, hvor det undersøges om selskabet lever op til følgende internationale standarder: FN's Global Compact, FN's Menneskerettighedserklæring, OECD's retningslinjer for multinationale selskaber og ILO arbejdsmarkedskonventioner om værdige forhold for arbejdstagere.
2. Aktivbaseret screening, hvor det undersøges, at selskabet ikke står på FN's sanktionslister, eller selskabet har aktiviteter inden for klyngevåben, landminer, kemiske våben, biologiske våben eller atomvåben, der ikke er omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben.

Selskaber, der ikke opfylder ovenstående screeningskrav, kan der ikke foretages investeringer i. Screeningen foretages årligt for at dokumentere, at de selskaber vi har investeret i, fortsat lever op til kravene. Gennemgangen dokumenteres under det årlige ESG-tjek, der foretages af de enkelte investeringer. Desuden påføres konklusionen også skemaet "udfyldt tjekliste" for det enkelte selskab.

10.12.2025/JM, PC, KD og VB

Bilag 2 -Tjekliste for investering i investeringsforeninger:

Vi skelner mellem aktiv og passivt forvaltede investeringsforeninger, der er tilpasset danske skatteforhold. Foreninger, som ikke er tilpasset de danske skatteforhold, investerer vi som udgangspunkt ikke i.

Aktivt forvaltede foreninger

- Vi investerer i personen/teamet bag den udførte investeringsstrategi og historiske performance. Hvis forvalteren stopper, tages investeringen op til revurdering.
- Investeringsstrategien skal være klar og tydelig beskrevet, og den skal være forståelig/troværdig. Forvalteren skal være tro mod sin strategi i både med og modgang. Hvis der sker handler, som afviger fra den udmeldte strategi, tages investeringen op til revurdering. Investeringsstrategien skal som udgangspunkt være i tråd med vores tilgang.
- Vi har ikke et krav til active share, men vi skal bare kunne forstå, hvordan at en aktiv forvalter skaber sit merafkast – kan sagtens være ved handel i benchmark relaterede aktier.
- Hvis der er en høj omsætnings hastighed og en tendens til store skattemæssige udlodninger i gode år, skal dette medtages i den samlede vurdering, da dette ofte ikke er optimalt for investeringer foretaget af personer med frie midler.
- Forvalteren skal formå at skabe et attraktivt langsigtet afkast efter omkostninger i forhold til benchmark. Vi tjekker dette ved at se på forvalterens performance på 5,7 og 10 års sigt i forhold til benchmark. Hvis ikke der som minimum er skabt et afkast tæt på benchmark efter omkostninger, skal vi fremkomme med en plausibel grund til, at vi forventer, at forvalteren kan skabe dette i fremtiden.
- Det undersøges, hvorvidt der eksisterer en afdeling, der ikke betaler kick backs (clean funds). Hvis der eksisterer clean funds, vil vi aktivt forsøge at benytte disse. Generelt foretrækker vi foreninger, som ikke har unødige omkostninger for vores kunder, så som kick backs til depotbanker.
- Når vi bruger en aktiv forvalter, accepterer vi, at de årlige afkast kan/vil afvige fra benchmark. Det tjekkes, hvor store de historiske afvigelser har været, og hvor hyppigt de er forekommet. Hvis der er flere afvigelser på 10 års sigt på mere end 5%-point i forhold til benchmark, skal det vurderes, om den forventede gevinst står mål med den forøgede risiko på foreningen. Ved store afvigelser i forhold til benchmark uden en god langsigtet performance, skal der være en meget god grund til at vi fastholder afdelingen, ellers bør afdelingen sælges helt eller delvist.
- Inden vi køber en forening til porteføljen, vurderes denne også ud fra, hvordan den korrelerer med de øvrige foreninger. Der ses på foreningens fordeling på regioner, sektorer og selskaber sammen med den øvrige portefølje. Dette følges der også løbende op på i porteføljen, idet de aktive foreninger også ændrer deres investeringer løbende. Porteføljens samlede eksponering holdes løbende op imod benchmark, så porteføljen overholder de overordnede retningslinjer, der er udstukket.
- Når vi bruger aktivt forvaltede foreninger, forsøger vi at finde forvaltere, der har fokus på at investere i kvalitetsselskaber men med en forskellig investeringsmæssig tilgang. Dette sikrer, at den samlede aktivt forvaltede del af porteføljen er kendetegnet ved en god spredt portefølje af kvalitetsselskaber, også selvom de enkelte forvaltere hver især har investeret i en smal fokuseret aktieportefølje.

- Vi afdækker, hvordan forvalteren integrerer bæredygtighedsrisici i deres investeringer, og om de lever op til F&I's standard på bæredygtighedsområdet.
- Forvalteren skal have en fair omkostningsstruktur, hvor det formodes, at der kan skabes et bedre afkast efter omkostninger til vores kunder end ved en investering i en indeksbaseret afdeling. Forvalterens omkostninger sammenlignes med gennemsnittet fra øvrige aktive forvaltere ud fra omkostningsstatistik fra Finans Danmark. En fair omkostning er som udgangspunkt på niveau med gennemsnittet for sammenlignelige foreninger. En højere omkostningsstruktur skal kunne forsvares med en bedre langsigtet performance.
- Når vi investerer i foreninger, som har et afgrænset investeringsmandat, f.eks. en sektor-baseret eller begrænset geografisk forening, skal vi være ekstra opmærksomme på, hvorvidt at timing for købet er rigtigt. Denne type foreninger købes kun, når vi har en meget stærk overbevisning om en merperformance, idet investeringsuniverset afviger meget fra vores benchmark.
- Den aktive del af porteføljen på udenlandske aktier skal overvejende bestå af forvaltere med globale aktier som investeringsmandat. Foreninger med et snævert mandat skal kun indgå med en mindre andel i den udenlandske portefølje (se evt. investeringsmæssige begrænsninger for udenlandske aktier).
- Vi foretrækker, at de foreninger, vi benytter, ikke foretager aktieudlån.
- Investeringsforeninger der indgår i modelportefølje-aktier frikort kontrolleres årligt primo december, om disse investeringsforeninger fremgår af skats positivliste. Kontrolarket kan findes via følgende sti: Investering/Modelportefølje/Frikort aktier/ Kontrol af akk. investeringsforeningers beskatningsform

Passivt forvaltede foreninger

- Vi investerer udelukkende i udbydere af passivt forvaltede foreninger, som er udbudt af et selskab, vi har tillid til.
- Vi foretrækker, at de foreninger, vi benytter, ikke foretager aktieudlån.
- Det undersøges, hvorvidt foreningen har formået at tracke det givne indeks tilfredsstillende, dvs. at det realiserede afkast svarer til benchmarkafkastet fratrukket omkostningerne i foreningen.
- Foreningen skal have en fair og konkurrencedygtige omkostningsstruktur ift. sammenlignelige indeksprodukter. Forvalterens omkostninger sammenlignes med gennemsnittet fra øvrige passive forvaltere ud fra omkostningsstatistik fra Finans Danmark. En fair omkostning er som udgangspunkt på niveau med gennemsnittet for sammenlignelige foreninger.
- Vi afdækker, hvordan forvalteren integrerer bæredygtighedsrisici i deres investeringer, og om de lever op til F&I's standard på bæredygtighedsområdet.
- Hovedparten af vores investering i indeksbaserede foreninger skal være i foreninger, der har et globalt investeringsmandat.
- Indeksbaserede produkter kan også være et godt alternativ, hvis man søger en specifik eksponering, eksempelvis SmallCap eller specifikke sektorer, hvor man ikke ønsker en forvalterrisiko. Vi er dog ekstra opmærksomme på, hvorvidt at timing for købet er rigtigt. Disse afdelinger skal kun udgøre en mindre andel af den indeksbaserede andel.

- Det tjekkes om porteføljen af indeksbaserede foreninger overholder evt. aktuelle investeringsmæssige begrænsninger for udenlandske aktier udstukket af Investeringskomiteen.

Ovenstående gennemgang foretages 1 gang årligt for hver forening, som vi har investeret i. Gennemgangen gemmes under "udfyldt tjekliste" for den enkelte forening. Foreningernes performance følges løbende, dels via de daglige afkastopgørelser for F&I's Modelporteføljer dels via en mere udførlig gennemgang af afkast for F&I's Modelporteføljer fra Investeringsgruppen samt ved, at Investeringsgruppen modtager månedlige- eller kvartalsvise skriv fra de aktivt forvaltede foreninger. Desuden afholdes der som minimum et årligt møde med de aktivt forvaltede foreningers porteføljeforvaltere. Investeringsgruppen deltager også på webmøder og andre præsentationer fra foreningerne efter behov. Hvis der sker væsentlige ændringer i forudsætningerne bag investeringen, f.eks. ændret forvalterstil, porteføljemanager udskiftet, ændret omkostningsstruktur, manglende tiltro til at forvalter kan skabe tilfredsstillende langsigtet performance eller at der er kommet bedre/billigere alternativer, vil den pågældende investering blive taget op til revurdering af Investeringsgruppen. Investeringsgruppen vil herefter udarbejde en ny indstilling til Investeringskomiteen, som træffer den endelige beslutning om investeringen.

Alle investeringsforeninger screenes før den påtænkte investering for at afdække, om investeringsforeningen investerer i selskaber, der ikke opfylder F&I's krav til bæredygtighed. Screeningen opdeles i to dele for at afdække potentielle skadelige bæredygtige aktiviteter:

3. Normbaseret screening, hvor det undersøges om investeringsforeningen foretager en screening og kun investerer i selskaber, der lever op til følgende internationale standarder: FN's Global Compact, FN's Menneskerettighedserklæring, OECD's retningslinjer for multinationale selskaber og ILO arbejdsmarkedskonventioner om værdige forhold for arbejdstagere.
4. Aktivbaseret screening, hvor det undersøges, om investeringsforeningen foretager en screening og kun investerer i selskaber, der ikke står på FN's sanktionslister, eller selskaber som ikke har aktiviteter inden for klyngevåben, landminer, kemiske våben, biologiske våben eller atomvåben, der ikke er omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben.

Investeringsforeninger, der ikke opfylder ovenstående krav, kan der ikke foretages investeringer i. Dette uanset om det er en aktiv- eller passiv forvaltet investeringsforening. Screeningen foretages årligt for at dokumentere, at de foreninger vi har investeret i, fortsat lever op til kravene. Gennemgangen dokumenteres under det årlige ESG-tjek, der foretages af de enkelte investeringer. Desuden påføres konklusionen også skemaet "udfyldt tjekliste" for den enkelte investeringsforening.

Idet F&I ikke ønsker store udsving i de årlige afkast i forhold til benchmark, bør hovedparten af den udenlandske aktieportefølje bestå af indeksbaserede foreninger, som enten direkte følger benchmark MSCI World All Countries i DKK eller følger et tilnærmet indeks, hvor der f.eks. er en etisk screening ind over. Investeringskomiteen udstikker aktuelle rammer for andel af aktive forvaltede foreninger samt passive forvaltede foreninger med globalt mandat. Overholdelse af de til enhver tid gældende rammer opgøres månedligt ved opgørelse af "" " Udenlandske aktier investeringsrammer under Modelportefølje" på O-drevet.

10.12.2025/JM, KD, PC og VB

Bilag 3 -Tjekliste for investering i obligationer:

Når vi investerer i obligationer, er vores obligationsinvesteringer i Formueplejeaftalerne med kunderne delt op i to hovedkategorier: A. Danske obligationer samt B. Højrenteobligationer (High Yield Bonds) danske og udenlandske. Ved dette forstår vi:

- A. Danske Obligationer. Når vi investerer kunders midler i denne kategori, er der tale om obligationer med en meget lav udsteder risiko. Ved dette forstår vi som udgangspunkt almindelige danske stats- og realkreditobligationer, der er udstedt i DKK. Denne type investering foretages sædvanligvis direkte i de enkelte obligationsserier.
- B. Højrenteobligationer er obligationsudstedelser, som vi vurderer, indeholder en vis kreditrisiko og/eller er udstedt i en anden valuta end DKK samt komplekse produkter. Hvis vi vurderer, at der er tale om en større kreditrisiko (kreditvurdering High Yield), vil investeringen som udgangspunkt ske via en investeringsforening eller i en anden struktur, som har til formål at give en risikospredning.

Danske Obligationer:

- Der investeres som udgangspunkt ikke i obligationsserier, der har en cirkulerende mængde på under 3 mia. kr., medmindre der er tale om åbne udstedelser, hvor vi har en forventning om, at den samlede udstedelse kommer over 3 mia. kr. Hvis en udstedelse kommer under 3 mia. kr. pga. udtræk, skal der laves et oplæg til Investeringskomiteen om, hvorvidt obligationen skal forblive i porteføljen samt om obligationen fortsat skal medtages ved nyinvesteringer. Investeringskomiteen skal godkende oplæg.
- Er der tale om en udstedelse på under 3 mia. kr., skal free float i obligationen belyses. Vi skal kunne komme rundt i obligationen til en skarp pris uden at spread udvides.
- Det undersøges, hvorvidt udstedelsen har en god spredning på låntagere eller er der tale om en koncentreret portefølje af låntagere, så konverteringsrisikoen er høj. Vi foretrækker en god spredt portefølje af låntagere.

Højrenteobligationer:

- Ved investering via en investeringsforening følger vi tjekliste for investeringsforeninger.
- Ved investering i en anden struktur, der har til formål at give en risikospredning, foretages de samme tjek som ved investeringsforeninger. Derudover skal andre væsentlige forhold beskrives, så som omsættelighed, skatteforhold, kreditrisiko og baggrund for valg af struktur skal begrundes.
- Ved investering i et komplekst produkt, skal de underliggende omkostninger i produktet være fair. Desuden skal udstederrisiko belyses, og denne skal som udgangspunkt være af samme kvalitet som ved en investering i en dansk realkreditobligation. Skatteforhold og omsættelighed belyses.
- Foretages der en direkte investering i en enkeltstående udenlandsk obligation, skal kreditvurderingen af denne som minimum være AA hos et eller flere af kreditvurderingsbureauerne Standard & Poors, Moody's eller Fitch.

Ovenstående tjeks foretages årligt og dokumenteres i tjekliste for den enkelte investering, som gemmes under Modelportefølje/Modelportefølje og Kommentarer/"pågældende investering". Hvis der sker ændringer i forudsætningerne bag den enkelte investering, f.eks. at obligationsserien er begyndende illikvid, større renteændringer eller forventninger hertil, kan det føre til at

den pågældende investering tages op til revurdering. Investeringsgruppen vil herefter udarbejde en ny indstilling til Investeringskomiteen, som træffer den endelige beslutning om investeringen.

Alle udstedere af obligationer screenes før investeringen for at afdække, om udsteder driver en bæredygtig forretning. Screeningen opdeles i to dele for at afdække potentielle skadelige bæredygtige aktiviteter:

5. Normbaseret screening, hvor det undersøges om selskabet lever op til følgende internationale standarder: FN's Global Compact, FN's Menneskerettighedserklæring, OECD's retningslinjer for multinationale selskaber og ILO arbejdsmarkedskonventioner om værdige forhold for arbejdstagere.
6. Aktivbaseret screening, hvor det undersøges, at selskabet ikke står på FN's sanktionslister, eller selskabet har aktiviteter inden for klyngevåben, landminer, kemiske våben, biologiske våben eller atomvåben, der ikke er omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben.

Udstedere, der ikke opfylder ovenstående screeningskrav, kan der ikke foretages investeringer fra. Screeningen foretages årligt for at dokumentere, at de udstedere vi har investeret i obligationer fra, fortsat lever op til kravene. Gennemgangen dokumenteres under det årlige ESG-tjek, der foretages af de enkelte investeringer. Desuden påføres konklusionen også skemaet "udfyldt tjekliste" for den enkelte obligation.

10.12.2025/KD, PC, JM og VB