



Årsrapport  
2022

# Indhold

04



## INTRO

Forord  
04

C WorldWide og  
samarbejdspartnere  
08

C WorldWides interesser  
16

19



## LEDELSE

Ledelsesberetning – Beretning for  
alle afdelinger  
19

Redegørelse for samfundsansvar  
25

Risiko og risikostyring  
29

Aktierefleksioner og -udsigter  
33

Ledelsespåtegning  
36

38



## TAL & RISIKO

Den uafhængige revisors  
revisionspåtegning  
38

Anvendt regnskabspraksis  
42

Nøgletal om risiko  
46

Supplerende beregninger  
om oplysninger i henhold til  
disclosureforordningen m.v. 2022  
105





## LEDELSEBERETNING FOR AFDELINGER

## Afdeling Globale Aktier KL

**50**

52 Resultatopgørelse  
52 Balance  
53 Noter

## Stabile Aktier KL

**72**

74 Resultatopgørelse  
74 Balance  
75 Noter

## Emerging Markets KL

**88**

90 Resultatopgørelse  
90 Balance  
91 Noter

## Globale Aktier akkumulerende KL

**58**

60 Resultatopgørelse  
60 Balance  
61 Noter

## Asien KL

**78**

80 Resultatopgørelse  
80 Balance  
81 Noter

## Indien KL

**94**

96 Resultatopgørelse  
96 Balance  
97 Noter

## Globale Aktier Etik KL

**64**

66 Resultatopgørelse  
66 Balance  
67 Noter

## Asien Akkumulerende KL

**84**

86 Resultatopgørelse  
86 Balance  
87 Noter

Ledelsesberetning – Bestyrelse,  
direktion og investeringsrådgiver**100**

102 Bestyrelsesmedlemmer

# Forord

## Kære investor

### 2022 blev et svært aktieår

I februar 2022 invaderede Putin Ukraine og skabte en human tragedie og en krig med globale konsekvenser. Den anden udfordring var centralbankernes kamp mod inflationen. Renterne steg kraftigt, hvilket havde negative konsekvenser for alle aktivtyper såsom guld, metaller, aktier, obligationer og boligpriser. I 2022 steg realrenten fra ca. -1 pct. til ca. 1,5 pct., hvilket fik p/e på verdensmarkedet til at falde fra ca. 19x til 14x. Kursfaldene på aktiemarkedene, hvor verdensindekset faldt 13 pct., kan primært tilskrives denne effekt.

Foreningens globale afdelinger faldt ca. 18 pct., hvilket var ca. 5 procentpoint lavere end det globale markedsindeks. De kraftige rentestigninger havde konsekvenser for alle aktiver med lang varighed – herunder vækstvirksomheder af høj kvalitet. Dette ramte vores investeringer i kvalitetsselskaber hårdere. Hvis man kigger

på markedsniveau, faldt kvalitetsaktier 16 procentpoint mere end de såkaldte valueaktier, så der er altså primært tale om en markedseffekt. Fundamentalt set udviklede langt de fleste af vores selskaber i de globale porteføljer sig som ventet i 2022. Investeringerne i afdeling Emerging Markets, Asien og Indien har også en langsigtet strategi med fokus på kvalitetsselskaber med tematisk vækst. Derfor faldt disse afdelinger også mere end deres benchmark i 2022.

Afdeling Stabile Aktier KL A klarede sig bedst med et mindre fald på 2,3 pct. Det var lidt bedre end benchmark, der faldt 4,4 pct. og markant bedre end det brede verdensindeks. Årets udvikling illustrerer afdelingens kvaliteter i mere usikre tider.

I lyset af de negative afkast, som generelt var under markedsafkastene, vurderer bestyrelsen årets resultater isoleret set som ikke-tilfredsstillende, hvor dog udviklingen i afdeling Stabile Aktier KL vurderes positivt. Foreningens langsigtede og fokuserede strategi med investeringer i kvalitetsselskaber, der vokser sig større

## Resultat 2022

Afdeling	Afkast 2022	Benchmark 2022	Merafkast 2022
Globale Aktier KL	-18,4%	-13,0%	-5,4%
Globale Aktier Akk. KL	-17,7%	-13,0%	-4,7%
Globale Aktier Etik KL	-18,6%	-13,0%	-5,6%
Stabile Aktier KL	-2,3%	-4,4%	2,1%
Asien KL	-22,9%	-14,4%	-8,5%
Asien Akkumulerende KL	-21,5%	-14,4%	-7,1%
Emerging Markets	-24,5%	-14,9%	-9,6%
Indien KL	-9,7%	-1,9%	-7,8%

gennem via en holdbar forretningsmodel, har historisk bevidst sit værd. Disse resultater og analyser har vi beskrevet mere detaljeret i afsnittet ”Beretning for alle afdelinger” på side 19. En af hovedkonklusionerne er, at trods mange iagttageres udsagn om, at aktiv forvaltning i snit ikke kan slå markedet mere end halvdelen af tiden, så har foreningens langsigtede resultater vist et andet billede, hvor alle afdelinger målt på 3 og 5-års rullende perioder har en succesrate væsentligt over 50 pct. Foreningens største og ældste afdeling, Globale Aktier KL har eksempelvis en succesrate på 80 pct. målt på 5-års perioder. Det vil sige, at en investor med en investeringsperiode på 5 år har fået et afkast, der er højere end markedets i 4 ud af 5 tilfælde.

For det kommende år tror vi på mere stabile renter, hvorfor vi forventer, at kursudviklingen i højere grad vil blive drevet af den underliggende udvikling i virksomhederne. Vi holder derfor fast i afdelingernes langsigtede strategi.

### **Ny revisor og ny depotbank**

Bestyrelsen indstiller til årets generalforsamling, at foreningen vælger EY Godkendt Revisionspartnerskab som ny revisor. Bestyrelsen vil gerne takke vores nuværende revisor for et godt og langvarigt samarbejde, hvor forslaget om valg af ny revisor skal ses i lyset af de gængse rotationsprincipper.

Foreningen fik ligeledes ny depotbank i 2022, hvor vi skiftede fra Danske Bank til Bank of New York Mellon (BNY Mellon). Skiftet skete efter en udbudsrunde, hvor flere aktører blev evalueret. Valget faldt på amerikanske BNY Mellon, som er international specialist inden for bl.a. depotbankydelse. BNY Mellon står særligt stærkt med et førende udbud af digitale løsninger, som vi forventer at drage fordel af som kunde.

### **Bestyrelsen**

Foreningens bestyrelse består i dag af fire personer, og den foretager årligt en evaluering af den aktuelle sammensætning. Her vurderes, om bestyrelsen samlet

set har de rigtige kompetencer i forhold til investeringsforeningens aktiviteter og risici, og om samarbejdet internt i bestyrelsen fungerer tilfredsstillende.

Som led i bestyrelsens fornyelsesplan har jeg (Karsten Kielland) tidligere meldt ud, at jeg ønsker at udtræde af bestyrelsen i 2024, hvorfor vi har arbejdet på at finde en ny kandidat til bestyrelsen. Til den kommende



ordinære generalforsamling genopstiller alle bestyrelsens fire medlemmer: Hertil foreslår bestyrelsen Lone Dencker Wisborg som nyt bestyrelsesmedlem. Lone Dencker Wisborg er 57 år og Danmarks ambassadør i NATO og fhv. ambassadør i USA. Lone Dencker Wisborg kan tilføre bestyrelsen værdi i kraft af sin store ekspertise inden for geopolitiske forhold i en tid, hvor det geopolitiske spiller en stadig større rolle i investeringsbeslutningerne. Bestyrelsen vil herefter i en overgangsperiode for at sikre kontinuitet have en sammensætning på fem personer.

Foreningens bestyrelse aflønnes samlet set med kr. på 750.000 kr. for 2022. Honoraret til de enkelte medlemmer er uforandret i forhold til 2021. Et medlem har frasagt sig honorar for 2021 og 2022.

### Nye digitale initiativer, herunder ny Podcast

C WorldWide Online er et digitalt tilbud til dig som investor, hvor du løbende kan blive opdateret på interessante trends samt vores investeringstanker. Her finder du vores videopræsentationer, hvor vores investeringsekspert deler vores syn på aktuelle markedstendenser og langsigtede investeringstemaer, herunder vores forventninger til udviklingen på aktiemarkedene.

I starten af december 2022 udkom vores nye podcast-kanal "Vild med aktier". Vært på kanalen er nyansatte Sarah Ophelia Møss, som hver uge inviterer gæster til at tale om et interessant investeringsemne. Emnerne spænder bredt fra vores investeringsindsigter, mens andre har mere karakter af undervisning omkring



grundlæggende investeringsemner. Vi har også ansat journalist Christian Gundtoft, hvorved vi øger frekvensen af aktieindsigter på de forskellige kanaler, hvor vi nu også er aktive på Instagram udover vores eksisterende Facebookside.

Vi evaluerer løbende for at forbedre vores informationstilbud til dig som investor, og vi håber, du finder disse nye initiativer interessante og nyttige, bl.a. nu hvor vi ikke længere afholder investorkonferencer. Vi hører meget gerne fra dig, hvis du har kommentarer til vores nye initiativer, eller har gode forslag til andre informationstiltag.

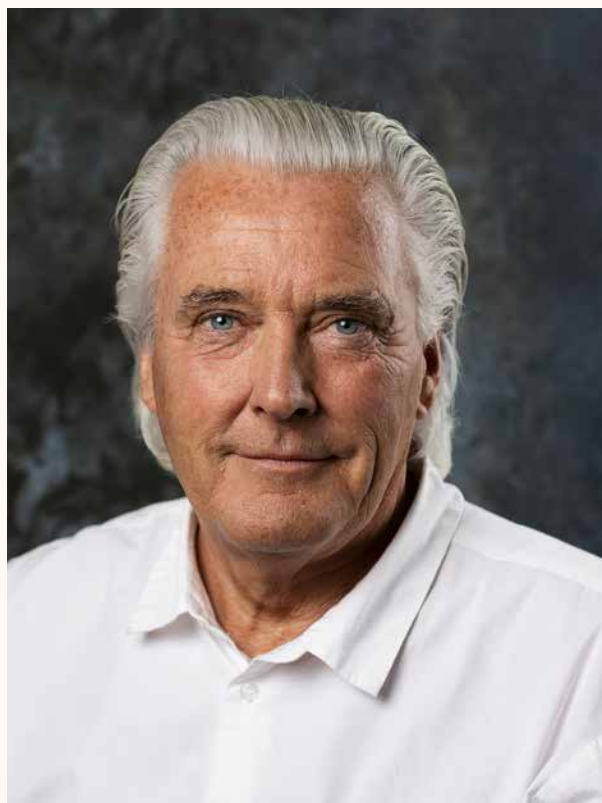
### **Generalforsamling**

Foreningens ordinære generalforsamling afholdes i år onsdag den 19. april på foreningens adresse. Generalforsamlingen henvender sig til dem med interesse for de formelle punkter på dagsordenen.

Ligesom tidligere år udbetalte vi udbytter i januar før generalforsamlingen. Vi foretog udlodningen den 26. januar 2023, og udbytterne blev indsat på investorenes afkastkonto den 30. januar 2023. På den ordinære generalforsamling skal udlodningerne endeligt godkendes. De konkrete udlodninger fremgår af de enkelte afdelingsregnskaber samt på vores hjemmeside [cww.dk](http://cww.dk).

Afslutningsvis vil jeg gerne takke foreningens investorer for opbakningen samt vores samarbejdspartner C WorldWide Fund Management, filial af C WorldWide Fund Management S.A. Luxembourg, som varetager den daglige ledelse af Investeringsforeningen og C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, der forvalter vores investeringer, for samarbejdet i 2022.

Med ønsket om et godt investeringsår til alle foreningens investorer.



***Karsten Kielland***  
***Formand***



# C WorldWide og samarbejdspartnere

## Værdien af Compounding siden 1990

I C WorldWide investerer vi langsigtet. Ambitionen er at skabe langsigtede afkast, som ligger over gennemsnittet. Den ambition har vi fulgt siden starten i 1990. Vi tror, at stærke resultater skabes ved at identificere de bedste aktier blandt verdens børsnoterede selskaber. Den søgen har været vores passion i mere end 30 år. Vores investeringsfilosofi er enkel – vi har fokus på få aktier og få afdelinger. Dette giver overblik og motiverer os til at bruge al energi på at sikre, at de få udvalgte aktier hører til blandt verdens bedste.

Vi ønsker at sikre et godt afkast, men vi ønsker også at sikre samfundsansvar – og heldigvis går afkast og samfundsansvar hånd i hånd, når man investerer langsigtet. Selskaber, der ikke bevæger sig i en bæredygtig retning, er heller ikke på afkastsiden gode langsigtede investeringer. Vi bruger meget tid på at udvælge de bedste selskaber – på at forstå selskabets forretning og ledelsens handlinger i forhold til alle interessenter, ansvarlighed og god selskabsledelse. Samfundsansvar og investering i holdbare, ansvarlige forretningsmodeller – som sammen skaber en bedre udvikling over tid. Det kalder vi Compounding.

Vi har et stabilt og erfarent forvalterteam, og kernen i teamet er næsten uændret siden 1990. Derfor er det de samme mennesker, som har holdt fast i vores langsigtede værdier: Fokus, Stabilitet og Passion.

## C WorldWides historie

Investeringsforeningen C WorldWide er en investor-ejet forening, som blev stiftet i juni 1990 – under navnet Carnegie WorldWide – med henblik på at give privatpersoner og andre mulighed for at få adgang til C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' (CWW AM) investeringsekspertise. Denne eksper-

### Fokus

Vores erfaring viser, at en fokuseret investeringsmodel med nøje udvalgte aktier og få afdelinger giver de bedste resultater på langt sigt. Enkelheden i vores porteføljer skaber ro til at gå i dybden med hvert enkelt selskab for at sikre, at vækstpotentiale og risikoparametre er nøje afmålt.

### Stabilitet

Vi mener, at stabilitet og erfaring baner vejen for holdbare afkast. Vi har et af de mest erfarne og stabile forvalterteams med få ændringer gennem årene.

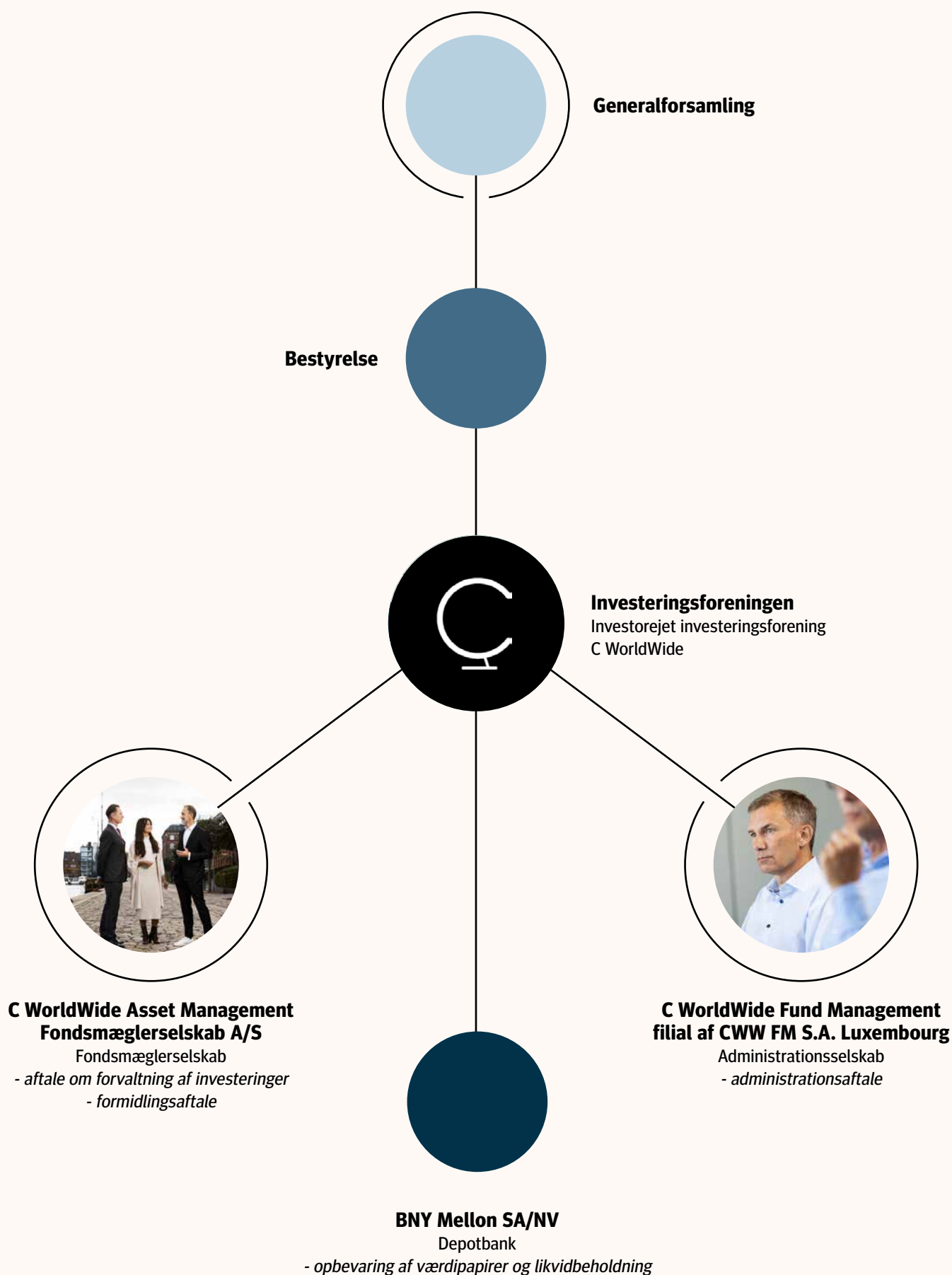
### Passion

Vi arbejder passioneret for resultater i verdensklasse. Vi bruger al vores energi på at identificere de bedste selskaber, og vi går aldrig på kompromis med vores langsigtede investeringsmodel.

tise var tidligere kun tilgængelig for institutionelle kunder og selskaber. Foreningens investeringsmæssige målsætning er at sikre investorerne en langsigtet, god og stabil formuetilvækst, som ligger over markedsgennemsnittet. Afdelingernes investeringsfokus er generelt på selskaber med langsigtede, gode vækstmuligheder og med en troværdig ledelse.

Afdeling Globale Aktier KL blev introduceret ved stiftelsen og har således eksisteret i snart 30 år. Siden





---

*"C WorldWide blev etableret i 1990 for at give privatpersoner adgang til investeringsekspertisen i C WorldWide Asset Management."*

blev afdeling Danmark KL oprettet i oktober 1998, mens søsterforeningen Carnegie Østeuropa i 2004 blev flyttet til foreningen som en selvstændig afdeling. I 2005 blev afdeling Europa oprettet, mens afdeling Asien KL blev oprettet i 2006.

I 2009 blev foreningens to obligationsafdelinger fusioneret med tilsvarende afdelinger i Nykredit Invest, og i 2010 blev afdeling Emerging Growth fusioneret med afdeling Globale Aktier KL.

I 2011 blev afdeling Globale Aktier Etik KL introduceret. Denne afdeling har samme investeringskoncept som afdeling Globale Aktier KL, men med en etisk screening af investeringerne.

I 2014 ændrede afdeling Europa navn og investeringsstrategi til afdeling Stabile Aktier KL, og afdeling Østeuropa ændrede navn og strategi til afdeling Emerging Markets KL.

I december 2015 lancerede vi afdeling Globale Aktier Akkumulerende KL. Denne afdeling følger samme strategi som afdeling Globale Aktier KL, men skattemæssigt henvender den sig til selskabsbeskattede og pensionsmidler samt midler i virksomhedsordningen.

I februar 2017 ændrede investeringsforeningen navn fra Carnegie WorldWide til C WorldWide. Afdeling Globale Aktier Stabil KL ændrede navn til afdeling Stabile Aktier KL og afdeling Danske Aktier KL ændrede navn til afdeling Danmark KL.

I 2017 introducerede foreningen som følge af MiFID II andelsklasser for at understøtte samarbejdspartnere, der har kunder i porteføljeplejeordninger og rådgivningsaftaler.

I 2020 besluttede bestyrelsen at afvikle afdeling Danmark KL gennem en fusion med afdeling Globale Aktier KL.

I januar 2021 blev afdeling Indien KL introduceret.

## Generalforsamling

Generalforsamlingen er foreningens øverste myndighed. På generalforsamlingen vælges en bestyrelse til at varetage investorernes interesser. Foreningens ordinære generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned i København. Generalforsamlingen indkaldes 2-4 uger forinden. Eventuelle forslag til dagsordenen fra investorerne skal være indleveret skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar. Foreningen udsender indkaldelse, dagsorden og årsrapporten til alle, som har udtrykt ønske om dette. Dagsorden, de fuldstændige forslag samt årsrapporten er tilgængelige på foreningens kontor og hjemmeside.

En ekstraordinær generalforsamling kan afholdes, hvis investorer, der tilsammen ejer mindst 10% af andelene i en afdeling eller andelsklasse, ønsker dette, eller når to medlemmer af bestyrelsen eller revisor ønsker dette.

## Bestyrelsen varetager foreningens interesser

Bestyrelsen skal ifølge foreningens vedtægter bestå af tre til fem medlemmer. Bestyrelsen består i dag af fire medlemmer: **Karsten Kielland, Lars Aaen, Camilla Harder Hartvig og Christoffer Fode.**

Bestyrelsen afholder fast fire ordinære bestyrelsesmøder og derudover efter behov. I 2022 har bestyrelsen afholdt i alt fire ordinære bestyrelsesmøder samt to skriftlige møder. Et af de årlige møder afholdes som et bestyrelsesseminar, hvor bestyrelsen sætter fokus på særlige emner, herunder evaluering af samarbejdspartnere. Direktionen for administrationselskabet og investeringsrådgiveren deltager på alle møder.

Bestyrelsen har valgt **Karsten Kielland** som formand. Han er tidligere advokat og partner i Accura Advokatpartnerselskab og har en lang bestyrelseserfaring.

**Camilla Harder Hartvig** tilføjer bestyrelsen kommerciel erfaring fra multinationale selskaber og erfaring med compliance fra den regulerede medicinalindustri.

**Lars Aaen** tilføjer bestyrelsen stor virksomheds-erfaring fra tidligere direktørposter i bl.a. Inspiration og Synoptik. **Christoffer Fode**, er advokat og partner i Gorrissen Federspiel med speciale inden for rådgivning af selskaber. Han tilføjer bestyrelsen juridiske kompetencer og bidrager med hans erhvervs erfaring.

Det er bestyrelsens ansvar at udarbejde retningslinjerne for foreningens væsentligste aktivitetsområder, foretage en løbende risikovurdering af foreningen samt fastlægge arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion. I overensstemmelse med lovgivningen har foreningens bestyrelse valgt at overdrage den daglige administration til C WorldWide Fund Management, filial af C WorldWide Fund Management S.A, Luxembourg, (CWWFM).

CWWFM er godkendt af Finanstilsynet til at administrere investeringsforeninger. Da al administration vare-

---

*"Investorerne har gennem foreningen adgang til en investeringsekspertise, som ellers er forbeholdt store investorer. Fokus og stabilitet i investeringsteamet er nogle af nøgleordene for C WorldWide Asset Management."*





Medarbejderne i CWWFM varetager den daglige administration af foreningen. En af opgaverne er hen over dagen at overvåge kursudviklingen på foreningens investeringer og den indre værdi i de enkelte afdelinger. Ved kursændringer rapporterer CWWFM nye indre værdier og handelskurser til fondsbørsen. Herved sikres det, at foreningens investorer altid handler på opdaterede kurser.

tages af CWWFM, er der ingen ansatte eller direktion i foreningen. Derfor fungerer direktionen i CWWFM i praksis som direktion for foreningen. Dette vil sige, at CWWFM's direktør udadtil og i dialogen med foreningens bestyrelse fungerer som foreningens direktør. Bestyrelsen har udarbejdet en forretningsorden, som beskriver, hvilke opgaver bestyrelsen skal tage sig af. Derudover er der i aftalerne med CWWFM og CWWAM fastlagt ansvars- og rollefordeling mellem bestyrelsen og disse to selskaber.

#### **Bestyrelsens arbejde i overskrifter**

- godkende afdelingernes investeringspolitik
- godkende overordnet investeringsstrategi
- sikre uafhængig styring af interessekonflikter
- foretage løbende risikovurdering
- evaluere foreningens investeringer i relation til investeringspolitik om samfundsansvar
- fastlægge strategi for udøvelse af stemmerettigheder
- evaluere foreningens produktudbud
- evaluere rådgiver, administrator og dennes direktion
- sikre at administrationen fungerer betryggende og er i overensstemmelse med lovgivningen
- udarbejde skriftlige retningslinier for direktionen i CWWFM
- udarbejde fondsinstruks
- godkende halvårs- og årsrapporten
- godkende prospekter
- godkende kvartalsorienteringer
- arrangere et årligt seminar sammen med administrator og rådgiver
- foreslå valg af revisor samt evaluering af denne

#### **Investeringsforvalter og distributør: C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S**

Bestyrelsen har indgået en forvaltningsaftale og formidlingsaftale med C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWWAM), som besidder en mangeårig investeringserfaring og kompetence. Grundværdierne er fokus, høj faglig kompetence, engagement, nysgerrighed og viljen til samarbejde mellem de enkelte porteføljemedarbejdere. Dette er nogle af nøgleværdierne, som sammen med en stor stabilitet i investeringsteamet er fundamentet for gode langsigtede investeringsresultater.

Udover investeringspleje for Investeringsforeningen C WorldWide udfører CWWAM også porteføljestyring for udenlandske fonde og stiftelser, danske pensionskasser, livsforsikringsselskaber, danske børsnoterede selskaber samt danske og udenlandske selskaber. CWWAM's overordnede investeringsmålsætning er en langsigtet, stabil formue tilvækst under lav risiko. CWWAM's opgaver som foreningens hoveddistributør er beskrevet i afsnittet "C WorldWides interessenter".

#### **Den daglige administration: C WorldWide Fund Management, filial af C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourg.**

Bestyrelsen for C WorldWide har indgået en administrationsaftale med administrationsselskabet C WorldWide Fund Management, filial af C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourg (CWWFM), således at dette selskab varetager alle daglige opgaver i foreningen. Der er derfor ingen ansatte i selve investeringsforeningen. Som omtalt har bestyrelsen for foreningen valgt CWWAM til at rådgive om foreningens konkrete investeringer.

#### **CWW FM's opgaver i overskrifter**

- administration og placering af foreningens formue
- førelse af bogholderi for hver afdeling
- daglig værdiopgørelse og løbende overvågning hen over dagen
- risikostyring
- udarbejde halvårs- og årsrapport

- udarbejde prospekter samt Central Information
- evaluere foreningens investeringer i relation til investeringspolitik om samfundsansvar
- føre tilsyn med delegerede opgaver
- rapportering til foreningens bestyrelse
- forestå afholdelse af bestyrelsesmøder
- udvikling og vedligeholdelse af foreningens hjemmeside
- skriftlig og mundtlig kommunikation med investorerne
- rapportering og kontakt til Finanstilsynet og fondsbørsen

### **Depotbanken er uafhængig og sikrer særskilt opbevaring af foreningens midler**

C WorldWide har indgået en depotbankaftale med BNY Mellon om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvide midler. Depotbanken er uafhængig, hvorved det sikres, at foreningens værdipapirer, likvide midler og andre aktiver opbevares særskilt fra eksempelvis administrator og rådgiver. Herved opnås et lukket kredsløb af foreningens aktiver. Depotbanken har derudover en forpligtelse til at tilse, at foreningens handel med værdipapirer foregår i henhold til lovgivningen om investeringsforeninger. Depotbanken har en række kontrolforpligtelser over for foreningen, bl.a. at kontrollere indre værdiberegninger samt emissions- og indløsningspriser. Derudover sikrer depotbanken gode lokale samarbejdspartnere på de markeder, foreningen investerer på, således at foreningen opnår en tryk opbevaring af foreningens værdipapirer. Endelig sørger depotbanken blandt andet for den fysiske afvikling af handlerne samt hjemsøgning af refunderbare udbytte-skatte.

Foreningen har indgået aftale med Danske Bank A/S om håndtering, udstedelse og indløsning af andele i de enkelte afdelinger over for værdipapircentralen.

### **Aftaler og evaluering af samarbejdspartnere**

Foreningen har som nævnt overdraget den daglige administration, investeringsforvaltning og formidling til CWWFM og CWWAM. Foreningen betaler en fast procentdel af formuen for dette arbejde. Denne betaling er



1,6% p.a. for de globale afdelinger (A-klasser) og 1,8% for afdeling Asien KL (klasse A), Emerging Markets KL og Indien KL (klasse A) og dækker stort set alle afdelingens omkostninger. Denne udgiftspost er indeholdt i administrationsomkostningerne i noterne til de enkelte afdelingers årsregnskab.

Omkostninger, der ikke er dækket af disse poster, er udgifter til depotbanken, revision, bestyrelse, generalforsamling, produktion af årsrapport, noteringsafgift til NASDAQ Copenhagen, betaling til market maker samt få andre mindre poster. Alle andre omkostninger afholdes og bogføres som en konsekvens heraf hos administrationsselskabet og investeringsrådgiveren.

Bestyrelsen foretager løbende en evaluering af foreningens samarbejdspartnere, og på det årlige seminar foretager bestyrelsen en samlet evaluering. I forlængelse heraf har bestyrelsesformanden ligeledes en evalueringssamtale med direktionen i CWWFM.

Bestyrelsen foretager på seminaret en evaluering af samarbejdspartnernes indsats for året, herunder en vurdering af foreningens afkast, som administrator og investeringsrådgiveren har skabt til investorerne i det forløbne år.

Bestyrelsen foretager en vurdering af, hvorvidt de opnåede resultater er tilfredsstillende både i forhold til markedsgennemsnittet og i relation til de omkostninger, foreningen har betalt. Foreningens målsætning er at skabe langsigtede resultater, som er over gennemsnittet. Derfor vurderer bestyrelsen også resultaterne i et længere perspektiv.

### **Fakta om C WorldWide**

Fem af C WorldWides afdelinger er udloddende i skattemæssig forstand (realisationsbeskattet), dvs. hver afdeling er skattefri, men til gengæld pligtig til at udbetale en del af årets afkast i den enkelte afdeling som udbytte til investorerne. Udbyttet fra C WorldWides afdelinger beskattes hos investor.

Udbyttet fra disse aktieafdelinger omfatter renter og modtagne udbytter samt realiserede nettokursgevinster på aktier udregnet efter fradrag af administrationsomkostninger. Afdeling Emerging Markets KL har dog et historisk tab, som kan modregnes i fremtidige gevinster. Størrelsen af dette historiske skattetab kan ses i noterne i regnskabet.

Afdeling Globale Aktier Etik KL er akkumulerende i skattemæssig forstand (lagerbeskattet). Afdelingen har tre andelsklasser: Klasse Udloddende, som er forpligtet til at udlodde mindst 75 pct. af årets resultat målt på udviklingen i klassens indre værdi. Hvis afkastet i regnskabsåret har været negativt, kan klassen dog altid udlodde indvundne renteindtægter og udbytter. Klasse Akkumulerende A og C udlodder ikke.

Afdeling Globale Aktier – Akkumulerende KL og afdeling Asien – Akkumulerende KL er akkumulerende i skattemæssig forstand (lagerbeskattet) og udbetaler ikke udbytte.

C WorldWide er underlagt tilsyn af Finanstilsynet og omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. Registreringsnummeret er FT 11057.

C WorldWide er medlem af Finans Danmark.

### **Informationer fra C WorldWide**

Alle C WorldWides otte afdelinger (A-klasser og klasse Udloddende i afdelingen Globale Aktier Etik KL) er børsnoterede på NASDAQ Copenhagen.

Vi lægger vægt på åbenhed og gennemsigtighed, når det gælder dine investeringer hos os. Vi orienterer derfor med daglige nyheder om aktierne i foreningens portefølje og tilføjer løbende mere dybdegående historier om investeringerne.

Desuden deler vi jævnligt vores tanker om de vigtigste markeds- og investeringstrends i et overordnet perspektiv. På den måde får man som investor løbende indsigt i vores investeringsbeslutninger. f.eks. om, hvorfor vi har valgt at følge et langsigtet investeringstema, som endnu ikke er udbredt i aktiemarkedet.

Disse informationer er tilgængelige på foreningens hjemmeside [cww.dk](http://cww.dk). Som investor kan man også få disse tilsendt i et elektronisk nyhedsbrev.

Foreningen udgiver også en grundig kvartalsorientering, som automatisk udsendes til alle investorer på foreningens e-mailliste. Denne giver et overblik over, hvordan kvartalet er forløbet: hvad er købt og solgt, sammensætningen af porteføljerne, og hvad foreningen forventer af fremtiden.

På foreningens hjemmeside findes et online-univers, hvor foreningens formueforvaltere løbende orienterer om investeringstemaer og de aktuelle strategier og udsigter.

Årsrapporten indeholder en gennemgang af hele året samt forventningerne for det kommende år. Foreningen offentliggør også en halvårsrapport.



Det er målsætningen, at foreningens hjemmeside cww.dk skal give et godt indblik i foreningen, og at alle foreningens publikationer er tilgængelige her.

### Medlemsrettigheder

- Ethvert medlem af foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort bestilles hos foreningen senest 3 hverdage inden generalforsamlingen på baggrund af fornøden dokumentation for medlemmets andele.
- Stemmeret kan kun udøves for de andele, som én uge forud for generalforsamlingen er noteret på medlemmets navn i foreningens bøger.
- De beføjelser, der udøves af foreningens generalforsamling, tilkommer en afdelings medlemmer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens opløsning, overflytning, afvikling, sammenlægning eller deling samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.
- Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele.
- Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmagt efter reglerne i § 17 i foreningens vedtægter.
- Intet medlem kan afgive stemme for mere end 5% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele (eller 5% af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggender).
- Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed med undtagelse af de tilfælde, som er nævnt i § 18 i foreningens vedtægter.



# C WorldWides interessenter

## Investorer

Foreningen har knap 17.000 navnenoterede investorer. Derudover er en række investorer ikke navnenoteret. Foreningen skønner, at det samlede antal investorer inklusive ikke-navnenoterede investorer er ca. 18.500.

## Distributører

Ifølge foreningens aftale med C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWWAM) er det CWWAM, som står for rådgivning af eksisterende og nye investorer. Som en konsekvens af CWWAM's fokus på at skabe gode investeringsresultater og givet den manglende infrastruktur i form af et filialnet, har CWWAM besluttet at søge samarbejdsaftaler, der giver mulighed for direkte kommunikation med investorer om C WorldWides afdelinger. Herigennem forbedres eksisterende og nye investorers indsigt i C WorldWide, således at investorerne opnår et bedre grundlag for deres investeringsbeslutning.

CWWAM har i dag indgået ca. 25 samarbejdsaftaler med primært pengeinstitutter og pensionselskaber, som giver pensionsopsparene adgang til selv at investere deres pensionsmidler i eksempelvis investeringsforeninger. Når CWWAM har indgået en aftale bliver det dermed muligt for pensionsopsparerne at investere pensionsmidlerne i C WorldWide. Samarbejdsaftaler med pengeinstitutter betyder, at disse pengeinstitutter uddanner deres investeringsrådgivere i C WorldWides afdelinger, således at eksisterende og nye investorer kan få rådgivning om foreningens produkter i pengeinstitutternes filialer.

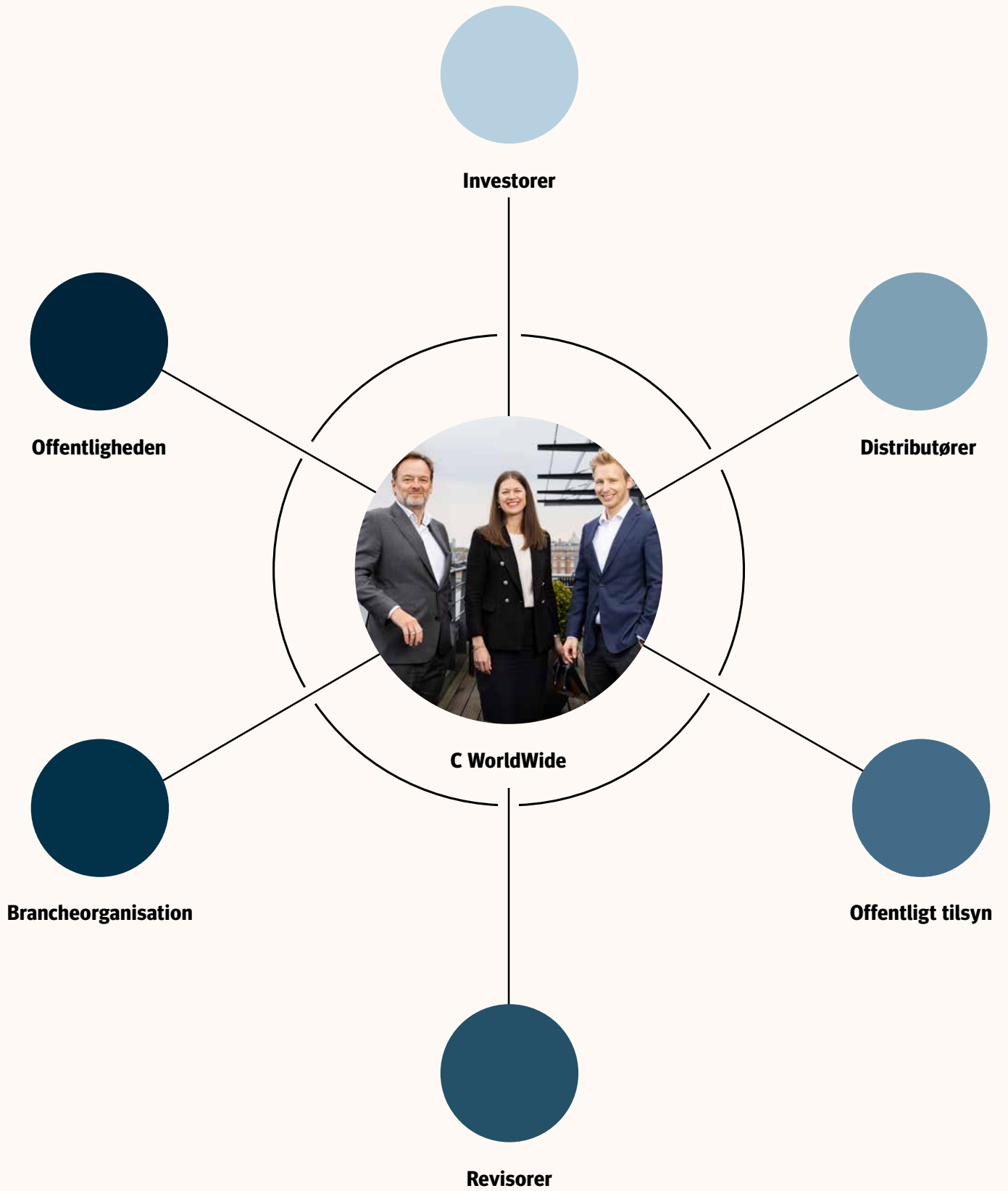
CWWAM stiller generelt følgende krav til samarbejdspartneres kommunikations- og markedsføringsindsats:

## Distributører

CWWAM har i dag indgået ca. 25 samarbejdsaftaler med pengeinstitutter og pensionselskaber for at forbedre eksisterende og nye investorers indsigt i C WorldWide. Investorerne får herved et bedre beslutningsgrundlag for deres investeringsbeslutning. CWWAM kræver, at samarbejdspartneren yder en synlig informations- og markedsføringsindsats. Det er CWWAM, som betaler provision for rådgivningen til samarbejdspartneren. C WorldWide har ingen udgifter herved.

- Der skal ydes en synlig informations- og markedsføringsindsats.
- Der indgås udelukkende aftaler med partnere, som yder direkte kommunikation og rådgivning til en bred vifte af kunder, og som arbejder med et gennearbejdet og seriøst rådgivningskoncept.
- Det er et krav, at samarbejdspartneren er indstillet på at investere de nødvendige ressourcer i udvikling og vedligeholdelse af kompetencen hos investeringsrådgiverne.
- Samarbejdspartnerens kommunikations- og rådgivningsindsats honoreres med provision, der står i relation til dennes indsats. Denne betaling afholdes af CWWAM. Foreningen har ingen omkostninger herved.

CWWAM foretager typisk en kvartalsvis evaluering af alle eksisterende samarbejdsaftaler, herunder af aktiviteter, volumen, kommunikations- og markedsføringsupport samt vilkår for samarbejdet. Det er målsætningen at være i telefonisk kontakt med alle





samarbejdspartnere hvert kvartal samt at mødes minimum én gang om året. Desuden er det CWWAM's målsætning at afholde et årligt investeringsseminar for alle samarbejdspartnere, hvor afdelingernes investeringspolitik og strategi gennemgås.

### **Offentligt tilsyn**

C WorldWide er underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Finanstilsynet arbejder med lovgivningen for investeringsforeninger samt udfører kontrol af foreningerne. C WorldWide er registreret hos Finanstilsynet under FT 11057. På Finanstilsynets hjemmeside [finansstilsynet.dk](http://finansstilsynet.dk) findes alle relevante love og vejledninger vedrørende investeringsforeninger.

### **Revisorer**

Foreningen har én revisor. Det er Pricewaterhouse-Coopers, Statsautoriseret Revisions-partnerselskab. Revisoren reviderer årsregnskaberne samt foretager en række kontrolopgaver i løbet af året for at sikre, at foreningens administration er i overensstemmelse med lovgivningen.

Foreningens bestyrelse evaluerer årligt revisors uafhængighed og kompetence. Bestyrelsen definerer desuden overordnede rammer for revisors levering af ikke-revisionsydelse.

### **Brancheorganisation**

C WorldWide er medlem af Finans Danmark. På deres hjemmeside [FinansDanmark.dk](http://FinansDanmark.dk) findes en lang række nyttige oplysninger om investeringsforeningerne i Danmark, herunder sammenlignende afkaststatistikker.

### **Offentligheden**

Det er foreningens holdning at fremtræde som en seriøs og kompetent investeringsforvalter. Derfor lægger foreningen stor vægt på åbenhed i kommunikationen med investorerne og den øvrige offentlighed. Foreningen udgiver en kvartalsorientering, en halvårsrapport samt en årsrapport, der indeholder en gennemgang af hele året samt udsigterne for det kommende år. Foreningens hjemmeside giver desuden et godt indblik i foreningen, og alle foreningens publikationer er tilgængelige her.

### **Revisorer**

Revisor reviderer årsregnskaberne samt foretager en række kontrolopgaver. Foreningens bestyrelse evaluerer årligt revisors uafhængighed og kompetence. Bestyrelsen definerer desuden overordnede rammer for revisors levering af ikke-revisionsydelse.

# Beretning for alle afdelinger

## Læsevejledning til beretning og regnskaber

Foreningen har i alt otte afdelinger, og hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året og giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenterer vi på afdelingernes resultater for i året.

Vi har valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling, vores generelle markedsforventninger, redegørelse for samfundsansvar, usikkerhed ved indregning og måling samt generelle risici og foreningens risikostyring i et fælles afsnit for alle afdelinger i rapporten. Oplysninger om ledelses- og bestyrelsesforhold finder du i et separat afsnit sidst i årsrapporten. Vi anbefaler, at du læser disse afsnit i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for at få et samlet og fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

## Resultater og udbytter 2022

Afdeling	Afkast	Benchmark	Merafkast efter omkostninger i procentpoint	Omkostningsprocent	Udbytte pr. andel
Globale Aktier KL A	-18,4%	-13,0%	-5,4%	1,6	28,60 kr.
Globale Aktier Akkumulerende KL A	-17,7%	-13,0%	-4,7%	1,7	- kr.
Globale Aktier Etik KL Udl.	-18,6%	-13,0%	-5,6%	1,7	1,40 kr.
Stabile Aktier KL A	-2,3%	-4,4%	2,1%	1,7	11,40 kr.
Asien KL A	-22,9%	-14,4%	-8,5%	1,9	8,90 kr.
Asien Akkumulerende KL C	-21,5%	-14,4%	-7,1%	1,2	- kr.
Indien KL A	-9,7%	-1,9%	-7,8%	2,0	0,00 kr.
Emerging Markets KL	-24,5%	-14,9%	-9,6%	2,0	0,00 kr.

For afdeling Globale Aktier KL, Globale Aktier Akkumulerende KL, Globale Aktier Etik KL, Stabile Aktier KL, Asien KL og Indien KL er vist den børsnoterede klasse. For de øvrige klasser henvises til afdelingssiderne.

## 2022 blev et svært år

To store begivenheder prægede 2022. I februar invaderede Putin Ukraine og skabte en human tragedie og en krig med globale konsekvenser. Med et blev det tydeligt for alle, at energipolitik også er sikkerheds-

politik. Den anden udfordring var centralbankernes kamp mod inflationen. Renterne steg med den hurtigste stigningstakt i mands minde, hvilket skabte store, negative konsekvenser for alle aktivtyper. Der var en usædvanlig tæt korrelation mellem alle aktivtyper,

hvor både guld, metaller, aktier, obligationer og boligpriser faldt.



Historisk har realrenten ligget omkring 2 pct. Efter finanskrisen i 2008 faldt den til et niveau mellem -1 pct. og +1 pct. Dette gav medvind til alle stort set alle aktivmarkeder. I 2022 steg realrenten så fra ca. -1 pct. til ca. 1,5 pct. Effekten har været mærkbar på værdiansættelsen, hvor p/e på verdensmarkedet i 2022 faldt fra ca. 19x til 14x. Kursfaldene på aktiemarkederne, hvor verdensindekset faldt 13 pct., kan således alene tilskrives denne effekt.

De globale afdelinger faldt ca. 18 pct., hvilket var ca. 5 procentpoint lavere end det globale markedsindeks. De kraftige rentestigninger havde konsekvenser for alle aktiver med lang varighed, herunder vækstvirksomheder af høj kvalitet. Dette ramte vores investeringer i kvalitets-selskaber hårdere. Hvis man kigger på markedsniveau, faldt kvalitetsaktier 16 procentpoint mere end de såkaldte valueaktier, så der er altså primært tale om en markeds-effekt. Fundamentalt set udviklede langt de fleste af vores selskaber i de globale porteføljer sig som ventet i 2022, og samlet set øgede selskaberne indtjeningen i 2022.

Investeringerne i afdeling Emerging Markets, Asien og Indien har også en langsigtet strategi med fokus på kvalitetsselskaber med tematisk vækst. Derfor faldt disse afdelinger også mere end deres benchmark i 2022.

Afdeling Stabile Aktier KL A klarede sig bedst med et mindre fald på 2,3 pct. Det var lidt bedre end benchmark, der faldt 4,5 pct. og markant bedre end det brede verdensindeks. Årets udvikling illustrerer afdelingens kvaliteter i mere usikre tider.

I lyset af de negative afkast, som generelt var under markedsafkastene, vurderer bestyrelsen årets resultater isoleret set som ikke-tilfredsstillende, hvor dog udviklingen i afdeling Stabile Aktier KL vurderes positivt. Evaluering af afkast på aktieinvesteringer skal dog altid ses over en længere tidshorisont, og bestyrelsen vurderer foreningens langsigtede afkastresultater positivt, se bl.a. næste afsnit ”Afkast i et længere perspektiv”.



**Tabel. Succesrate for højere afkast end benchmark (målt på rullende perioder)**

Afdeling	3-årsperioder (rullende)	5-årsperioder (rullende)
Globale Aktier KL	74%	80%
Globale Aktier Etik KL	64%	90%
Stabile Aktier KL	58%	58%
Emerging Markets KL	80%	85%
Asien KL	61%	81%

Note. Afdeling Indien KL er ikke medtaget pga. afdelingens korte afkasthistorik.

Afdelingernes faktiske afkast og resultat i forhold til benchmark fremgår af tabellen på side 27. Der er oprettet andelsklasser i Globale Aktier KL, Globale Aktier Etik KL, Globale Aktier Akkumulerende KL, Stabile Aktier KL, Asien KL og Indien KL. I oversigten er disse afdelinger vist med de børsnoterede klasser, bortset fra afdeling Asien Akkumulerende KL, der er unoteret. For de øvrige klasser i disse afdelinger henvises til afdelingssiderne.

Du kan læse beretningen for de enkelte afdelinger under de enkelte afdelingsafsnit på siderne 50-99 i årsrapporten.

### Afkast set i et længere perspektiv

Bestyrelsen evaluerer løbende foreningens resultater med henblik på at sikre medlemmerne størst mulige langsigtede afkast som investor i C WorldWide. Disse evalueringer foregår i samarbejde med investeringsforvalteren C WorldWide Asset Management Fondsmæglerskab A/S (CWW AM). Foreningens grundtanke er at tilbyde private investorer adgang til denne mangeårige investeringsekspertise som CWW AM besidder, og som ellers kun er forbeholdt store og institutionelle kunder.

Vores investeringsfokus og -horisont er langsigtet. Vi investerer i selskaber, som har en attraktiv og holdbar

forretningsmodel med en dominerende markedsposition. Det er vores erfaring, at den tålmodige og langsigtede investor belønnes. Dette særligt i et miljø hvor mange investorer tænker mere og mere kortsigtet. Når vi evaluerer foreningens investeringsresultater, er der mange relevante faktorer at tage højde for, men grundlæggende er det et langsigtet perspektiv med en målsætning om med høj konsistent at slå markedet målt over en længere tidshorisont.

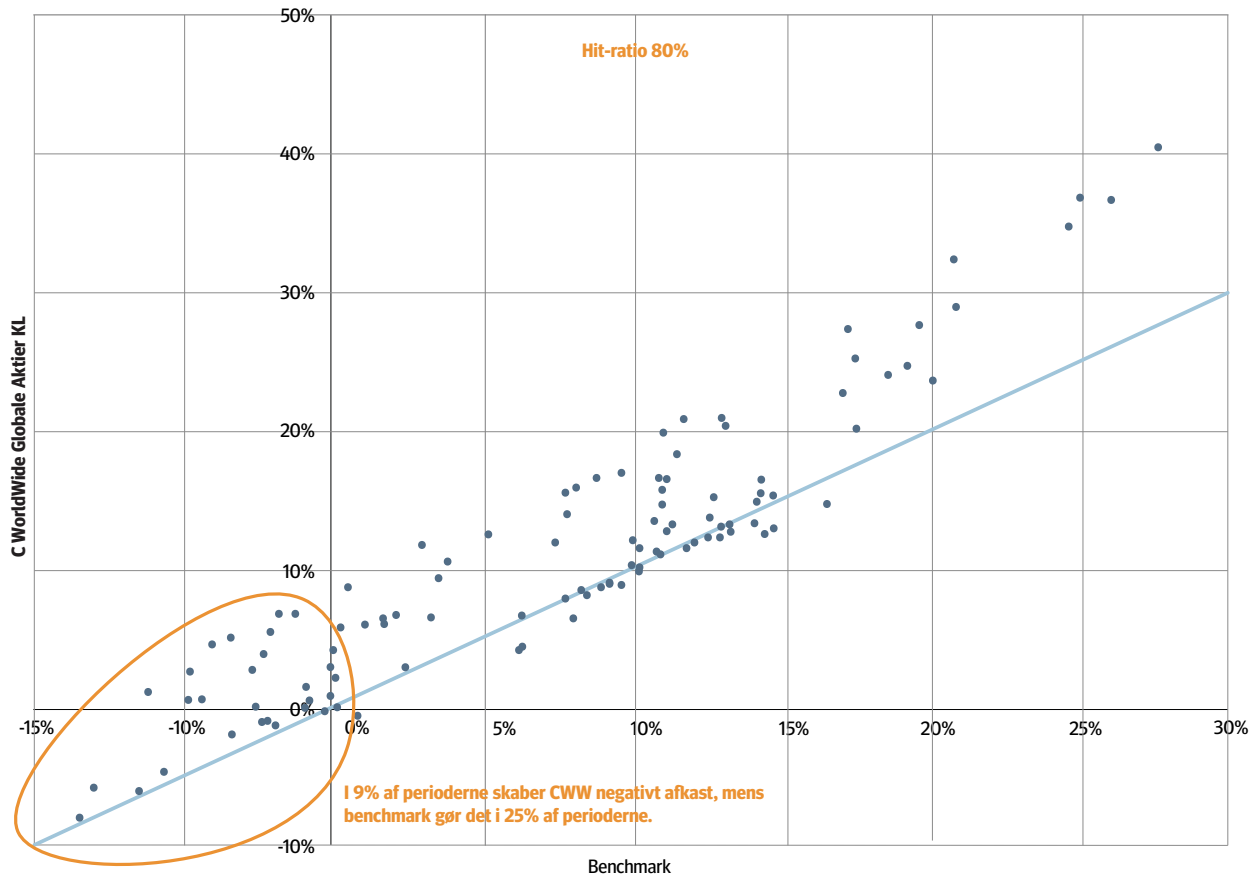
Sammenligning med benchmark er en relevant faktor. Men det absolutte afkast er også relevant, da det er det, man som investor står tilbage med. Herudover sammenligner vi afkastet med konkurrenter, både nationalt og internationalt. Vi holder øje med den kortsigtede udvikling, men vi evaluerer på den langsigtede udvikling, dvs. 3 år, 5 år og 10 år samt endnu længere. Endelig kigger vi også på den risiko, som afkastet er opnået med. Jo lavere risiko til et givet afkast, jo bedre.

Aktuelt ligger foreningens afkast målt på kortere tidshorisonter generelt set ikke bedre end markedet. Selvom 2022 var et negativt afkastår, har de globale afdelinger i absolutte termer skabt pæne positive afkast målt på 3 og 5 år. Sammenlignet med konkurrenter inden for samme Morningstar-kategori ligger de globale afdelinger i bedste halvdel. Med de store fald på de asiatiske markeder i 2022 skal vi nu ud over 5 år for at finde positive afkast for afdelingerne i udviklingsøkonomierne.



Figur 1

**Afkast afdeling C WorldWide Globale Aktier KL versus benchmark siden 1990 (5-årsperioder)**



Kilde: CWW AM, februar 2023

Som aktiv investor er det uundgåeligt, at der er perioder, hvor afkastet er lavere end benchmark. På grund af de store rentestigninger i 2022, har der været hård modvind til de strukturelt voksende og holdbare kvalitetsselskaber, som vi typisk investerer i. Dette i modsætning til f.eks. de mere cykliske selskaber. Denne modvind påvirker det aktuelle afkastbillede. I tabellen på foregående side har vi over afdelingernes levetid opgjort, hvor ofte afdelingerne slår markedet. Mange iagttagere siger, at aktiv forvaltning i snit ikke kan slå markedet mere end 50/50, men foreningens langsigtede resultater viser et andet billede, hvor alle afdelinger på 3- og 5-års rullende perioder har en succesrate over 50 pct. Foreningens største og ældste afdeling, Globale Aktier KL har en succesrate på 80 pct. målt på 5-års perioder. Det vil sige, at en investor med en investeringsperiode på 5 år har fået et afkast, der er højere end

markedet i 4 ud af 5 tilfælde. Tallene fortæller jo også, at der uundgåeligt er nogle perioder – som nu – hvor afkastene er lavere end markedet.

Figur 1 ovenfor viser afkastudviklingen i afdeling Globale Aktier KL i forhold til benchmark målt på alle 5-årsperioder siden afdelingens start i 1990. Hver periode er markeret med en prik, og når prikken er over den optegnede linje, har afkastet været højere end verdensindekset. Som nævnt er dette tilfældet i 4 ud af 5 perioder. En investor, som har været med fra starten, har fået et gennemsnitligt merafkast på 3 procentpoint årligt. Det samlede afkast har været 10 pct. p.a., hvor verdensindekset tilsvarende har givet 7 pct.

Det er ligeledes interessant at bemærke, at verdensindekset i 25 pct. af tiden har givet et negativt afkast,



(målt på en 5-årig investeringshorisont). Omvendt har afdeling Globale Aktier KL vist sin absolutte værdi og afbødet effekten af disse negative perioder, så en investor i afdeling Globale Aktier KL blot har tabt penge i 9 pct. af tilfældene. Endelig viser historikken, at når afdelingens etårsafkast er mere end 5 procentpoint lavere end verdensindekset, kommer den langsigtede strategi efterfølgende til sin ret, hvor de efterfølgende 5 år (i gennemsnit) har leveret et årligt med merafkast på 3,5 procentpoint.

Risikomæssigt har afdeling Globale Aktier KL haft en risiko på niveau med verdensindekset, både i de seneste 10 år samt i hele afdelingens levetid. Risikoen er målt som standardafvigelsen på udsvingene i den indre værdi. De historiske resultater er således opnået, uden at porteføljen har haft en ekstra høj risiko.

Vores investeringer blev som nævnt ramt på værdifastsættelsen i 2022 på grund af de kraftigt stigende renter, og dette selvom der var en generel positiv forretningsmæssig udvikling i selskaberne. Selvom foreningens

resultater i 2022 isoleret set ikke er tilfredsstillende, har foreningens langsigtede og fokuserede strategi med investeringer i kvalitetsselskaber, historisk bevidst sit værd. Desuden tror vi på mere stabile renter forude, hvorfor kursudviklingen i højere grad ventes at blive drevet af den underliggende udvikling i virksomhederne. Vi holder derfor fast i afdelingernes langsigtede strategi.

### **Femårsoplysninger**

Nøgletal for de sidste fem år, herunder afdelingernes afkast, formueudvikling, udbytter og omkostninger fremgår under de enkelte afdelingsafsnit på siderne 50-99 i årsrapporten.

### **Måltal for det underrepræsenterede køn**

Bestyrelsen har opstillet måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen. Bestyrelsen har en målsætning om, at der som minimum er ét bestyrelsesmedlem fra det underrepræsenterede køn, hvis bestyrelsen består af 3-4 medlemmer. Består bestyrelsen af 5 medlemmer, er målsætningen, at minimum to bestyrelsesmedlemmer er fra det underrepræsenterede køn.

Med den nuværende sammensætning af bestyrelsen er fordelingen ligelig med en målsætning, der er opfyldt.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Ved opgørelse af afdelingernes værdi og årets resultater kan følgende områder fremhæves som kilder til usikkerhed:

#### **Officielle børskurser**

Værdiansættelsen af børsnoterede værdipapirer opgøres ud fra lukkekursen ultimo året eller, hvis en sådan ikke foreligger, anden officiel lukkekurs. Normalt er disse kurser entydige, men i visse lande er værdipapirer noteret på flere børser, hvilket kan give anledning til forskellige lukkekurser. Forskellene mellem disse lukkekurser vil dog normalt være minimale.

#### **Tilgodehavende udbytteskat**

Afdelingerne Globale Aktier KL, Globale Aktier Akkumulerende KL, Stabile Aktier KL og Globale Aktier Etik KL har pr. balancedagen tilgodehavender fra refunderbare udbytteskatter i lande, hvor Danmark har indgået dobbeltbeskatningsaftaler. Disse aktiver er medtaget på balancen med det forventede refunderbare beløb og vurderes at kunne hjem søges med høj sandsynlighed. Vi ser dog, at skattemyndighederne i udvalgte lande løbende ændrer dokumentationskravene for refusion. Dette kan være krav om dokumentation, som foreningen ikke med sikkerhed kan fremskaffe og kan betyde, at de aktuelle tilgodehavender ikke bliver refunderet til fulde.

#### **Fund Governance**

Brancheforeningen af Investeringsforeninger i Danmark, Investering Danmark under Finans Danmark har

udarbejdet et sæt Fund Governance anbefalinger for god ledelse af en investeringsforening. Investeringsforeningen C WorldWide har tilsluttet sig disse anbefalinger, og overordnet set følger vi disse. Mange af disse anbefalinger er indarbejdet i bestyrelsens arbejde og kommer ligeledes til udtryk i denne årsrapport. Bestyrelsen har følgende kommentarer til enkelte punkter:

- Det anbefales, at samtlige medlemmer af bestyrelsen er til stede på den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen vil i forbindelse med hver enkelt generalforsamling vurdere, om det af omkostningsmæssige hensyn er hensigtsmæssigt, at alle medlemmer er til stede.
- Det anbefales at beskrive, hvilke governance-tiltag, der er taget i forhold til brug af aktieudlån. Bestyrelsen har ikke gjort dette, da foreningen aldrig har anvendt aktieudlån og ej heller påtænker at gøre dette.

2022 blev et svært år, hvor Putin invaderede Ukraine, og centralbankerne i kamp mod den stigende inflation hævede renterne i et historisk tempo. Effekten var mærkbar på værdiansættelsen, hvor p/e faldt fra ca. 19x til 14x. Verdensindekset faldt 13 pct., og faldet kan således alene tilskrives denne effekt.

# Redegørelse for samfundsansvar

I C WorldWide investerer vi langsigtet. Vi ønsker at sikre et godt afkast, men vi ønsker også at sikre samfundsansvar – og heldigvis kan afkast og samfundsansvar gå hånd i hånd, når man investerer langsigtet. Selskaber, der ikke bevæger sig i en bæredygtig retning, er heller ikke på afkastside gode investeringer på langt sigt. Derfor leder vi efter selskaber, hvor samfundsansvar og investering i holdbare, ansvarlige forretningsmodeller tilsammen skaber en bedre udvikling over tid. Det kalder vi Compounding.

Vores aktivt forvaltede investeringsstrategi er centreret omkring troen på, at virksomheder med langtidsholdbare fundament, en god ledelsespraksis og en klar langsigtet strategi har en mere forudsigelig langsigtet vækstprofil. Vi er en aktiv forvalter, som nøje udvælger hver enkelt aktie til en balanceret og fokuseret portefølje. Vi investerer i selskaber, hvor ledelsen og selskabet har en høj grad af integritet. Vi investerer med en 3-5-årig tidshorisont primært i større internationale kvalitetsselskaber, som analyseres grundigt af mange interessenter verden over. Disse analyser er med til at give os et detaljeret indblik i selskabets struktur, forretninger samt dets adfærd og indflydelse på samfundet.

---

*"Vi leder efter selskaber, hvor samfundsansvar og investering i holdbare, ansvarlige forretningsmodeller tilsammen skaber en bedre udvikling over tid. Det kalder vi Compounding."*

Vi ser, at en bæredygtig samfundsøkonomi er en forudsætning for at opnå en langsigtet positiv værditilvækst

fra aktieinvesteringer. Vi kalder vores politik på dette område "Politik for samfundsansvar samt integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen", fordi det er en integreret del af vores investeringsproces. Du kan læse mere om vores investeringspolitik under "Information" på foreningens hjemmeside [cww.dk](http://cww.dk).

## Bæredygtighed

Alle foreningens afdelinger fremmer blandt andet miljømæssige eller sociale karakteristika, men har ikke direkte et mål om at udgøre en bæredygtig investering. Miljømæssige eller sociale karakteristika fremmes ved at undgå investeringer i virksomheder, hvis engagement i aktiviteter inden for kontroversielle våben, militære kontrakter og håndvåben overstiger et vist niveau. Foreningen investerer heller ikke i selskaber, der har direkte produktion af konventionsomfattede våben såsom klyngebomber og landminer.

Afdelingerne investerer ikke i virksomheder, der på tidspunktet for den initiale investering efter investeringsforvalterens vurdering ikke overholder de 10 principper i FN's Global Compact. En virksomhed overholder ikke de 10 principper, hvis virksomheden forårsager eller bidrager til alvorlige eller systematiske overtrædelser af FN's Global Compact-principper og relaterede internationale normer.

Udover for FN's Global Compact-principper screener foreningens forvalter selskaber i forhold til OECD's retningslinjer for multinationale selskaber, som fastsætter anbefalinger til ansvarlig virksomhedsadfærd. Desuden screenes for ICO's arbejdsmarkedskonventioner ved-



rørende udrydelse af børnearbejde, diskrimination, tvangsarbejde samt retten til faglig organisering.

Vurderingen er baseret på Global Standards Screening udført af Sustainalytics.

Investeringernes miljømæssige eller sociale karakteristika og overholdelsen af investeringsbegrænsningerne monitoreres løbende. Virksomheder screenes og overvåges systematisk af vores investeringsforvalter forud for den initiale investering og løbende i investeringsperioden for at sikre, at investeringen foretages i overensstemmelse med investeringsbegrænsningerne, og at virksomheden følger god ledelsespraksis. Inden en initial investering foretages, screenes virksomheden via Sustainalytics, og investeringen gennemføres kun, hvis screeningen viser, at investeringen ikke vil stride mod investeringsbegrænsningerne. I løbet af investeringsperioden screenes alle virksomheder løbende via Sustainalytics. Hvis en screening viser en overtrædelse af investeringsbegrænsningerne, vil aktierne i den relevante virksomhed blive afhændet inden for en rimelig tidsperiode.

Foreningens bestyrelse evaluerer én gang om året på baggrund af en analyse fra foreningens investeringsrådgiver alle investeringerne. Her har bestyrelsen mulighed for at træffe beslutning om eksklusion af et givent selskab. Det ligger dog bestyrelsen på sinde at administrere foreningens politik om samfundsansvar, så samfundsansvar og rammerne for at skabe de bedste investeringsresultater naturligt går op i en højere enhed.

### **Aktivt ejerskab**

Som aktiv investor praktiserer vi gennem vores investeringsforvalter tre former for aktivt ejerskab: direkte dialog med selskaberne, en indirekte dialog via samarbejder og aktiv stemmeafgivelse på generalforsamlinger. Alle tre dialogformer er understøttede af forvalterens egne interne analyser og adgang til analyser fra eksterne finanshuse og firmaer med speciale inden for samfundsansvar.

---

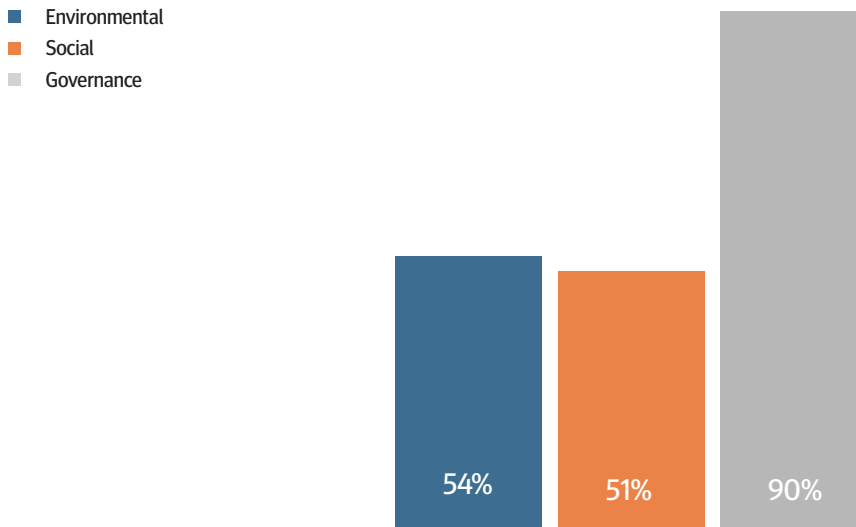
*"Som langsigtet investor er vi via vores investeringsforvalter løbende i dialog med ledelsen i de selskaber, vi investerer i, og vi udøver stemmeret på selskabernes generalforsamling."*

Som langsigtet investor er vi via vores investeringsforvalter løbende i dialog med de selskaber, vi investerer i. Den direkte tilgang giver mulighed for at drøfte specifikke og nye ESG-spørgsmål samt at have en holistisk og strategisk dialog. Når vi mødes med selskaberne, drøfter vi, hvis aktuelt, ESG-relaterede spørgsmål. Til tider beder vi om dedikerede møder om ESG, så får mulighed for en dybdegående drøftelse. Vores erfaring er, at flere og flere selskaber er villige til at indgå i en konstruktiv ESG-dialog. Den indirekte tilgang via partnerskaber giver os adgang til en gennemprøvet proces, specialister med en stærk viden og et netværk af andre investorer. Gennem samarbejdet med andre investorer får vi en endnu større gennemslagskraft over for selskaberne.

Gennem vores investeringsforvalter overvåger vi alle generalforsamlinger i de virksomheder, der er investeret i, og udøver stemmeret. Generelt vil vi stemme for forslag, som vi mener gavner langsigtede bæredygtige afkast til aktionærerne. Vi vil stemme imod forslag, der efter vores vurdering reducerer den langsigtede aktionærværdi. Vores stemmeafgivelse bruger vi til at understøtte vores løbende dialog med selskaber – særligt nøglespørgsmål i forhold til god selskabsledelse.

Vi bruger analysefirmaet Glass Lewis til at give anbefalinger, når vores selskaber afholder generalforsamlinger. Disse anbefalinger er baseret på Glass Lewis' ESG Policy, dvs. retningslinjer som generelt fremmer bæredygtig forretningspraksis i forhold til miljømæssige og sociale aspekter. Når det er sagt, evaluerer og træffer vi selv beslutning om stemmeafgivelse, og enhver stemmeafgivelse mod ledelsen er en beslutning, der træffes direkte af porteføljeformalerne. Ud over input fra Glass Lewis, inddrager vi

Figur 2  
157 dialoger i 2022 fordelt på emner



Kilde: CWW AM, februar 2023

vores egen virksomhedsanalyse, eksterne finansielle og bæredygtighedsanalyser i vores beslutningsgrundlag.

I 2022 har vi således en direkte og konkret dialog med 157 selskaber, mens vi via samarbejdet havde en konkret dialog med 8 selskaber. Der blev i alt afholdt 202 generalforsamlinger blandt foreningens investeringer, og vi afgav stemme på alle, altså en stemmeprocent på 100 pct. På 36 pct. af generalforsamlingerne stemte foreningen imod ledelsen i forbindelse med stemmeafgivelse.

### Resultater og risici

I praksis kan det være vanskeligt at måle de konkrete resultater af foreningens arbejde med at påvirke porteføljeselskaberne i forhold til samfundsansvar, herunder reduktion af klimapåvirkning, forbedring af arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder, antikorrupsion og bestikkelse.

Reelt har den direkte effekt nok været begrænset, omend vi bemærker i dialogen med selskaberne, at integrationen af bæredygtighed og ESG i stigende

grad former den langsigtede strategiske planlægning. Dette også drevet af ny EU-lovgivning. Endelig ses på markedsniveau en kapitalbevægelse væk fra selskaber med ESG-udfordringer. Dette kan påvirke værdiansættelsen og dermed øge kapitalomkostningerne for disse selskaber, hvilket i sidste ende øger presset på lederne.

Selvom øget offentliggørelse og gennemsigtighed generelt er positivt, er det værd at understrege, at ESG-data og offentliggørelse ikke er et mål i sig selv; snarere bør det indarbejdes og måles i forhold til de langsigtede strategiske målsætninger. Det er det, der i sidste ende vil bidrage til en mere holdbar forretningsmodel. Selvom vi drager nytte af eksterne ESG-analyser, fokuserer disse ofte kun lidt på den strategiske dimension. Her kommer vores aktive og direkte engagement med virksomheder til fordel.

I forhold til risici på foreningens investeringer, hvis et eller flere af de ovennævnte områder udvikler sig negativt, kan det påvirke investeringernes værdi negativt. Investeringsforvalteren håndterer disse risici som en integreret del af investeringsprocessen og foretager som nævnt en løbende overvågning af selskaberne via

samarbejdet med eksterne analyseselskaber. Vurderer investeringsforvalteren, at et selskab ikke lever op til vores investeringspolitik, investerer vi ikke i selskabet. Hvis der sker en væsentlig ændring i investeringsforvalterens vurdering af en investering – efter en eventuel dialog med selskabet – sælger vi den pågældende aktie.

I forhold til klimarisici bruger investeringsforvalteren bl.a. ISS' Climate Analytics (klimarisikoanalyse) til at kortlægge risici og muligheder inden for forskellige industrier og sektorer. Værktøjer til klimarisikoanalyse hjælper med at identificere specifikke sektorer og aktiver, der er i risiko for at blive værdiløse, samt selskabernes eksponering til mere indirekte klimarisici. Dette kan f.eks. være risici relateret til stigende temperaturer.

Investeringsforvalteren bruger en række værktøjer, når man vurderer og samarbejder med virksomheder om klimarisiko og målsætningen om CO<sub>2</sub>-neutralitet i 2050. Disse omfatter bl.a. Science-based Targets Initiative, CDP (Climate Disclosure Protocol) og Transition Pathway Initiative. Med hensyn til klimarelaterede muligheder har investeringsforvalteren identificeret specifikke sektorer, der sandsynligvis vil drage fordel af forskellige klimascenarier, såsom forsyningsvirksomheder/elektricitetselskaber, fødevarer, maskinindustrien, finansielle selskaber og producenter af elektroniske komponenter, mens sektorer som olie og kul er særligt udsatte.



# Risiko og risikostyring

Som investor i Investeringsforeningen C WorldWide får du en løbende pleje af din opsparing. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. En af de vigtigste risikofaktorer – og den skal du som investor selv tage højde for – er valget af afdelinger. Som investor skal du være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis du som investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

Risikoen ved at investere via en investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

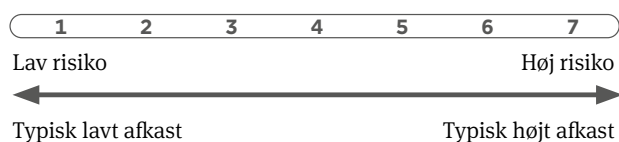
- investors eget valg af afdelinger
- investeringsmarkederne
- investeringsbeslutningerne
- driften af foreningen

## Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Inden du beslutter dig for at investere, er det vigtigt, at du får fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra dine behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at du er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Du bør fastlægge din investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko du ønsker at løbe med

dine investeringer, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker du en meget stabil udvikling i dine investeringer, bør du som udgangspunkt ikke investere i afdelingerne med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på risikoindikatoren – se nedenfor). Hvis du investerer med en kort tidshorizont, er aktieafdelinger, for de fleste investorer, sjældent velegnede.

Af den enkelte afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindikatoren fra dokumentet Central Information. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor ”1” udtrykker laveste risiko og ”7” højeste risiko. Kategorien ”1” udtrykker dog ikke en risikofri investering.



Risikoklassificeringen beregnes ud fra afkastdata over en 5-årig periode. Når der er beregnet en årlig statistisk variation, også kaldet volatilitet, omsættes denne via en tabel til en klassificering fra 1-7 på en skala, hvor 1 udgør den mindst risikable investering – altså den investering, hvor det historiske afkast har vist mindst udsving. 7 er den mest risikable investering. Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant, og placeringen kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.



### **Risici knyttet til investeringsmarkederne**

Disse risikoelementer er f.eks. risikoen på aktiemarkedene og valutarisikoen. Disse risikofaktorer håndterer vi inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, vi investerer indenfor. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, vores interne kontroller samt lovgivningens krav om risikospredning.

### **Risici knyttet til investeringsbeslutningerne**

Enhver investeringsbeslutning er baseret på vores forventninger til fremtiden. Vi forsøger at danne os et realistisk fremtidsbillede af f.eks. selskabernes indtjening, selskabsspecifikke risikofaktorer, konjunkturerne, renteutviklingen og politiske forhold. Ud fra disse forventninger udvælger vi porteføljernes investeringer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Det er foreningens generelle holdning, at risiko er vanskelig at kvantificere. Vi styrer derfor ikke investeringerne ud fra kvantitative risikomål og begrænsninger såsom "value-at-risk" (VaR) eller "tracking error". "Tracking error" er et matematisk mål for, hvor tæt afdelingernes afkast følger markedsudviklingen, mens VaR er et udtryk for hvor meget en afdeling kan falde over en given periode med en given sandsynlighed. Vi investerer i højere grad ud fra et princip om, at en væsentlig del af risikostyringen består i et godt kendskab til de selskaber, der investeres i.

Generelt anbefaler vi brede afdelinger, det vil sige afdelinger uden snævre geografiske afgrænsninger eller sektormæssige afgrænsninger. I disse afdelinger har vi størst mulig fleksibilitet til at investere i de mest interessante selskaber. Flexibilitet på tværs af lande- og sektorgrænser samt det begrænsede antal selskaber giver bedre mulighed for at styre porteføljens absolutte risiko.

Målsætningen i C WorldWide er at opnå et langsigtet afkast, efter omkostninger, der er højere end afkastet på det respektive benchmark. En langsigtet horisont

er typisk tre år eller mere. Vi forsøger altså at finde de bedste investeringer for at give det højest mulige afkast under hensyntagen til risikoen. Vi har normalt som målsætning, at afdelingernes risikoniveau over længere perioder skal ligge på niveau med den risiko, som benchmark har. Hvis vi vurderer det hensigtsmæssigt, kan en afdeling i kortere eller længere perioder have et risikoniveau, der ligger lavere eller højere end niveauet for benchmark.

Som det fremgår af afdelingsberetningerne senere i årsrapporten, har vi for alle afdelinger udvalgt et benchmark. Det er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Vi vurderer, at de respektive indeks er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og dermed velegnede til at holde afdelingens resultater op imod. Alle afdelinger forvaltes aktivt og er ikke begrænset af benchmark. Der kan investeres i værdipapirer, som ikke indgår i benchmark. Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i benchmark (afkastet) tager ikke højde for omkostninger.

### **Risici knyttet til driften af foreningen**

For at undgå fejl i driften af foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Vi stræber efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Bestyrelsen for foreningen gør jævnligt status på afkastene, og strategien på de enkelte afdelinger diskuteres med direktionen og investeringsrådgiveren på de ordinære bestyrelsesmøder. Investeringsforeningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved den generalforsamlingsvalgte revisor.

Her er der fokus på risici og kontroller. På IT-området lægger vi stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål, inden for fastsatte tidsfrister, at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves



regelmæssigt. For yderligere oplysninger om de enkelte afdelinger henviser vi til de gældende prospekter og Central Information.

### **Generelle risikofaktorer**

#### **Enkeltlande eller snævre områder**

Ved investering i værdipapirer i en mindre region eller et enkelt land, f.eks. Danmark, er der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land/region

kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet/regionen, herunder også udviklingen i regionens/landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

#### **Eksposering mod udlandet**

Investering i mere modne udenlandske aktiemarkeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande. Investering i udenlandske aktiemarkeder indebærer risiko

for en kraftig reaktion på grund af selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Endelig giver investeringer i udlandet en valutaeksponering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

### **Valuta**

Investeringer i udenlandske aktier giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Alle afdelinger har generelt en høj direkte valutarisiko. Valutarisiko ved udenlandske aktieinvesteringer er dog mere kompliceret end den umiddelbare direkte risiko, da det enkelte selskab kan have valutariske eksponeringer og valutasikringer, som modregner den umiddelbare valutarisiko, man som aktieinvestor har. Vi foretager bl.a. af denne grund kun sjældent valutakurssikringer af foreningens udenlandske aktieinvesteringer.

### **Selskabsspecifikke forhold**

Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. For eksempel kan forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold påvirke selskabernes indtjening. Vores afdelinger har generelt fokuserede porteføljer med typisk 25-35 investeringer i hver afdeling. Afdeling Stabile Aktier KL, afdeling Asien KL, afdeling Emerging Markets KL og afdeling Indien KL kan dog investere i lidt flere selskaber. En afdelings værdi kan derfor variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier. De enkelte selskaber kan gå konkurs, så investeringen i dem bliver tabt.

### **Emerging Markets**

Begrebet "Emerging Markets" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ekskl. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt et aktiemarked, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige

risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Der kan indføres eller ændres i de lokale beskatningsregler for udenlandske investorer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta, eller de kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan også være mere vedvarende. Særligt afdeling Emerging Markets KL, afdeling Asien KL/Asien Akkumulerende KL og afdeling Indien KL investerer i emerging markets.

### **Særligt for afdeling Stabile Aktier KL**

Risikomæssigt er det afdelingens målsætning, at investeringerne samlet set målt over en længere periode har en mere stabil udvikling end det globale aktiemarked. For at sikre fastholdelse af denne risikoprofil udvælges aktier til porteføljen kun, hvis aktierne historisk set har ligget i den halvdel af det globale aktiemarked, som har haft de laveste standardafvigelser, eller hvis aktierne fremadrettet forventes at ligge i den halvdel med de laveste standardafvigelser. Desuden kan der investeres i aktier, som vurderes at sænke porteføljens samlede risiko. Herudover overvåges de samlede porteføljainvesteringer løbende for at opfange eventuelle forandringer i aktiernes volatilitet for at sikre, at porteføljen som helhed har en mere stabil kursudvikling end det generelle marked. Endelig for at sikre porteføljens robusthed over for mulige markedsmæssige forandringer, overvåger foreningens risikostyringsfunktion løbende porteføljens eksponering mod en række forskellige faktorer set i forhold til, hvordan det generelle globale aktiemarked er eksponeret til disse faktorer.

# Aktierefleksioner og -udsigter

I 2022 var vi vidner til kulminationen på en historisk pengepolitisk ekspansion. Dette markerede samtidigt et toppunkt på kapitalmarkederne – og så kom forandringer; som når en sten kastes i vandet med en efterdønning af bølger og ringe. Den negative stemning har samtidig trukket så store overskrifter, at de positive dynamiske effekter og lyspunkterne er blevet undervurderet.

To store begivenheder i 2022 resulterede i betydelige bølgeskulp, der påvirkede både det kort- og langsigtede investeringsmiljø.

## **Putins invasion af Ukraine**

Putin invaderede Ukraine februar 2022. Dette forårsagede en human katastrofe, der har betydelige globale konsekvenser. Det var et skelsættende øjeblik for den globale sikkerhedssituation, der bl.a. fik Sverige og Finland til at søge medlemskab af et genfødt NATO. Tyskland og resten af EU fik et massivt Energipolitisk "wake-up call", og en øjeblikkelig "energiskilsmisse" fra Rusland blev en realitet.

Koblingen mellem energi- og sikkerhedspolitik gør det komplekst at forstå den fremtidige udvikling af globaliseringstrenden. Gamle venner og allierede rykker tættere sammen, og nye alliancer bliver dannet i en mere kompleks struktur med flere lokale og regionale partnerskaber. Netværksudfordringer kræver netværksbaserede løsninger.

Både den fysiske og den virtuelle verden har brug for energi for at fungere. Et lyspunkt er de voldsomme og nødvendige investeringer i ny energiinfrastruktur og

nye energiteknologier. Dette skaber store muligheder for energieffektive produkter og tjenester. Dette tema vil gennem resten af dette årti, og sandsynligvis længere, skabe høj vækst for virksomheder, der fokuserer her og muliggør omstillingen til en mere bæredygtig fremtid.

## **Centralbankernes kamp mod inflationen**

Den amerikanske centralbankdirektør Powell ændrede pengepolitikken markant i marts 2022. Siden fulgte ECB trop. Ændringerne kom sent, omend de var nødvendige – men kan verden klare det accelererede tempo i renteforhøjelserne? Følgervirkningerne på kapitalmarkederne har været voldsomme, og effekten på de gældsbelastede vestlige økonomier er endnu ikke slået fuldt igennem. En tommelfingerregel er, at pengepolitiske stramninger først rigtigt rammer realøkonomien 9-12 måneder efter, de er trådt i kraft – så altså i løbet af 2023.

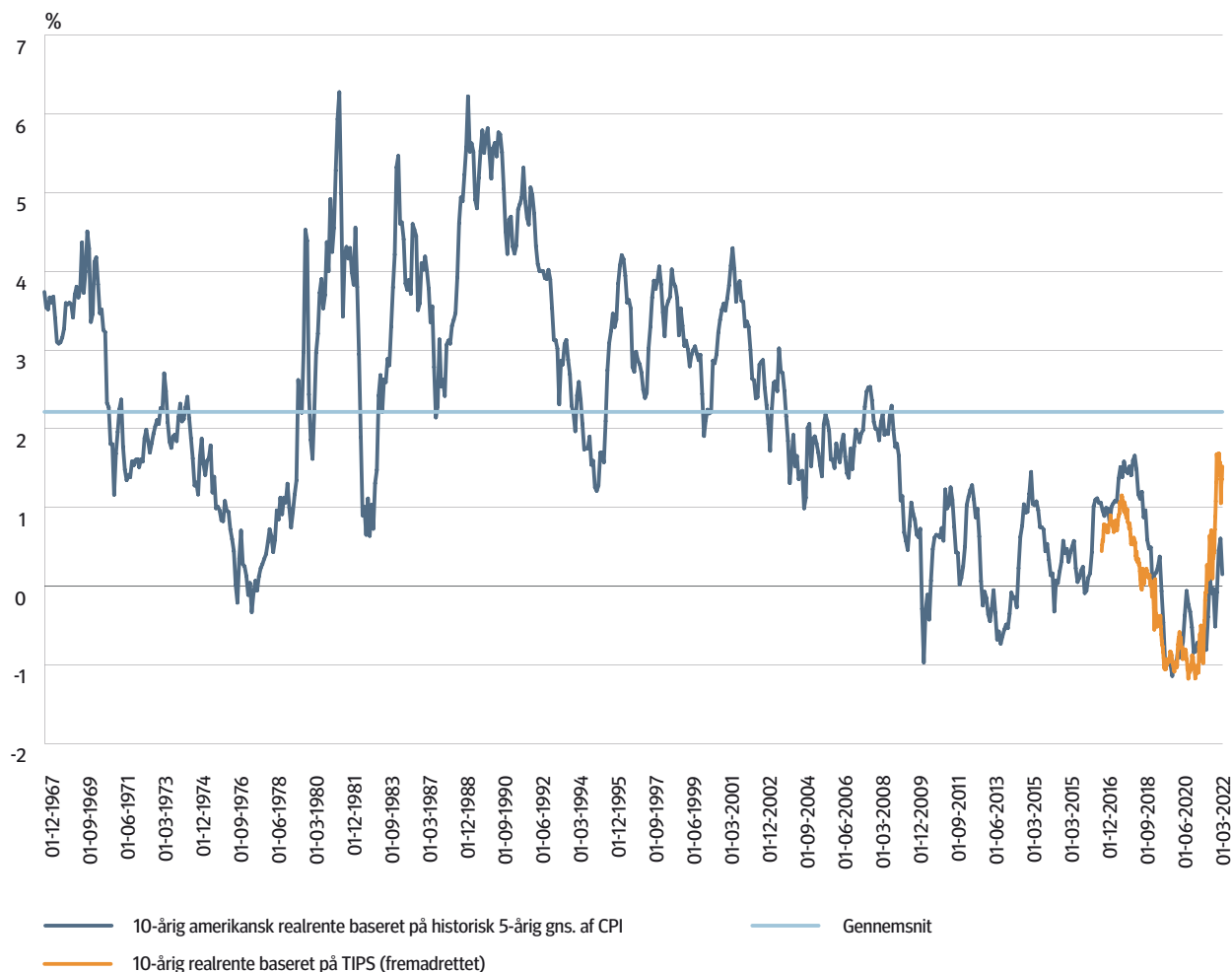
## **Højere realrenter rammer værdiansættelsen**

Den hurtige og voldsomme stigning i de korte renter og obligationsrenter skabte i 2022 en usædvanlig høj korrelation mellem aktivklasser med prisfald inden for både guld, metaller, obligationer, aktier og på boligmarkedet. I løbet af de seneste 10 år har aktivmarkederne nydt godt af et fald i realrenten fra det historiske gennemsnit på ca. 2 pct. til et interval mellem -1 pct. og +1 pct., som det fremgår af figur 1.

Centralbankernes kamp mod inflationen har løftet realrenten i USA til ca. 1,5 pct. Dette målt på markedets forventninger til de 10-årige inflationsudsigter (TIPS), jf. den orange kurve. Effekten på aktiemarkederne har

Figur 1

**Udviklingen i realrenten (USA)**



Kilde: FactSet og Bloomberg, december 2022.

været et fald på ca. 5 multiple point (p/e) i 2022 til en aktuel vurdering af verdensmarkedet på ca. 14 gange på 2023-indtjeningen. Da indtjeningen faktisk voksede i 2022, kan hele markedsfaldet i 2022 således tilskrives den lavere værdiansættelse.

En investor i amerikanske 30-årige statsobligationer tabte i 2022 mere end 30 pct. (målt i USD). Dette havde konsekvenser for alle aktiver med lang varighed, herunder vækstvirksomheder af høj kvalitet. For eksempel var afkastforskellen mellem kvalitetsindekset

og valueindekset hele 16 pct.-point. Dette skabte et svært miljø for aktieinvesteringer i kvalitetsselskaber. Centralbankdirektør Powell forsøger at trække plasteret af så hurtigt som muligt. Dette for at komme tilbage til en mere afbalanceret pengepolitik og formentlig med et langsigtet mål om realrenter tæt på nul procent. Verden har brug for lave renter pga. den rekordhøje statsgæld og de rekordhøje aktivmarkeder målt i forhold til BNP. Lave renter er desuden nødvendige for at sikre de massive investeringer, der skal til for at skabe en ny energiinfrastruktur og øget energieffektivitet.



Boligmarkederne fungerer ikke godt med høje realrenter, og gennem velfærdseffekter er værdien af boligen en vigtig drivkraft for forbrugerne, der styrer retningen i de to største økonomier og vækstlokomotiver i verden, nemlig Kina og USA. Som følge af Feds mange pengepolitiske stramninger kan USA i 2023 ende i en recession, men kan også byde på en vending på aktiemarkedet omend nok med høj markedsvolatilitet. Det er altid svært at forudsige fremtiden, særligt inden for et enkelt kalenderår, men der er tegn på, at inflationen er ved at aftage, hvilket muliggør, at rentestigningerne kan toppe i løbet af 2023. Et faldende rentescenarie vil dæmpe den cykliske modvind og kan bane vejen for, at den underliggende og strukturelle medvind til kvalitetsvirksomheder genvinder sin styrke.

Efterhånden som centralbankerne standser deres stramninger, vil realrenterne sandsynligvis falde tilbage mod nul, som er gennemsnittet det seneste årti. Dette burde have positive markedsimplikationer i form af en højere værdiansættelse end aktuelt, omend den sandsynligvis bliver lavere end de høje niveauer de seneste 5 år.

### Risikofaktorer

En udfordring i 2023 bliver virksomhedernes indtjening, da en økonomisk afmatning og en mulig recession synes uundgåelig. Indtjeningsrisikoen er dog lavere blandt strukturelle vækstvirksomheder, der understøttes af positive tendenser sammenlignet med de cykliske virksomheder.

Centralbankernes markante stramning af pengepolitikken ventes at dæmpe den stigende inflation. Hvis inflationen omvendt viser sig mere vedvarende, og den højere inflation forplanter sig i markant højere lønninger, kan dette skabe behov for yderligere pengepolitiske stramninger. Dette vil sandsynligvis skabe kursfald på aktiemarkederne.

Geopolitik er en betydelig risikofaktor, særligt med krigen i Ukraine. Nu hvor krigen går ind i år to, er



udsigterne for en afslutning usikre, hvilket medvirker til et mere uforudsigeligt miljø. I Kina har præsident Xi Jinping styrket sin magt ved at vinde sin 3. valgperiode. Dette kan få Kina til at føre en mere konfronterende udenrigspolitik.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for Investeringsforeningen C WorldWide for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

Årsregnskaberne er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022, samt af resultaterne af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

Siderne med ledelsesberetningerne indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som afdelingerne kan påvirkes af.

Ledelsesberetningerne dækker siderne 4-5, 14-25, 34-35, 42-43, 48-49, 54-55, 60-61, 66-67, 70-71, 76-77 samt 82-83 i årsrapporten.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*København den 17. marts 2023*

Som administrationselskab:

C WorldWide Fund Management, filial af C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourg.

Henrik Brandt  
Direktør

Karsten Kielland  
Formand

Christoffer Fode

Lars Aaen

Camilla Harder Hartvig





# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen  
C WorldWide:

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

## Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Investeringsforeningen C WorldWide for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne*.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

## Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen C WorldWide den 23. april 2012 for regnskabsåret 2012. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 11 år frem til og med regnskabsåret 2022. Vi blev genudpeget efter en udbudsprocedure på generalforsamlingen den 21. april 2022.

## Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

## Centralt forhold ved revisionen

*Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi*

Foreningen og de enkelte afdelinger investerer i børsnoterede finansielle instrumenter som måles til dagsværdi.



Måling af finansielle instrumenter, som handles på et aktivt marked (niveau 1), opgøres ved brug af noterede børskurser og GMT 16.00-valuatakurser. Vi fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for regnskabet. Der henvises i øvrigt til noterne om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

### **Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen**

Foreningen anvender et i branchen gennemprøvet porteføljesystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markedsdata (kurser m.v.) til brug for måling og bogføring af finansielle instrumenter. Vi udførte risikovurderingshandling med henblik på at forstå porteføljesystemet, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende opgørelse af dagsværdi.

For kontroller vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. Vi testede endvidere den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata. Vi har stikprøvevis testet og vurderet værdiansættelsen ved afstemning til foreningens depotbank, samt sammenligning med uafhængige priskilder.

Samlet set fandt vi, at de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald.

Vi vurderede om oplysningerne om de finansielle instrumenter var passende.

### **Udtalelse om ledelsesberetningerne**

Ledelsen er ansvarlig for Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger. Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den

forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

### **Ledelsens ansvar for regnskaberne**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaber for de enkelte afdelinger uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen eller afdelinger i foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og



at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag

af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS  
REVISIONSPÅTEGNING

*Hellerup, den 17. marts 2023*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen  
Statsautoriseret revisor  
mne-nr 24822



# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen C WorldWides afdelinger er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2021. Af væsentligste regnskabsprincipper kan nævnes:

## Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen består af indregnede indtægter og omkostninger, som er periodiseret. I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen.

## Renter og udbytter

Renter omfatter realiserede og periodiserede renter af kontantindeståender. Udbytter omfatter årets bruttoudbytter.

## Kursgevinster og tab

I resultatopgørelsen indregnes realiserede og urealiserede gevinster og tab på aktiver og passiver. Realiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem salgsværdi og kursværdi ved årets begyndelse eller anskaffelsesværdien, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem kursværdien på balancedagen og kursværdien ved årets begyndelse eller anskaffelsesværdien, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret. Handelsomkostninger er ikke indregnet i salgs- og anskaffelsesværdier. Ændringer i markedsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af værdien af aktiver, indgår i resultatopgørelsen under ”afledte finansielle instrumenter”.

## Aktieudlån

Foreningen anvender ikke aktieudlån og har derfor ingen indtægter herfra.

## Handelsomkostninger

Omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter indgår under denne post og omfatter alle direkte handelsomkostninger.

## Administrationsomkostninger

Hver afdeling afholder sine egne omkostninger. Foreningen har overdraget den daglige administration, investeringsforvaltning og formidling til C WorldWide Fund Management, filial af C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourg, henholdsvis C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Foreningen betaler en fast procentdel af formuen i de enkelte afdelinger for dette arbejde. Denne udgiftspost er indeholdt i administrationsomkostningerne i noterne til de enkelte afdelingers årsregnskab. Omkostninger, der ikke er dækket af disse poster, er udgifter til depotbanken, revision, bestyrelse, generalforsamling, produktion af årsrapport, noteringsafgift til NASDAQ Copenhagen, betaling til market maker samt andre mindre poster.

Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger, herunder bl.a. honorar til bestyrelse, revision, betaling til market maker og generalforsamling. Fællesomkostninger ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne i henhold til den nuværende formulering i vedtægterne under hensyntagen til både afdelingernes investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug i løbet af året og til deres formue. Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.



### **Skat**

Her indgår udenlandske udbytteskatter, som ikke kan refunderes.

### **Udbytte**

Alle foreningens afdelinger, bortset fra afdeling Globale Aktier – Akkumulerende KL, afdeling Asien – Akkumulerende KL og afdeling Globale Aktier Etik Klasse Akkumulerende, er udloddende. For disse afdelinger med undtagelse af afdeling Globale Aktier Etik Klasse udloddende betales udbytte, der opfylder kravene til minimumsindkomst i ligningslovens §16 C. Der betales derfor ikke skat direkte i afdelingerne, idet skattepligten påhviler modtageren af udbyttet. Mini-

mumsindkomsten opgøres på grundlag af de i regnskabsåret:

- a) indtjente renter og udbytter (tilgodehavende udbytteskat indgår først, når betalingen modtages)
- b) realiserede nettokursgevinster på valutakonti
- c) realiserede nettokursgevinster på aktier
- d) erhvervede skattepligtige nettokursgevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter samt
- e) fradrag for administrationsomkostninger.

Udbytteprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udbytte i procent af de cirkulerende andele i afdelingen på balancedagen. I overensstemmelse med

ligningslovens §16 C nedrundes den beregnede udbytteprocent til nærmeste 0,1 procent. I forbindelse med emissioner og indløsninger i regnskabsåret beregnes en udlodningsregulering, der sikrer, at udbytteprocenten ikke påvirkes af ændringer i de cirkulerende investeringsforeningsandele. Udlodningsreguleringen indgår ligeledes i beløbet til rådighed for udbytte. Beløbet ”Til rådighed for udbytte” er opgjort i henhold til ligningslovens §16 C. I noterne vises opgørelsen heraf. Beløbet til rådighed for udbytte er ikke identisk med årets nettoresultat, idet det er forskellige opgørelsesmetoder.

Afdeling Globale Aktier Etik KL betragtes skattemæssigt som akkumulerende. I følge prospektet for afdelingen skal denne afdelings andelsklasse Udloddende mindst udlodde 75 pct. af årets resultat målt på udviklingen i klassens indre værdi. Det udloddede beløb må ikke overstige det regnskabsmæssige nettoresultat for et givent år opgjort ved regnskabsårets afslutning. Dog må årets indvundne renteindtægter og udbytter altid udloddes, selvom årets resultat måtte være negativt.

## Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, og investorenes formue, der udgør forskellen mellem disse aktiver og andre forpligtelser.

Ved passiver forstås summen af investorenes formue og andre indregnede forpligtelser. Et aktiv er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. En forpligtelse er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser er der taget hensyn til oplysninger, der er fremkommet efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

## Valuta

Afdelingernes funktionelle valuta er danske kroner. Regnskaberne præsenteres ligeledes i danske kroner. Transaktioner, der er gennemført i en anden valuta end afdelingernes funktionelle valuta, omregnes til den funktionelle valuta efter valutakursen på transaktionsdagen. Monetære poster i en anden valuta end afdelingernes funktionelle valuta omregnes til den funktionelle valuta efter 16.00 GMT kursen for valutaen på balancedagen. Valutakursforskelle opstået ved afhændelse eller afvikling af forpligtelser eller omregning efter ovenstående indregnes i resultatopgørelsen.

## Likvide midler

Likvide midler udgøres af afdelingernes kontante indeståender hos depotselskabet eller andre kreditinstitutter.

## Kapitalandele

Kapitalandele indregnes i balancen, når afdelingerne underlægges det finansielle instruments kontraktmæssige bestemmelser. Kapitalandele, der er solgt eller på anden måde overdraget til anden part, ophører med at være indregnet i balancen. Ved køb og salg af kapitalandele på sædvanlige markedsbetingelser indregner afdelingerne køb og salg i balancen på handletidspunktet. Kapitalandele indregnes på tidspunktet for første indregning til dagsværdi og måles løbende til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen, eller, hvis en sådan ikke foreligger, en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Dagsværdien af unoterede kapitalandele samt børsnoterede aktier, hvis officielle børskurs må antages ikke at afspejle instrumentets dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, måles ved hjælp af en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger.



### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Positiv nettodagsværdi af afledte finansielle instrumenter indgår under aktiver og negativ nettodagsværdi under passiver.

### **Andre aktiver**

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende periodiserede renter, tilgodehavende aktieudbytter og aktuelle skatteaktiver, som er refunderbare udbytteskatter tilbageholdt i udlandet.

”Mellemværende vedrørende handelsafvikling” består af tilgodehavender vedrørende uafviklede handler med finansielle instrumenter. Der foretages modregning mellem ”Mellemværende vedrørende handelsafvikling” under ”Andre aktiver” og ”Anden gæld”, såfremt mellemværendet er med samme modpart, og aktivet og passivet afregnes samme dag.

### **Anden gæld**

”Mellemværende vedrørende handelsafvikling” består af gæld vedrørende uafviklede handler med finansielle instrumenter. Der foretages modregning mellem ”Mellemværende vedrørende handelsafvikling” under ”Andre aktiver” og ”Anden gæld”, såfremt mellemværendet er med samme modpart, og aktivet og passivet afregnes samme dag.

### **Investorerne formue**

”Investorerne formue” er den formue, som tilhører investorerne. I noterne er årets ændringer i investorerne formue og cirkulerende andele specificeret. ”Udbyttet fra sidste år” er det beløb, som blev hensat til udbytte i årsregnskabet sidste år beregnet ud fra de cirkulerende andele pr. 31. december året før. ”Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning” består af forskellen mellem det faktiske udloddede beløb efter generalforsamlingen og udbyttet beregnet den 31. december året før. ”Emissioner”, ”Emissionstillæg”, ”Indløsninger” og ”Indløsningsfradrag” er de midler, afdelingen har fået via emissioner og udbetalt via indløsninger. ”Regulering af udbytte ved emissioner og indløsning” er en udlodningsmæssig regulering af udbytteopgørelsen i forbindelse med emissioner og

indløsninger i overensstemmelse med ligningsloven §16 C. ”Overført til udbytte fra sidste år” er den del af udbyttet fra sidste år, som ikke blev udloddet til investorerne. ”Overført til udbytte næste år” er den del af årets udbytte, som overføres til næste år. ”Foreslået udbytte” er det samlede beløb, som foreslås udloddet til investorerne beregnet på de cirkulerende andele pr. 31. december. ”Overført fra resultatopgørelsen” er det beløb, som henlægges til formuen.

### **Andelsklasser**

Er en afdeling opdelt i flere andelsklasser, er noteoplysninger, herunder fem årsnøgletal, specificeret på de enkelte klasser, i det omfang oplysningerne er forskellige for de enkelte klasser.

### **Nøgletal**

De angivne nøgletal er opgjort i overensstemmelse med retningslinier fra Finanstilsynet og Finans Danmark.

# Nøgletal om risiko

## Nøgletal om risiko – målt på standardafvigelse og Sharpe Ratio

Annualiserede standardafvigelser opgjort de seneste	3 år	5 år	7 år	10 år
Afdeling Globale Aktier KL A	17,1	15,1	13,5	13,2
Afdeling Globale Aktier KL B	16,7	14,8	-	-
Afdeling Globale Aktier KL C	17,1	15,1	-	-
Afdeling Globale Aktier KL E	17,1	15,1	-	-
Benchmark 1)	17,9	15,8	13,9	13,1
Afdeling Globale Aktier Akkumulerende KL A	16,8	14,9	13,3	-
Afdeling Globale Aktier Akkumulerende KL C	16,8	14,9	-	-
Benchmark 1)	17,9	15,8	13,9	-
Afdeling Emerging Markets KL	19,5	17,4	15,9	-
Benchmark 2)	17,4	15,7	14,4	-
Afdeling Stabile Aktier KL A	16,9	14,5	12,7	-
Afdeling Stabile Aktier KL C	16,9	-	-	-
Benchmark 3)	13,3	11,5	10,3	-
Afdeling Asien KL A	20,6	19,2	17,6	17,1
Afdeling Asien KL C	20,6	19,2	-	-
Benchmark 4)	17,3	16,0	14,6	14,4
Globale Aktier Etik KL Udloddende	16,7	14,8	13,3	12,8
Globale Aktier Etik KL Akkumulerende A	16,8	-	-	-
Benchmark 1)	17,9	15,8	13,9	13,1

Sharpe Ratio opgjort de seneste	3 år	5 år	7 år	10 år
Afdeling Globale Aktier KL A	0,3	0,5	0,5	0,7
Afdeling Globale Aktier KL B	0,3	0,6	-	-
Afdeling Globale Aktier KL C	0,4	0,6	-	-
Afdeling Globale Aktier KL E	0,4	0,6	-	-
Benchmark 1)	0,3	0,5	0,6	0,8
Afdeling Globale Aktier Akkumulerende KL A	0,3	0,5	0,5	-
Afdeling Globale Aktier Akkumulerende KL C	0,4	0,6	-	-
Benchmark 1)	0,3	0,5	0,6	-
Afdeling Emerging Markets KL	-0,1	0,0	0,3	-

<b>Sharpe Ratio opgjort de seneste (fortsat)</b>	<b>3 år</b>	<b>5 år</b>	<b>7 år</b>	<b>10 år</b>
Benchmark 2)	-0,1	0,1	0,4	-
Afdeling Stabile Aktier KL A	0,3	0,6	0,6	-
Afdeling Stabile Aktier KL C	0,4	-	-	-
Benchmark 3)	0,2	0,6	0,7	-
Afdeling Asien KL A	-0,1	0,0	0,3	0,4
Afdeling Asien KL C	-0,1	0,1	-	-
Benchmark 4)	0,0	0,1	0,4	0,4
Globale Aktier Etik KL Udloddende	0,3	0,6	0,6	0,8
Globale Aktier Etik KL Akkumulerende A	0,3	-	-	-
Benchmark 1)	0,3	0,5	0,6	0,8

<sup>1</sup> Benchmark er MSCI All Country-indeks, inklusive nettoudbytter i danske kroner. <sup>2</sup> Benchmark er MSCI Emerging Markets indeks, inklusive nettoudbytter i danske kroner. <sup>3</sup> Benchmark er MSCI Globale lavvolatilitets aktierindeks, inklusive nettoudbytter i danske kroner. <sup>4</sup> Benchmark er MSCI All Country Asienindeks, eksklusiv Japan inklusive nettoudbytter i danske kroner.

Standardafvigelsen og Sharpe Ratio er ikke beregnet for perioder under tre år, da det kræver en vis mængde data at beregne volatilitet og Sharpe Ratios. De oplyste perioder er i overensstemmelse med anbefalingerne fra Finans Danmark. Afdelingerne Indien KL A, Indien KL C, Asien Akkumulerende KL C, samt Globale Aktier Etik KL Akkumulerende C har eksisteret mindre end 3 år, hvorfor standardafvigelse og Sharpe Ratio ikke er angivet.

Standardafvigelse, der også kaldes volatilitet, er et mål for afkastets udsving over tiden. Jo større standardafvigelse desto større udsving i det historiske afkast. Nøgletallet er beregnet med (n-1) frihedsgrader. Afdeling Globale Aktier KL A har målt over de seneste 10 år haft en standardafvigelse på 13,2 pct. p.a., hvilket betyder, at det gennemsnitlige årlige udsving i afkastet har været 13,2 pct.

Nøgletallet Sharpe Ratio er opfundet af den amerikanske nobelprismodtager William F. Sharpe i 1966. Sharpe Ratio måler en investerings afkast i forhold til dens risiko. Nøgletallet er beregnet med (n-1) frihedsgrader. Dermed kan nøgletallet Sharpe Ratio bruges til at sammenligne investeringer med forskellige risikoeksponeringer. Jo større Sharpe Ratio desto bedre.

## Nøgletal om grad af aktiv forvaltning – active share og tracking error

Opgjort pr. 31.12.2022	Active share	Tracking error*
Globale Aktier KL A	88,6	5,9
Globale Aktier Akkumulerende KL A	88,7	5,7
Globale Aktier Etik KL	89,8	5,8
Stabile Aktier KL A	94,8	6,6
Asien KL A	73,3	5,5
Asien Akkumulerende KL C**	73,3	-
Emerging Markets KL	83,6	6,6
Indien KL A	75,6	-

\* Tracking error er beregnet for en treårig periode. \*\* Asien Akkumulerende KL C er ikke børsnoteret og har ikke eksisteret i 3 år.

Nøgletallene "active share" og "tracking error" er to udtryk for, hvor aktiv en afdelings investeringsstrategi er i forhold til afdelingens benchmark.

De underliggende afdelingsklasser har den samme active share samt tracking error, som ovenstående børsnoterede klasser. Afdeling Indien KL og afdeling Asien Akkumulerende KL, har ikke eksisteret i tre år, hvorfor der ikke beregnes tracking error på disse.

"Active share" er et udtryk for hvor stort sammenfald, der er mellem afdelingens investeringer og benchmark. Nøgletallet kan være mellem 0 og 100. Hvis "active share" er højt, er det udtryk for en aktiv forvaltning, altså at der er et lille sammenfald med investeringerne i benchmark. Generelt vurderer vi, at en afdeling med "active share" over 60 følger en meget aktiv strategi.

"Tracking error" er matematisk standardafvigelsen på det relative afkast mellem en afdeling og benchmark. I denne opgørelse er det udregnet annualiseret på baggrund af udviklingen de seneste tre år. "Tracking error" er et udtryk for, hvordan afdelingens afkast ventes at variere fra benchmark. En afdeling, der eksempelvis har en "tracking error" på 3, vil med ca. to tredjedele sandsynlighed præstere et afkast, som er +/- 3 pct. målt i forhold til afkastet på benchmark. En aktiv investeringsstrategi vil ofte have en "tracking error" over 3-4.

Konklusionen på de aktuelle nøgletal er, at afdelingerne følger en meget aktiv investeringsstrategi.







# Globale Aktier KL

## Indledning

Denne afdelingsberetning bør læses i sammenhæng med årsrapportens to afsnit: ”Beretning for alle afdelinger” og ”Aktierefleksioner og -udsigter” for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på foreningens hjemmeside [cww.dk](http://cww.dk).

## Afdelingens profil

Afdelingens målsætning er at skabe et stabilt, langsigtet afkast, der er højere end afkastet på verdensindekset, og samtidig holde en risiko (udtrykt som standardafvigelsen på afkastet), der er på niveau med eller lavere end risikoen på verdensindekset. Afdelingen investerer fortrinsvis i danske og udenlandske aktier eller aktiebaserede værdipapirer. Afdelingen følger en aktiv, langsigtet investeringsstrategi. Afdelingens investeringsfilosofi er forskellig fra de fleste større investorer og andre investeringsforeninger ved at være meget fokuseret på få langsigtede, attraktive aktier. Afdelingen vil typisk investere i 25-35 nøje udvalgte selskaber, som over en årrække har gode muligheder for at udvikle sig positivt.

Det er foreningens erfaring, at få selskaber giver mulighed for et indgående kendskab til hvert enkelt selskab, hvorved risikoen bedre kan styres. Foreningen arbejder målrettet på at forstå fremtidens trends. Men at være forberedt på fremtiden med en robust portefølje af unikke enkeltaktier er vigtigere end at forsøge at forudse fremtiden. Afdelingen investerer uden geografiske eller sektormæssige afgrænsninger.

Afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i unoterede aktier. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter (derivater) med det formål at reducere afdelingens risiko.

Afdelingen er opdelt i andelsklasser. Afdelingens klasse A er børsnoteret på NASDAQ Copenhagen, mens de øvrige klasser er unoterede. Klasserne er udbyttebetalende. Afdelingen (klasse A) blev introduceret 30. juni 1990. Klasse A har fondskode DK0010157965, klasse B DK0060841336, klasse C DK0060841419 og klasse E DK0060916872.

## Udviklingen i 2022

Afdelingen (Klasse A) gav i 2022 et negativt afkast på 18,4 pct., mens benchmark faldt 13,0 pct. 2022 blev et af de mest besværlige investeringsår siden finanskrisen med store fald på både aktie- og obligationsmarkederne, hvorfor afkastet blev lavere end vores forventninger. De negative afkast på aktiemarkederne skyldtes særdeles de kraftigt stigende renter, hvor den 10-årige amerikanske statsrente eksempelvis steg fra 1,5 pct. til 3,9 pct. Dette pressede værdiansættelsen på aktier, mens selskaberne i afdelingens investeringsportefølje generelt set levede op til vores forventninger og skabte fremgang i indtjeningen.

Vores investeringer har holdbare forretningsmodeller med forventet indtjening ude i fremtiden. Når de lange renter stiger så markant som i 2022, rammer det prisfastsættelsen af disse kvalitetsvækstaktier hårdere end gennemsnittet og mere end de såkaldte valueaktier. På markedsniveau faldt kvalitetsaktierne således 16 procentpoint mere end valueaktierne målt på verdensindekset.

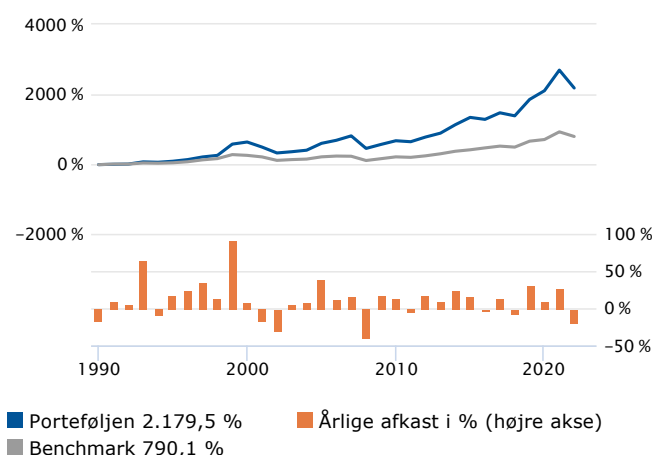
Afdelingens investeringer inden for teknologisektoren bidrog til de største tab, hvor selskaber som ASML, Adobe, Hoya, TSMA, Sony, Amazon.com og Alphabet faldt omkring 30 pct. eller mere. Vi har holdt fast i disse selskaber, idet vi ser de underliggende forretningsmodeller som intakte. Blandt de



## 10 største positioner pr. 31.12.2022

	Vægt
Novo Nordisk	7,6
HDFC	7,1
Thermo Fisher Scientific	6,2
Visa	5,3
Alphabet	5,0
Microsoft	4,8
Nestle	3,9
AIA Group	3,6
NextEra Energy	3,6
Sony Group	3,5

## Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2022



Kilde: CWW AM, januar 2022

positive bidragsydere var særligt Novo Nordisk, det asiatiske forsikringsselskab AIA Group samt den Indonesiske bank BCA. Novo Nordisk var bedst med en stigning på 29 pct. Selskabets indtjeningsvækst fortsætter på baggrund af en stærk modtagelse af selskabets nye lægemidler. I de første ni måneder af 2022 voksede produkter til vægtreduktion med 75 pct. på trods af produktionsudfordringerne med Wegovy. Analytikere beskriver overvægt som den potentielt største sygdomsindikation i verden, hvor kun ca. 2 pct. af verdens næsten 800 millioner overvægtige i dag modtager behandling.

Vi foretog ikke større omlægninger i 2022. Dog blev investeringen i Unilever blev solgt, og Linde købt. Linde har oligopol inden for industrigasser i de vestlige lande. Selskabet sælger bl.a. komprimeret oxygen, nitrogen og andre gasser og er meget integreret med deres kunder. Kontrakterne er typisk langsigtede, hvor gør indtjeningen stabil og forudsigelig. Omvendt blev vi usikker på Unilevers evne til værdiskabelse, særligt i lyset af nogle dyre opkøb i de seneste år.

Over tid følger aktiekurserne udviklingen i virksomhedernes indtjening. Nøglen er at finde virksomheder, der i lang tid fremover kan geninvestere deres overskud med et højt af-

kast. I gennemsnit forventes virksomhederne nu kun at øge indtjeningen omkring 5 pct., hvorfor vores virksomheder med strukturel vækst er godt positionerede til igen at vokse hurtigere end markedsgennemsnittet. Efterhånden som væksten bliver sværere at finde, tror vi også, at den bliver mere værdifuld.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at klasse A udbetaler 28,60 kr., klasse B udbetaler 20,20 kr., klasse C udbetaler 35,70 kr. og klasse E udbetaler 37,50 kr. pr. andel i udbytte. Udbyttet fragik afdelingens indre værdi 26. januar 2023 og blev indsat på medlemmernes konto 30. januar 2023. Hele dette udbytte beskattes som aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

# Resultatopgørelse

# Balance

## Globale Aktier KL

NOTE	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter</b>		
1 Renteindtægter	351	109
2 Renteudgifter	-124	-132
3 Udbytter	62.188	63.723
I alt renter og udbytter	62.415	63.700
<b>Kapitalgevinster og -tab</b>		
4 Kapitalandele	-1.038.364	1.264.342
Valutakonti	3.222	1.851
Handelsomkostninger	-260	-1.497
I alt kursgevinster og -tab	-1.035.402	1.264.696
<b>I alt indtægter</b>		
	<b>-972.987</b>	<b>1.328.396</b>
5 Administrationsomkostninger	-78.897	-82.749
<b>Resultat før skat</b>		
	<b>-1.051.884</b>	<b>1.245.647</b>
6 Skat	-9.327	-8.287
<b>ÅRETS NETTORESULTAT</b>		
	<b>-1.061.211</b>	<b>1.237.360</b>

## Globale Aktier KL

NOTE	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	64.984	39.328
I alt likvide midler	64.984	39.328
<b>7 Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	345.100	284.943
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.210.283	5.567.941
I alt kapitalandele	4.555.383	5.852.884
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.240	2.167
Aktuelle skatteaktiver	4.282	3.885
I alt andre aktiver	6.522	6.052
<b>AKTIVER I ALT</b>		
	<b>4.626.889</b>	<b>5.898.264</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>Investorerens formue</b>		
	4.620.077	5.889.567
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	6.812	8.697
I alt anden gæld	6.812	8.697
<b>PASSIVER I ALT</b>		
	<b>4.626.889</b>	<b>5.898.264</b>

## Globale Aktier KL – Supplerende oplysninger

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-1.061.211	1.237.360	527.963	915.560	-143.007
Formue (1.000kr.) <sup>1</sup>	4.620.077	5.889.567	4.538.597	3.659.230	3.122.817

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.

# Noter til resultatopgørelse/balance

## Globale Aktier KL

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
<b>NOTE 1</b>		
<b>Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	351	109
I alt renteindtægter	351	109
<b>NOTE 2</b>		
<b>Renteudgifter</b>		
Indestående i depotselskab	-124	-132
I alt renteudgifter	-124	-132
<b>NOTE 3</b>		
<b>Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	4.174	3.562
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	58.014	60.161
I alt udbytter	62.188	63.723
<b>NOTE 4</b>		
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	73.028	119.178
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-1.111.392	1.145.164
I alt kursgevinster og -tab	-1.038.364	1.264.342
<b>Valutakonti</b>		
I alt valutakonti	3.222	1.851
Bruttohandelsomkostninger	-1.504	-2.615
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	1.244	1.118
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-260	-1.497
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-1.035.402</b>	<b>1.264.696</b>
<b>NOTE 5</b>		
<b>Administrationsomkostninger</b>		
Administrationsomkostninger	9.770	10.758
Investeringsforvaltning	22.232	23.260
Distribution, markedsføring og formidling	46.895	48.731
I alt administrationsomkostninger	78.897	82.749

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

	2022 1.000 kr	2021 1.000 kr
Foreningens samlede honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgjorde		
Revisionshonorar	275	275

Administrationshonorar til CWW FM udgør en fast %-andel afformuen på 0,15% årligt. Rådgivningshonoraret til C WorldWideAsset Management Fondsmæglerselskab A/S, som dækker rådgivning vedrørende køb og salg af værdipapirer og anbringelse af foreningens formue i øvrigt, udgør 0,45% årligt. Alle beløb beregnes af den gennemsnitlige formue.

### NOTE 6

#### Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Skattebetalingen hidrører fra ikke refunderbare udbytteskatter.

### NOTE 7

#### Specifikationer af kapitalandele

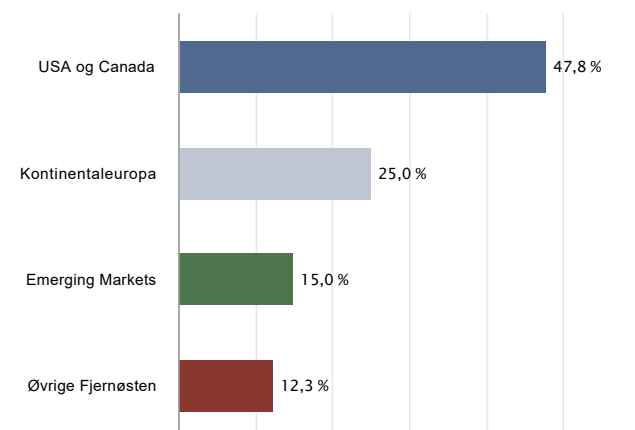
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2022	2021
<b>Afdelingens fordeling på:</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Porteføljens 10 største investeringer står på side 51 i årsrapporten.

Nøgletal: Se side 46-48.

#### Porteføljens geografiske fordeling



# Klassespecifikke oplysninger

## Afdeling Globale Aktier Klasse A

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-996.687	1.146.169	481.502	850.556	-146.940
Formue (1.000 kr) <sup>1</sup>	4.317.647	5.483.504	4.194.523	3.382.050	2.903.361
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	540.649	548.637	506.936	426.661	447.030
Indre værdi	798,60	999,48	827,43	792,68	649,48
Officiel kurs	796,00	1.007,20	825,90	797,40	646,80
Udbytte pr. andel	28,60	18,60	40,70	61,40	49,50
Årets afkast i procent	-18,4	26,8	12,8	31,7	-5,6
Årets afkast på benchmark i procent	-13,0	27,4	6,2	29,1	-4,6
Sharpe ratio	0,3	1,7	0,8	1,2	0,1
Omkostningsprocent	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2022	2021
Andel af resultat af fællesporteføljen	-942.527	1.202.290
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-54.160	-56.121
Klassens resultat	-996.687	1.146.169

Formuebevægelser	2022	2021
Udbytteregulering	82	2.683
Overført fra sidste år	174	475
I alt formuebevægelser	256	3.158

Til disposition	-996.431	1.149.327
Foreslået udbytte	-154.626	-102.047
Overført til næste år	-298	-174

### OVERFØRT TIL FORMUEN -1.151.355 1.047.106

Investorerne formue i 1.000 DKK	2022	2021
Investorerne formue (primo)	5.483.504	4.194.523
Udbytte fra sidste år vedrørende cirkulerende andele	-102.047	-206.323
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	288	-2.482
Emissioner i året	172.794	422.379
Indløsninger i året	-240.360	-71.390
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	155	628
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-82	-2.683
Overført til udbytte fra sidste år	-174	-475
Overført til udbytte næste år	298	174
Foreslået udbytte	154.626	102.047
Overført fra resultatopgørelsen	-1.151.355	1.047.106
I alt investorerne formue	4.317.647	5.483.504

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)	2022	2021
Cirkulerende andele primo året	548.637	506.936
Emissioner i året	20.462	49.391
Indløsninger i året	-28.450	-7.690
Cirkulerende andele ultimo året	540.649	548.637

Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2022	2021
Overført udbytte fra sidste år	174	475
Renter og udbytter	58.469	59.096
Ikke refunderbar udbytteskat	-8.737	-7.686
Udbyttmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	-534	1.721
Udbytteregulering	-404	4.049
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	176.853	124.554
Valutakonti	4.810	1.009
I alt indkomst	230.631	183.218

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger*	-76.192	-79.631
Udbytteregulering, administrationsomkostninger	486	-1.366
I alt til administrationsomkostninger	-75.706	-80.997

I alt til rådighed for udbytte	154.925	102.221
--------------------------------	---------	---------

Heraf		
Foreslået udbytte	154.626	102.047
Overført til næste år	298	174
	154.925	102.221

\* Såfremt i alt indkomst er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes.

Udbyttet på 28,60 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.



# Klassespecifikke oplysninger

## Afdeling Globale Aktier Klasse B

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-19	235	174	813	-243
Formue (1.000 kr) <sup>1</sup>	8	326	1.292	1.661	3.750
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	1	33	156	209	575
Indre værdi	802,47	1.004,59	830,57	795,63	652,07
Udbytte pr. andel	20,20	23,90	44,10	64,80	52,60
Årets afkast i procent	-17,9	27,5	13,3	32,3	-5,2
Årets afkast på benchmark i procent	-13,0	27,4	6,2	29,1	-4,6
Sharpe ratio	0,3	1,8	0,9	-	-
Omkostningsprocent	1,6	1,2	1,2	1,1	1,3

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2022	2021	Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2022	2021
Andel af resultat af fællesporteføljen	-19	242	Overført udbytte fra sidste år	-	-
Klassespecifikke administrationsomkostninger	0	-7	Renter og udbytter	-	14
Klassens resultat	-19	235	Ikke refunderbar udbytteskat	-	-2
			Udbyttmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	-	-8
<b>Formuebevægelser</b>			Udbytteregulering	-	-
Udbytteregulering	-	5	Kursgevinst til udbytte:		
Overført fra sidste år	-	-	Aktier	-	7
I alt formuebevægelser	0	5	Valutakonti	-	-
			I alt indkomst	0	11
Til disposition	-19	240			
Forslået udbytte	0	-8	<b>Administrationsomkostninger</b>		
Overført til næste år	-	-	Administrationsomkostninger*	-	-8
<b>Overført til formuen</b>	<b>-19</b>	<b>232</b>	Udbytteregulering, administrationsomkostninger	-	5
			I alt til administrationsomkostninger	0	-3
<b>Investorerne formue i 1.000 DKK</b>					
Investorerne formue (primo)	326	1.292	I alt til rådighed for udbytte	0	8
Udbytte fra sidste år vedr. cirkulerende andele	-8	-69	Heraf		
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-	-	Foreslået udbytte	-	8
Emissioner i året	-	42	Overført til næste år	-	-
Indløsninger i året	-290	-1.175		0	8
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag	-1	1			
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-	-5	* Såfremt i alt indkomst er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes.		
Overført til udbytte fra sidste år	-	-	Udbyttet på 20,20 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.		
Overført til udbytte næste år	-	-			
Foreslået udbytte	-	8			
Overført fra resultatopgørelsen	-19	232			
I alt Investorerne formue	8	326			
<b>Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)</b>					
Cirkulerende andele primo året	33	156			
Emissioner i året	-	5			
Indløsninger i året	-32	-128			
Cirkulerende andele ultimo året	1	33			

# Klassespecifikke oplysninger

## Afdeling Globale Aktier Klasse C

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-64.503	90.953	46.287	64.190	4.176
Formue (1.000 kr.) <sup>1</sup>	302.413	405.726	342.773	275.511	215.699
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	37.577	40.284	41.125	34.523	32.951
Indre værdi	804,79	1.007,16	833,49	798,05	654,61
Udbytte pr. andel	35,70	25,80	47,10	67,40	55,40
Årets afkast i procent	-17,7	27,8	13,7	32,7	-4,8
Årets afkast på benchmark i procent	-13,0	27,4	6,2	29,1	-4,6
Sharpe ratio	0,4	1,8	0,9	-	-
Omkostningsprocent	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2022	2021
Andel af resultat af fællesporteføljen	-63.340	92.324
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-1.163	-1.371
Klassens resultat	-64.503	90.953
<b>Formuebevægelser</b>		
Udbytteregulering	-45	306
Overført fra sidste år	18	4
I alt formuebevægelser	-27	310
Til disposition	-64.530	91.263
Foreslået udbytte	-13.415	-10.393
Overført til næste år	-6	-18
<b>OVERFØRT TIL FORMUEN</b>	<b>-77.951</b>	<b>80.852</b>
<b>Investorerne formue i 1.000 DKK</b>		
Investorerne formue (primo)	405.726	342.773
Udbytte fra sidste år vedrørende cirkulerende andele	-10.393	-19.370
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	1.897	-190
Emissioner i året	57.328	44.251
Indløsninger i året	-87.759	-52.805
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	117	114
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	45	-306
Overført til udbytte fra sidste år	-18	-4
Overført til udbytte næste år	6	18
Foreslået udbytte	13.415	10.393
Overført fra resultatopgørelsen	-77.951	80.852
I alt investorerne formue	302.413	405.726
<b>Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)</b>		
Cirkulerende andele primo året	40.284	41.125
Emissioner i året	6.553	4.997
Indløsninger i året	-9.260	-5.838
Cirkulerende andele ultimo året	37.577	40.284

Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2022	2021
Overført udbytte fra sidste år	18	4
Renter og udbytter	3.947	4.590
Ikke refunderbar udbytteskat	-590	-600
Udbyttmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	-8	-62
Udbytteregulering	62	299
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	12.377	9.208
Valutakonti	337	75
I alt indkomst	16.143	13.514
<b>Administrationsomkostninger</b>		
Administrationsomkostninger*	-2.705	-3.110
Udbytteregulering, administrationsomkostninger	-17	7
I alt til administrationsomkostninger	-2.722	-3.103
I alt til rådighed for udbytte	13.421	10.411
Heraf		
Foreslået udbytte	13.415	10.393
Overført til næste år	6	18
	13.421	10.411

\* Såfremt i alt indkomst er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes.

tUdbyttet på 35,70 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.

# Klassespecifikke oplysninger

## Afdeling Globale Aktier Klasse E

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-2	3	1	2	-
Formue (1.000 kr) <sup>1</sup>	8	10	8	8	7
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	1	1	1	1	1
Indre værdi	802,95	1.004,81	831,64	796,38	653,20
Udbytte pr. andel	37,50	27,60	48,70	69,10	56,80
Årets afkast i procent	-17,6	28,1	14,0	33,0	-4,6
Årets afkast på benchmark i procent	-13,0	27,4	6,2	29,1	-4,6
Sharpe ratio	0,4	1,8	0,9	-	-
Omkostningsprocent	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2022	2021	Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2022	2021
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2	3	Overført udbytte fra sidste år	-	-
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-	-	Renter og udbytter	-	-
Klassens resultat	-2	3	Ikke refunderbar udbytteskat	-	-
<b>Formuebevægelser</b>			Udbyttemæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	-	-
Udbytteregulering	-	-	Udbytteregulering	-	-
Overført fra sidste år	-	-	Kursgevinst til udbytte:		
I alt formuebevægelser	-	-	Aktier	-	-
Til disposition	-2	3	Valutakonti	-	-
Forslået udbytte	0	0	I alt indkomst	0	0
Overført til næste år	-	-	<b>Administrationsomkostninger</b>		
<b>Overført til formuen</b>	<b>-2</b>	<b>3</b>	Administrationsomkostninger*	-	-
<b>Investorerne formue i 1.000 DKK</b>			Udbytteregulering, administrationsomkostninger	-	-
Investorerne formue (primo)	10	8	I alt til administrationsomkostninger	0	0
Udbytte fra sidste år vedr. cirkulerende andele	-	-1	I alt til rådighed for udbytte	0	0
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-	-	Heraf		
Emissioner i året	-	-	Foreslået udbytte	0	0
Indløsninger i året	-	-	Overført til næste år	-	-
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag	-	-		0	0
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-	-	* Såfremt i alt indkomst er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes.		
Overført til udbytte fra sidste år	-	-	Udbyttet på 37,50 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.		
Overført til udbytte næste år	-	-			
Foreslået udbytte	-	-			
Overført fra resultatopgørelsen	-2	3			
I alt Investorerne formue	8	10			
<b>Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)</b>					
Cirkulerende andele primo året	1	1			
Emissioner i året	-	-			
Indløsninger i året	-	-			
Cirkulerende andele ultimo året	1	1			



# Globale Aktier akkumulerende KL

## Indledning

Denne afdelingsberetning bør læses i sammenhæng med årsrapportens to afsnit: ”Beretning for alle afdelinger” og ”Aktierefleksioner og -udsigter” for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på foreningens hjemmeside [cww.dk](http://cww.dk).

## Afdelingens profil

Afdelingens målsætning er at skabe et stabilt langsigtet afkast, der er højere end afkastet på verdensindekset, og samtidig holde en risiko (udtrykt som standardafvigelsen på afkastet), der er på niveau med eller lavere end risikoen på verdensindekset. Afdelingen investerer fortrinsvis i danske og udenlandske aktier eller aktiebaserede værdipapirer.

Afdelingen følger en aktiv langsigtet investeringsstrategi. Afdelingens investeringsfilosofi er forskellig fra de fleste større investorer og andre investeringsforeninger ved at være meget fokuseret på få langsigtede attraktive aktier. Afdelingen vil typisk investere i 25-35 nøje udvalgte selskaber, som over en årrække har gode muligheder for at udvikle sig positivt.

Det er foreningens erfaring, at få selskaber giver mulighed for et indgående kendskab til hvert enkelt selskab, hvorved risikoen bedre kan styres. Foreningen arbejder hver dag målrettet på at forstå fremtidens trends. Men at være forberedt på fremtiden med en robust portefølje af unikke enkeltaktier er vigtigere end at forsøge at forudse fremtiden. Afdelingen investerer uden geografiske eller sektormæssige afgrænsninger.

Afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i unoterede aktier. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter (derivater) med det formål at reducere afdelingens risiko.

Afdelingen er opdelt i andelsklasser. Afdelingens klasse A er børsnoteret på NASDAQ Copenhagen, mens klasse C er unoteret.

Klasserne er akkumulerende. Afdelingen (klasse A) blev introduceret 9. december 2015. Klasse A har fondskode DK0060655702, mens klasse C har DK0060917094. Bemærk, at der frit vælges mellem alle investeringsmuligheder uden hensyn til sammenligningsgrundlagets sammensætning og vægtningen.

## Udviklingen i 2022

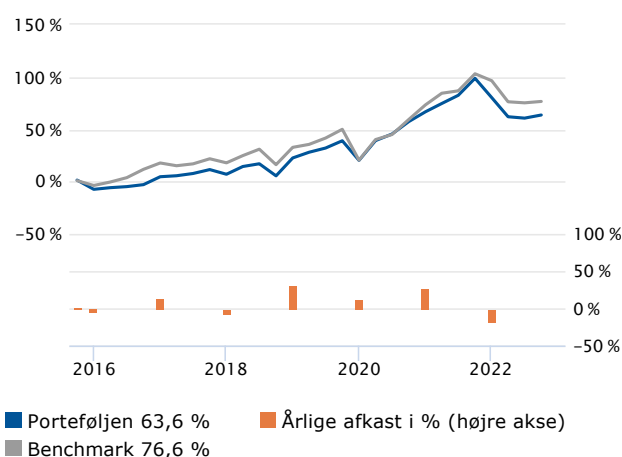
Afdelingen (Klasse A) gav i 2022 et negativt afkast på 17,7 pct., mens benchmark faldt 13,0 pct. 2022 blev et af de mest besværlige investeringsår siden finanskrisen med store fald på både aktie- og obligationsmarkederne, hvorfor afkastet blev lavere end forventet. De negative afkast på aktiemarkederne skyldtes særdeles de kraftigt stigende renter, hvor den 10-årige amerikanske statsrente eksempelvis steg fra 1,5 pct. til 3,9 pct. Dette pressede værdiansættelsen på aktier, mens selskaberne i afdelingens investeringsportefølje generelt set levede op til vores forventninger og skabte fremgang i indtjeningen.

Vores investeringer har holdbare forretningsmodeller med forventet indtjening ude i fremtiden. Når de lange renter

## 10 største positioner pr. 31.12.2022

	Vægt
Novo Nordisk	7,6
HDFC Bank	7,4
Thermo Fisher Scientific	6,2
Visa	5,1
Alphabet	5,0
Microsoft	4,6
Nestle	3,9
AIA Group	3,6
NextEra Energy	3,6
Sony Group	3,5

## Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2022



Kilde: CWW AM, januar 2022

stiger så markant som i 2022, rammer det prisfastsættelsen af disse kvalitetsvækstaktier hårdere end gennemsnittet og mere end de såkaldte valueaktier. På markedsniveau faldt kvalitetsaktierne således 16 procentpoint mere end valueaktierne målt på verdensindekset.

Afdelingens investeringer inden for teknologisektoren bidrog til de største tab, hvor selskaber som ASML, Adobe, Hoya, TSMA, Sony, Amazon.com og Alphabet faldt omkring 30 pct. eller mere. Vi har holdt fast i disse selskaber, idet vi stadig ser de underliggende forretningsmodeller som intakte. Blandt de positive bidragsydere var særligt Novo Nordisk, det asiatiske forsikringsselskab AIA Group og den Indonesiske bank BCA. Novo Nordisk var bedst med en stigning på 29 pct. Selskabets indtjeningsvækst fortsætter på baggrund af en stærk modtagelse af selskabets nye lægemidler. I de første ni måneder af 2022 voksede produkter til vægtreduktion med 75 pct. på trods af produktionsudfordringerne med Wegovy. Analytikere beskriver overvægt som den potentielt største sygdomsindikation i verden, hvor kun ca. 2 pct. af verdens næsten 800 millioner overvægtige i dag modtager behandling.

Vi foretog ikke større omlægninger i 2022. Dog blev investeringen i Unilever solgt, og Linde købt. Linde har

oligopol inden for industrigasser i de vestlige lande. Selskabet sælger bl.a. komprimeret oxygen, nitrogen og andre gasser og er meget integreret med deres kunder. Kontrakterne er typisk langsigtede, hvor gør indtjeningen stabil og forudsigelig. Omvendt blev vi usikre på Unilevers evne til værdiskabelse, særligt i lyset af nogle dyre opkøb i de seneste år.

Over tid følger aktiekurserne udviklingen i virksomhedernes indtjening. Nøglen er at finde virksomheder, der i lang tid fremover kan geninvestere deres overskud med et højt afkast. I gennemsnit forventes virksomhederne nu kun at øge indtjeningen omkring 5 pct., hvorfor vores virksomheder med strukturel vækst er godt positionerede til igen at vokse hurtigere end markedsgennemsnittet. Efterhånden som væksten bliver sværere at finde, tror vi også, at den bliver mere værdifuld.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.



# Resultatopgørelse

## Globale Aktier Akkumulerende KL

NOTE	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter</b>		
1 Renteindtægter	96	5
2 Renteudgifter	-40	-39
3 Udbytter	12.669	9.663
I alt renter og udbytter	12.725	9.629
<b>Kapitalgevinster og -tab</b>		
4 Kapitalandele	-196.658	195.755
Valutakonti	250	174
Handelsomkostninger	172	-83
I alt kursgevinster og -tab	-196.236	195.846
<b>I alt indtægter</b>	<b>-183.511</b>	<b>205.475</b>
5 Administrationsomkostninger	-14.092	-12.458
<b>Resultat før skat</b>	<b>-197.603</b>	<b>193.017</b>
6 Skat	-1.847	-1.346
<b>ÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>-199.450</b>	<b>191.671</b>

# Balance

## Globale Aktier Akkumulerende KL

NOTE	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	12.033	11.648
I alt likvide midler	12.033	11.648
7 <b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	71.900	50.478
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	877.859	989.387
I alt kapitalandele	949.759	1.039.865
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	468	384
Aktuelle skatteaktiver	668	521
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.800	-
I alt andre aktiver	2.936	905
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>964.728</b>	<b>1.052.418</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue	963.511	1.049.401
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	1.217	1.420
Mellemværende vedr. handelsafvikling	-	1.597
I alt anden gæld	1.217	3.017
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>964.728</b>	<b>1.052.418</b>

## Globale Aktier Akkumulerende KL – Supplerende oplysninger

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-199.450	191.671	62.756	82.844	-15.923
Formue (1.000kr.) <sup>1</sup>	963.511	1.049.401	581.503	349.802	265.672

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.

# Noter til resultatopgørelsen

## Globale Aktier Akkumulerende KL

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
<b>NOTE 1</b>		
<b>Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	96	5
I alt renteindtægter	96	5
<b>NOTE 2</b>		
<b>Renteudgifter</b>		
Indestående i depotselskab	-40	-39
I alt renteudgifter	-40	-39
<b>NOTE 3</b>		
<b>Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	862	569
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.807	9.094
I alt udbytter	12.669	9.663
<b>NOTE 4</b>		
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	16.162	19.413
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-212.820	176.342
I alt kursgevinster og -tab	-196.658	195.755
<b>Valutakonti</b>		
	250	174
I alt valutakonti	250	174
<b>Bruttohandelsomkostninger</b>		
	-528	-1.049
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	700	966
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	172	-83
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-196.236</b>	<b>195.846</b>
<b>NOTE 5</b>		
<b>Administrationsomkostninger</b>		
Administrationsomkostninger	2.041	1.893
Investeringsforvaltning	4.587	3.713
Distribution, markedsføring og formidling	7.464	6.852
I alt administrationsomkostninger	14.092	12.458

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

	2022 1.000 kr	2021 1.000 kr
Foreningens samlede honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgjorde		
Revisionshonorar	275	275

Administrationshonorar til CWW FM udgør en fast %-andel af formuen på 0,15% årligt. Forvaltningshonoraret til C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, som dækker rådgivning vedrørende køb og salg af værdipapirer og anbringelse af foreningens formue i øvrigt, udgør 0,45% årligt. Alle beløb beregnes af den gennemsnitlige formue.

### NOTE 6

#### Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Skattebetalingen hidrører fra ikke refunderbare udbytteskatter.

### NOTE 7

#### Specifikationer af kapitalandele

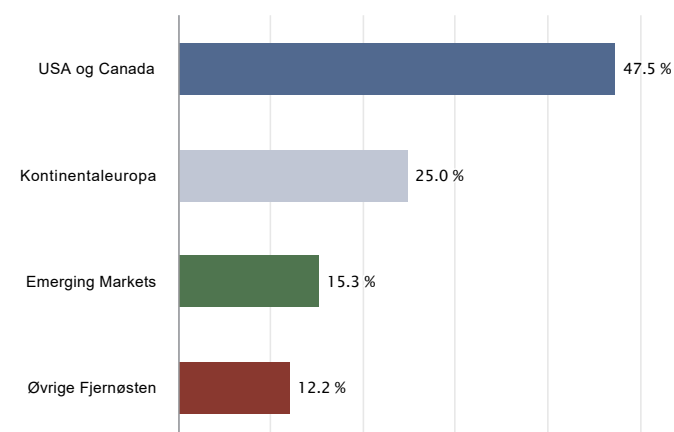
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2022	2021
<b>Afdelingens fordeling på:</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Porteføljens 10 største investeringer står på side 59 i årsrapporten.

Nøgletal: Se side 46-48.

#### Porteføljens geografiske fordeling



# Klassespecifikke oplysninger

## Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Klasse A

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-140.098	149.432	54.096	82.844	-15.923
Formue (1.000 kr)	613.792	783.362	495.452	349.801	265.671
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	375.082	394.167	314.937	251.611	251.826
Indre værdi	163,64	198,74	157,32	139,02	105,50
Officiel kurs	163,85	199,35	157,15	137,70	105,40
Årets afkast i procent	-17,7	26,3	13,2	31,8	-5,4
Årets afkast på benchmark i procent	-13,0	27,4	6,2	29,1	-4,6
Sharpe ratio	0,3	1,8	0,9	1,2	0,2
Omkostningsprocent	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2022	2021
Andel af resultat af fællesporteføljen	-132.111	157.128
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-7.987	-7.696
Klassens resultat	-140.098	149.432

**OVERFØRT TIL FORMUEN** **-140.098** **149.432**

Investorerne formue i 1.000 DKK	2022	2021
Investorerne formue (primo)	783.362	495.452
Emissioner i året	85.438	163.913
Indløsninger i året	-115.038	-25.680
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	128	245
Overført fra resultatopgørelsen	-140.098	149.432
I alt investorerne formue	613.792	783.362

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)	2022	2021
Cirkulerende andele primo året	394.167	314.937
Emissioner i året	48.315	93.430
Indløsninger i året	-67.400	-14.200
Cirkulerende andele ultimo året	375.082	394.167

# Klassespecifikke oplysninger

## Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Klasse C

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-59.353	42.240	8.659	-	-
Formue (1.000 kr)	349.718	266.039	86.051	1	1
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	204.280	129.012	53.140	1	1
Indre værdi	171,20	206,21	161,93	141,93	106,71
Årets afkast i procent	-17,0	27,4	14,1	33,0	-4,4
Årets afkast på benchmark i procent	-13,0	27,4	6,2	29,1	-4,6
Sharpe ratio	0,4	1,9	0,9	-	-
Omkostningsprocent	0,8	0,9	0,9	0,7	0,7

Den 20. januar 2020 skiftede klassen navn og omkostningsstruktur fra klasse E til klasse C.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2022	2021
Andel af resultat af fællesporteføljen	-58.118	42.882
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-1.235	-642
Klassens resultat	-59.353	42.240
<b>OVERFØRT TIL FORMUEN</b>	<b>-59.353</b>	<b>42.240</b>
<b>Investorerne formue i 1.000 DKK</b>		
Investorerne formue (primo)	266.039	86.051
Emissioner i året	154.956	224.280
Indløsninger i året	-12.062	-86.912
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	138	380
Overført fra resultatopgørelsen	-59.353	42.240
I alt investorerne formue	349.718	266.039
<b>Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)</b>		
Cirkulerende andele primo året	129.012	53.140
Emissioner i året	82.180	122.973
Indløsninger i året	-6.912	-47.101
Cirkulerende andele ultimo året	204.280	129.012



# Globale Aktier Etik KL

## Indledning

Denne afdelingsberetning bør læses i sammenhæng med årsrapportens to afsnit: ”Beretning for alle afdelinger” og ”Aktierefleksioner og -udsigter” for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på foreningens hjemmeside [cww.dk](http://cww.dk).

## Afdelingens profil

Afdelingens målsætning er at skabe et stabilt langsigtet afkast via investeringer, som vi vurderer, har en samfundsansvarlig adfærd. Ambitionen er at skabe et afkast, som er bedre end verdensindekset, og samtidig holde en risiko (udtrykt som standardafvigelsen på afkastet), der er på niveau med eller lavere end risikoen på verdensindekset. Afdelingen investerer fortrinsvis i danske og udenlandske aktier eller aktiebaserede værdipapirer. Afdelingen vil investere i selskaber, som vi vurderer, har en samfundsansvarlig adfærd. Herudover vil afdelingen ikke investere i selskaber, som har en betydelig andel af deres aktiviteter inden for produktion, distribution og salg af alkohol, tobak, pornografi, hasardspil, fossile brændstoffer, våben eller teknologiske produkter, som specifikt anvendes til våben. Et eksternt analysefirma bistår foreningen i overvågningen af selskabernes samfundsansvarlige adfærd.

Afdelingen følger en aktiv langsigtet investeringsstrategi. Afdelingens investeringsfilosofi er forskellig fra de fleste større investorer og andre investeringsforeninger ved at være meget fokuseret på få langsigtede attraktive aktier. Afdelingen vil typisk investere i 25-35 nøje udvalgte selskaber, som over en årrække har store muligheder for at udvikle sig positivt. Det er foreningens erfaring, at få selskaber giver mulighed for et indgående kendskab til hvert enkelt selskab, hvorved risikoen bedre kan styres. Foreningen arbejder hver dag målrettet på at forstå fremtidens trends. Men at være

forberedt på fremtiden med en robust portefølje af unikke enkeltaktier er vigtigere end at forsøge at forudse fremtiden. Afdelingen investerer uden geografiske eller sektormæssige afgrænsninger. Afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i unoterede aktier. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter (derivater) med det formål at reducere afdelingens risiko.

Afdelingen er opdelt i andelsklasser. Der er oprettet to andelsklasser, klasse Udloddende (fondskode DK0060287217) og klasse Akkumulerende (fondskode DK0061114089). Klasse udloddende er børsnoteret på NASDAQ Copenhagen, og afdelingen udbetaler et årligt udbytte, mens klasse Akkumulerende er unoteret. Privates frie midler beskattes efter lagerprincippet. Afdelingen (Klasse udloddende) blev introduceret 7. marts 2011. Bemærk, at der frit vælges mellem alle investeringsmuligheder uden hensyn til sammenligningsgrundlagets sammensætning og vægtningen.

## Udviklingen i 2022

Afdeling Globale Aktier Etik (klasse Udloddende) gav i 2022 et negativt afkast på 18,6 pct., mens benchmark faldt 13,0 pct. 2022 blev et af de mest besværlige investeringsår siden finanskrisen med store fald på både aktie- og obligationsmarkederne, hvorfor afkastet blev lavere end vores forventninger. De negative afkast på aktiemarkederne skyldtes særdeles de kraftigt stigende renter, hvor den 10-årige amerikanske statsrente eksempelvis steg fra 1,5 pct. til 3,9 pct. Dette pressede værdiansættelsen på aktier, mens selskaberne i afdelingens investeringsportefølje generelt set levede op til vores forventninger og skabte fremgang i indtjeningen. Vores investeringer har holdbare forretningsmodeller med forventet indtjening ude i fremtiden. Når de lange renter stiger så markant som i 2022, rammer det prisfastsættelsen af disse kvalitetsvækstaktier hårdere end gennemsnittet og mere end de såkaldte valueaktier. På

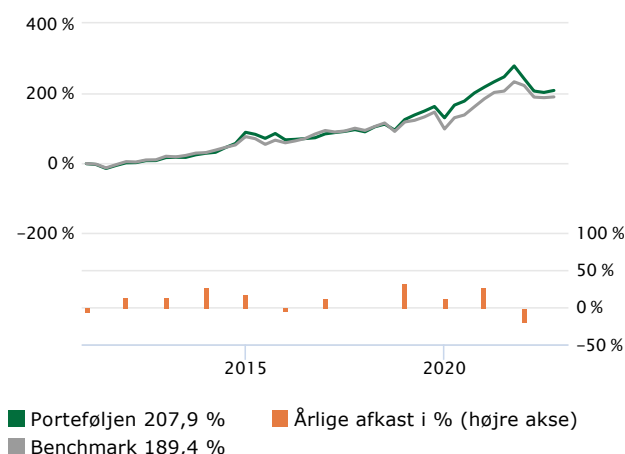




## 10 største positioner pr. 31.12.2022

	Vægt
Novo Nordisk	7,4
HDFC Bank	7,3
Thermo Fisher Scientific	6,2
Visa	5,2
Alphabet	4,9
Microsoft	4,6
Procter & Gamble	4,3
Nestle	4,2
Sony Group	4,1
ASML	3,6

## Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2022



Kilde: CWW AM, januar 2022

markedsniveau faldt kvalitetsaktierne således 16 procentpoint mere end valueaktierne målt på verdensindekset. Afdelingens investeringer inden for teknologisektoren bidrog til de største tab, hvor selskaber som ASML, Adobe, Hoya, TSMA, Sony, Amazon.com og Alphabet faldt omkring 30 pct. eller mere. Vi har holdt fast i disse selskaber, idet vi stadig ser de underliggende forretningsmodeller som intakte. Blandt de positive bidragsydere var særligt Novo Nordisk, det asiatiske forsikringselskab AIA Group samt den Indonesiske bank BCA. Novo Nordisk var bedst med en stigning på 29 pct. Selskabets indtjeningsvækst fortsætter på baggrund af en stærk modtagelse af selskabets nye lægemidler. I de første ni måneder af 2022 voksede produkter til vægtreduktion med 75 pct. på trods af produktionsudfordringerne med Wegovy. Analytikere beskriver overvægt som den potentielt største sygdomsindikation i verden, hvor kun ca. 2 pct. af verdens næsten 800 millioner overvægtige i dag modtager behandling. Vi lavede ikke større omlægninger i 2022. De væsentligste var, at investeringen i Unilever blev solgt, mens Linde blev købt. Linde har et oligopol inden for industrigasser i de vestlige lande. Selskabet sælger bl.a. komprimeret oxygen, nitrogen og andre gasser og er meget integreret med deres kunder. Kontrakterne er typisk langsigtede, hvor gør indtjeningen mere stabil og forudsigelig. Omvendt

blev vi usikre på Unilevers evne til værdiskabelse, særligt i lyset af nogle dyre opkøb i de seneste år. Over tid følger aktiekurserne udviklingen i virksomhedernes indtjening. Nøglen er at finde virksomheder, der i lang tid fremover kan geninvestere deres overskud med et højt afkast. I gennemsnit forventes virksomhederne nu kun at øge indtjeningen omkring 5 pct., hvorfor vores virksomheder med strukturel vækst er godt positionerede til igen at vokse hurtigere end markedsgennemsnittet. Efterhånden som væksten bliver sværere at finde, tror vi også, at den bliver mere værdifuld. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at klasse Udloddende udbetaler 1,70 kr. pr. andel i udbytte. Dette opfylder betingelserne i afdelingens prospekt om, at klassen udbetaler et årligt udbytte svarende til mindst 75 pct. af årets resultat målt på udviklingen i klassens indre værdi, eller hvis negativt afkast årets indvundne udbytter og renteindtægter. Udbyttet fragik afdelingens indre værdi 26. januar 2023 og blev indsat på medlemmernes konto 30. januar 2023. Hele dette udbytte beskattes som kapitalindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst. Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

# Resultatopgørelse

## Globale Aktier Etik KL

NOTE	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.	
<b>Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	88	15
2	Renteudgifter	-24	-39
3	Udbytter	10.220	12.988
	I alt renter og udbytter	10.284	12.964
<b>Kapitalgevinster og -tab</b>			
4	Kapitalandele	-184.364	257.271
	Valutakonti	720	235
	Handelsomkostninger	201	-361
	I alt kursgevinster og -tab	-183.443	257.145
	<b>I alt indtægter</b>	<b>1.328.396</b>	<b>270.109</b>
5	Administrationsomkostninger	-14.027	-17.992
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-187.186</b>	<b>252.117</b>
6	Skat	-1.409	-1.645
	<b>ÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>-188.595</b>	<b>250.472</b>

# Balance

## Globale Aktier Etik KL

NOTE	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.	
<b>AKTIVER</b>			
<b>Likvide midler</b>			
	Indestående i depotselskab	3.956	9.748
	I alt likvide midler	3.956	9.748
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	56.566	50.519
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	702.977	1.011.163
	I alt kapitalandele	759.543	1.061.682
<b>Andre aktiver</b>			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	512	382
	Aktuelle skatteaktiver	517	530
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	-	154
	I alt andre aktiver	1.029	1.066
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>764.528</b>	<b>1.072.496</b>
<b>PASSIVER</b>			
	Investorerens formue	761.289	1.067.541
<b>Anden gæld</b>			
	Skyldige omkostninger	3.239	4.955
	I alt anden gæld	3.239	4.955
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>764.528</b>	<b>1.072.496</b>

## Globale Aktier Etik KL – Supplerende oplysninger

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-188.595	250.472	125.511	190.296	-4.036
Formue (1.000kr.) <sup>1</sup>	761.289	1.067.541	935.471	736.114	551.888

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.

# Noter til resultatopgørelsen

## Globale Aktier Etik KL

	2022 1000 kr.	2021 1000 kr.
<b>NOTE 1</b>		
<b>Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	88	15
I alt renteindtægter	88	15
<b>NOTE 2</b>		
<b>Renteudgifter</b>		
Indestående i depotselskab	-24	-39
I alt renteudgifter	-24	-39
<b>NOTE 3</b>		
<b>Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	710	754
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.510	12.234
I alt udbytter	10.220	12.988
<b>NOTE 4</b>		
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	11.978	24.992
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-196.342	232.279
I alt kursgevinster og -tab	-184.364	257.271
<b>Valutakonti</b>		
	720	235
I alt valutakonti	720	235
Bruttohandelsomkostninger	-390	-919
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	591	558
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	201	-361
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-183.443</b>	<b>257.145</b>
<b>NOTE 5</b>		
<b>Administrationsomkostninger</b>		
Administrationsomkostninger	1.673	2.258
Investeringsforvaltning	3.834	4.883
Distribution, markedsføring og formidling	8.520	10.851
I alt administrationsomkostninger	14.027	17.992

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

	2022 1.000 kr	2021 1.000 kr
Foreningens samlede honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgjorde		
Revisionshonorar	275	275

Administrationshonorar til CWW FM udgør en fast %-andel af formuen på 0,15% årligt. Rådgivningshonoraret til C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, som dækker rådgivning vedrørende køb og salg af værdipapirer og anbringelse af foreningens formue i øvrigt, udgør 0,45% årligt. Alle beløb beregnes af den gennemsnitlige formue.

### NOTE 6

#### Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Skattebetalingen hidrører fra ikke refunderbare udbytteskatter.

### NOTE 7

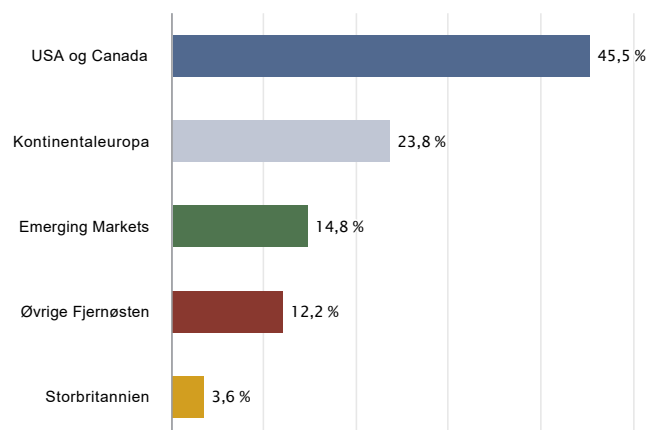
#### Specifikationer af kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2022	2021
<b>Afdelingens fordeling på:</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Porteføljens 10 største investeringer står på side 65 i årsrapporten  
Nøgletal: Se side 46-48.

#### Porteføljens geografiske fordeling



# Klassespecifikke oplysninger

## Afdeling Globale Aktier Etik klasse udloddende

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-76.760	96.679	43.864	47.630	12.354
Formue (1.000 kr.) <sup>1</sup>	267.025	468.822	341.708	207.635	145.641
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	267.641	308.202	249.941	140.894	131.021
Indre værdi	99,77	152,11	136,72	147,37	111,16
Officiel kurs	99,46	153,20	136,70	147,50	110,45
Udbytte pr. andel	1,40	26,60	16,30	29,10	1,95
Årets afkast i procent	-18,6	25,9	14,7	34,9	-0,6
Årets afkast på benchmark i procent	-13,0	27,4	6,2	29,1	-4,6
Sharpe ratio	0,3	1,9	1,1	1,5	0,2
Omkostningsprocent	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2022	2021
Andel af resultat af fællesporteføljen	-72.844	101.667
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-3.916	-4.988
Klassens resultat	-76.760	96.679

Formuebevægelser	2022	2021
Foreslået udbytte	-3.748	-81.982

**OVERFØRT TIL FORMUEN** **-80.508** **14.697**

Investorerne formue i 1.000 DKK	2022	2021
Investorerne formue (primo)	468.822	341.708
Udbytte fra sidste år vedrørende cirkulerende andele	-81.982	-40.740
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	374	-2.274
Emissioner i året	94.504	97.251
Indløsninger i året	-137.724	-23.939
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	-208	137
Foreslået udbytte	3.747	81.982
Overført fra resultatopgørelsen	-80.508	14.697
I alt investorerne formue	267.025	468.822

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)	2022	2021
Cirkulerende andele primo året	308.202	249.941
Emissioner i året	87.289	75.011
Indløsninger i året	-127.850	-16.750
Cirkulerende andele ultimo året	267.641	308.202

Foreslået udbytte	2022	2021
Foreslået udbytte (1,40 kr. pr. andel)	3.747	81.982

Andelsklasse udloddende er udbyttegivende og udbetaler et årligt udbytte svarende til mindst til 75% af årets resultat målt på udviklingen i klassens indre værdi. Det udloddede beløb må dog ikke overstige det regnskabsårets afslutning. Hvis afkastet i regnskabsåret målt på indre værdi har været negativ, må årets indvundne renteindtægter og udbytter dog altid udloddes.

Bestyrelsen foreslår, at andelsklassen udlodder 1,40 kr.pr. andel for regnskabsåret 2022, hele udbyttet er kapitalindkomst.

# Klassespecifikke oplysninger

## Afdeling Globale Aktier Etik klasse Akkumulerende A

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-111.835	153.793	81.646	142.665	-16.389
Formue (1.000 kr)	494.264	598.720	593.763	555.479	406.248
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	280.075	276.230	344.953	370.475	365.470
Indre værdi	176,48	216,75	172,13	149,94	111,16
Årets afkast i procent	-18,6	25,9	14,8	34,9	-4,1
Årets afkast på benchmark i procent	-13,0	27,4	6,2	29,1	-4,9
Sharpe ratio	0,3	1,9	-	-	-
Omkostningsprocent	1,6	1,6	1,7	1,7	1,7

Klassen blev introduceret den 13. december 2018, og alle angive nøgletal fra 2018 er fra denne dato.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2022	2021
Andel af resultat af fællesporteføljen	-105.789	161.468
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-6.046	-7.675
Klassens resultat	-111.835	153.793
<b>OVERFØRT TIL FORMUEN</b>	<b>-111.835</b>	<b>153.793</b>
<b>Investorerne formue i 1.000 DKK</b>		
Investorerne formue (primo)	598.720	593.763
Emissioner i året	7.535	9.748
Indløsninger i året	-156	-158.708
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	-	124
Overført fra resultatopgørelsen	-111.835	153.793
I alt investorerne formue	494.264	598.720
<b>Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)</b>		
Cirkulerende andele primo året	276.230	344.953
Emissioner i året	3.928	5.155
Indløsninger i året	-83	-73.878
Cirkulerende andele ultimo året	280.075	276.230



# Klassespecifikke oplysninger

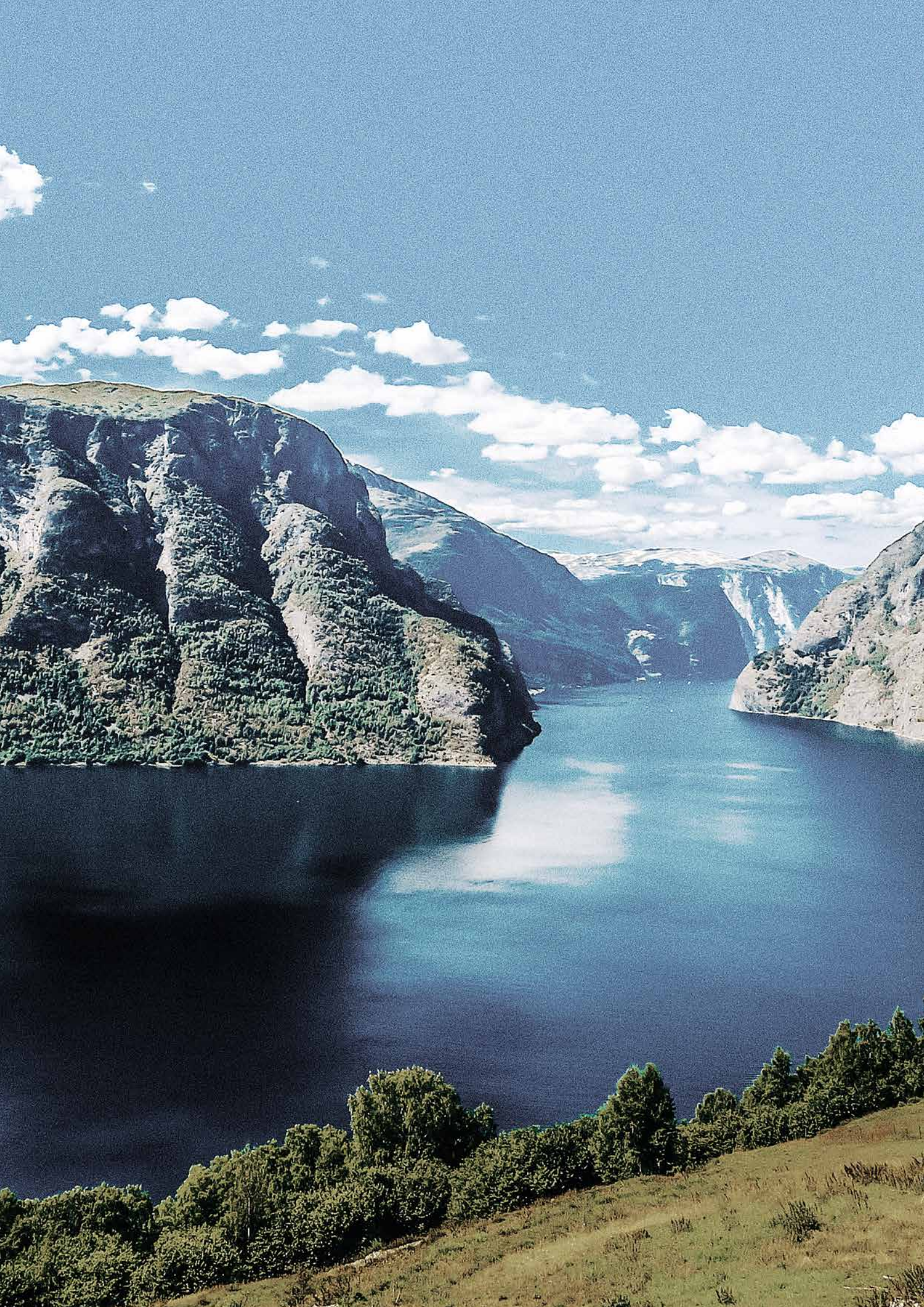
## Afdeling Globale Aktier Etik klasse Akkumulerende C

Nøgletal	2022
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-
Formue (1.000 kr)	1
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	1
Indre værdi	102,12
Årets afkast i procent	2,1
Årets afkast på benchmark i procent	0,3
Sharpe ratio	-
Omkostningsprocent	0,9

Klassen blev introduceret den 14. juni 2022, og alle angivne nøgletal fra 2022 er fra denne dato.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	-
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-
Klassens resultat	-
<b>OVERFØRT TIL FORMUEN</b>	-
<b>Investorerne formue i 1.000 DKK</b>	
Investorerne formue (primo)	-
Emissioner i året	1
Indløsninger i året	-
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	-
Overført fra resultatopgørelsen	-
I alt investorerne formue	1
<b>Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)</b>	
Cirkulerende andele primo året	-
Emissioner i året	1
Indløsninger i året	-
Cirkulerende andele ultimo året	1







# Stabile Aktier KL

## Indledning

Denne afdelingsberetning bør læses i sammenhæng med årsrapportens to afsnit: "Beretning for alle afdelinger" og "Aktierefleksioner og -udsigter" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på foreningens hjemmeside [cww.dk](http://cww.dk).

## Afdelingens profil

Målsætningen er på langt sigt at skabe et højere afkast end det globale indeks for stabile aktier og samtidig holde en risiko, der er lavere end på det globale aktiemarked. Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier eller aktiebaserede værdipapirer, som forventes at have en mere stabil kursudvikling end det generelle aktiemarked. Porteføljen består af 40-60 selskaber, som over en årrække har gode muligheder for at udvikle sig positivt. Afdelingen investerer hovedsageligt i selskaber, der tilhører den fjerdedel af det globale aktiemarked med lavest kursudsving. I udvælgelsesprocessen er der fokus på selskaber, som opfylder tre kriterier: 1) De har en stabil og holdbar forretningsmodel 2) De kan købes til en attraktiv pris 3) De er inde i en positiv udvikling. Den samlede portefølje er diversificeret på lande og sektorer for at skabe robusthed over for pludselige markedsudsving.

Afdelingen følger en aktiv langsigtet investeringsstrategi. Den aktive strategi medfører, at afdelingens investeringer kan afvige meget fra sammenligningsgrundlaget, og at dit afkast kan blive både højere eller lavere end udviklingen i sammenligningsgrundlaget. Afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i unoterede aktier. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter (derivater) med det formål at reducere afdelingens risiko.

Afdelingen er opdelt i andelsklasser. Afdelingens klasse A er børsnoteret på NASDAQ Copenhagen, mens klasse C er unoteret.

Klasserne er udbyttebetalende. Afdelingen (klasse A) blev introduceret 23. maj 2005. Klasse A har fondskode DK0010312529, og klasse C har DK0061142296.

## Udviklingen i 2022

Afdelingen (Klasse A) gav i 2022 et negativt afkast på 2,3 pct., mens benchmark faldt 4,4 pct. Selvom afdelingens afkast blev negativt, var det trods alt positivt, at afkastet blev bedre end benchmark, og væsentligt bedre end det brede verdensindeks, som faldt 13 pct. De negative afkast skyldtes hovedsageligt de kraftigt stigende renter, som pressede værdiansættelsen på aktier. Generelt leverede selskaberne i afdelingens investeringsportefølje op til vores forventninger og skabte positiv fremgang i indtjeningen.

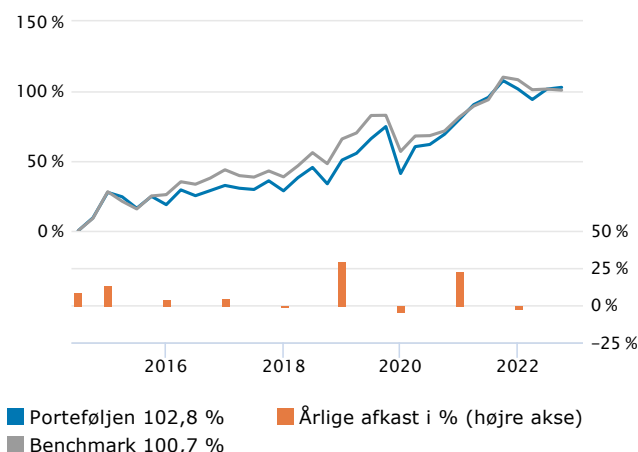
2022 var et omskifteligt investeringsår, hvor krigen i Ukraine skabte store udfordringer på især energimarkedet i Europa pga. manglende forsyninger og Europas afhængighed af billig russisk gas. Det skabte frygt for en stor økonomisk nedgang, men det milde vintervejr reddede Europa, og vækstudsigterne for 2023 ser bedre ud end tidligere frygtet. Afdelingen har store investeringer i selskaber, der ejer og opfører alternative energikilder som sol, vind og vandkraft, da vi ser gode muligheder her i mange år fremover.

Der har generelt være store udfordringer med leverancer af mange varer, da Covid-nedlukninger, særligt i Kina, kombineret med et stort forbrug satte verdens forsyningskæder under pres. Afdeling Stabile Aktier fokuserer på selskaber, der kan levere en stabil og forudsigelig

## 10 største positioner pr. 31.12.2022

	Vægt
Osisko Gold Royalties	5,2
Brookfield Renewable	5,0
NextEra Energy	4,3
Deutsche Boerse	4,3
Deutsche Telekom	4,3
Genpact	4,1
Teleperformance	4,0
Carlsberg	3,6
Elevance Health	3,4
Amdocs	3,4

## Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2022



Kilde: CWW AM, januar 2022

indtjeningsvækst med lav afhængighed af de økonomiske konjunkturer. Det gav afdelingen modstandsdygtighed i 2022, da afdelingens investeringer i 7 ud af 11 sektorer gjorde det bedre end benchmark. Afdelingen havde særligt gode aktievalg inden for IT, materialer, forbrugsgoder og kommunikation, mens aktierne inden for ejendomme og konsumentvarer trak ned.

Den største bidragsyder til det relative afkast blev Swire Pacific, der ejer en stor portefølje af ejendomme i Hong Kong, og som nød godt af den løbende åbning af økonomien efter covid-nedlukningerne i regionen. Altus Power, der ejer og opfører solceller hovedsageligt på industribygninger i USA, steg mest. Den største skuffelse var investeringen i Vonovia, der ejer en stor ejendomsportefølje i Tyskland. De stigende renter sætter værdiansættelsen af boligejendomme under pres, men vi fastholder investeringen, da de fundamentale forhold for boligudlejning i Tyskland fortsat er gode.

Der er usikkerhed omkring den økonomiske udvikling, hvilket gør det endnu vigtigere at udvælge aktieinvesteringerne med omhu. Vi tilpasser løbende porteføljen med en strategi om

at finde den rette sammensætning af kvalitetselskaber med stabile forretningsmodeller, der kan købes til en attraktiv pris uden at påføre porteføljen unødigt risiko.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at klasse A udbetaler 11,40 kr., og klasse C udbetaler 12,70 kr. pr. andel i udbytte. Udbyttet fragik afdelingens indre værdi 26. januar 2023 og blev indsat på medlemmernes konto 30. januar 2023. Hele udbyttet beskattes som aktieindkomst.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

# Resultatopgørelse

## Stabile Aktier KL

NOTE	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter</b>		
1 Renteindtægter	181	4
2 Renteudgifter	-23	-29
3 Udbytter	7.022	5.414
I alt renter og udbytter	7.180	5.389
<b>Kapitalgevinster og -tab</b>		
4 Kapitalandele	-9.609	60.879
Valutakonti	1.148	595
Handelsomkostninger	-859	-794
I alt kursgevinster og -tab	-9.320	60.680
<b>I alt indtægter</b>	<b>-2.140</b>	<b>66.069</b>
5 Administrationsomkostninger	-5.394	-4.666
<b>Resultat før skat</b>	<b>-7.534</b>	<b>61.403</b>
6 Skat	-735	-446
<b>ÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>-8.269</b>	<b>60.957</b>

# Balance

## Stabile Aktier KL

NOTE	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	21.863	20.219
I alt likvide midler	21.863	20.219
7 <b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	27.722	24.109
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	296.409	312.451
I alt kapitalandele	324.131	336.560
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m	336	225
Aktuelle skatteaktiver.	191	202
Mellemværende vedr. handelsafvikling	487	-
I alt andre aktiver	1.014	427
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>347.008</b>	<b>357.206</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue	346.528	356.717
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	480	489
I alt anden gæld	480	489
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>347.008</b>	<b>357.206</b>

## Stabile Aktier KL – Supplerende oplysninger

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-8.269	60.957	-9.447	51.359	-1.940
Formue (1.000kr.) <sup>1</sup>	346.528	356.717	275.958	271.483	156.716

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.



# Noter til resultatopgørelsen

## Stabile Aktier KL

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
<b>NOTE 1</b>		
<b>Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	181	4
I alt renteindtægter	181	4
<b>NOTE 2</b>		
<b>Renteudgifter</b>		
Indestående i depotselskab	-23	-29
I alt renteudgifter	-23	-29
<b>NOTE 3</b>		
<b>Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	533	385
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.489	5.029
I alt udbytter	7.022	5.414
<b>NOTE 4</b>		
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	716	6.827
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-10.325	54.052
I alt kursgevinster og -tab	-9.609	60.879
<b>Valutakonti</b>		
	1.148	595
I alt valutakonti	1.148	595
Bruttohandelsomkostninger	-992	-908
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	133	114
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-859	-794
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-9.320</b>	<b>60.680</b>
<b>NOTE 5</b>		
<b>Administrationsomkostninger</b>		
Administrationsomkostninger	795	664
Investeringsforvaltning	1.547	1.343
Distribution, markedsføring og formidling	3.052	2.659
I alt administrationsomkostninger	5.394	4.666

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Foreningens samlede honorar til general-forsamlingsvalgt revisor udgjorde		
Revisionshonorar	275	275

Administrationshonorar til CWW FM udgør en fast %-andel af formuen på 0,15% årligt. Rådgivningshonoraret til C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, som dækker rådgivning vedrørende køb og salg af værdipapirer og anbringelse af foreningens formue i øvrigt, udgør 0,45% årligt. Alle beløb beregnes af den gennemsnitlige formue.

### NOTE 6

#### Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Skattebetalingen hidrører fra ikke refunderbare udbytteskatter.

### NOTE 7

#### Specifikationer af kapitalandele

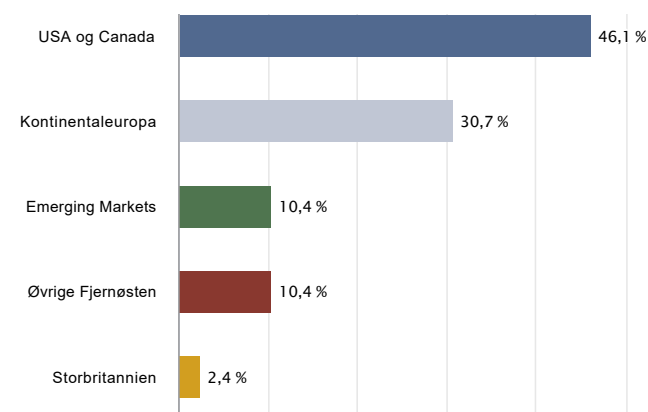
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2022	2021
<b>Afdelingens fordeling på:</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Porteføljens 10 største investeringer står på side 73 i årsrapporten.

Nøgletal: Se side 46-48.

#### Porteføljens geografiske fordeling



# Klassespecifikke oplysninger

## Afdeling Stabile Aktier Klasse A

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-7.655	52.361	-8.600	47.166	-1.940
Formue (1.000 kr) <sup>1</sup>	292.449	311.875	237.972	230.537	156.716
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	181.268	173.412	156.280	140.556	116.126
Indre værdi	161,33	179,85	152,27	164,02	134,95
Officiel kurs	162,15	180,50	151,25	163,85	132,90
Udbytte pr. andel	11,40	13,80	5,70	7,00	9,90
Årets afkast i procent	-2,3	22,7	-3,2	30,7	-1,6
Årets afkast på benchmark i procent	-4,5	22,5	-6,2	23,5	3,6
Sharpe ratio	0,3	1,0	0,5	1,2	0,3
Omkostningsprocent	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2022	2021
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.170	55.424
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-3.485	-3.063
Klassens resultat	-7.655	52.361

### Formuebevægelser

Udbytteregulering	774	2.382
Overført fra sidste år	102	140
I alt formuebevægelser	876	2.522
Til disposition	-6.779	54.883
Foreslået udbytte	-20.665	-23.931
Overført til næste år	-118	-102

**OVERFØRT TIL FORMUEN -27.562 30.850**

### Investorenes formue i 1.000 DKK

Investorenes formue (primo)	311.875	237.972
Udbytte fra sidste år vedrørende cirkulerende andele	-23.931	-8.908
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	69	194
Emissioner i året	31.804	45.338
Indløsninger i året	-19.735	-15.149
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	22	67
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-774	-2.382
Overført til udbytte fra sidste år	-102	-140
Overført til udbytte næste år	118	102
Foreslået udbytte	20.665	23.931
Overført fra resultatopgørelsen	-27.562	30.850
I alt investorenes formue	292.449	311.875

### Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)

Cirkulerende andele primo året	173.412	156.280
Emissioner i året	19.956	26.732
Indløsninger i året	-12.100	-9.600
Cirkulerende andele ultimo året	181.268	173.412

Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2022	2021
Overført udbytte fra sidste år	102	140
Renter og udbytter	6.174	4.648
Ikke refunderbar udbytteskat	-632	-384
Udbyttedmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	-96	-9
Udbytteregulering	783	2.813
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	17.912	21.156
Valutakonti	1.485	439
I alt indkomst	25.728	28.803

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger*	-4.936	-4.339
Udbytteregulering, administrationsomkostninger	-9	-431
I alt til administrationsomkostninger	-4.945	-4.770

I alt til rådighed for udbytte 20.783 24.033

Heraf		
Foreslået udbytte	20.665	23.931
Overført til næste år	118	102
	20.783	24.033

\* Såfremt i alt indkomst er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes.

Udbyttet på 11,40 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.

# Klassespecifikke oplysninger

## Afdeling Stabile Aktier Klasse C

Nøgletal	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-614	8.596	-847	4.193
Formue (1.000 kr) <sup>1</sup>	54.079	44.842	37.986	40.946
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	33.441	24.855	24.855	24.855
Indre værdi	161,71	180,42	152,83	164,74
Udbytte pr. andel	12,70	15,20	7,00	8,50
Årets afkast i procent	-1,5	23,7	-2,3	12,1
Årets afkast på benchmark i procent	-4,5	22,5	-6,2	7,9
Sharpe ratio	0,4	-	-	-
Omkostningsprocent	0,9	0,8	0,9	0,9

Klassen blev introduceret den 26. juni 2019, og alle angivne nøgletal fra 2019 er fra denne dato.

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2022	2021	Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2022	2021
Andel af resultat af fællesporteføljen	-425	8.740	Overført udbytte fra sidste år	2	5
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-189	-144	Renter og udbytter	1.006	741
Klassens resultat	-614	8.596	Ikke refunderbar udbytteskat	-104	-61
<b>Formuebevægelser</b>			Udbyttmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	104	-69
Udbytteregulering	119	388	Udbytteregulering	145	405
Overført fra sidste år	2	5	Kursgevinst til udbytte:		
I alt formuebevægelser	121	393	Aktier	3.310	3.040
Til disposition	-493	8.989	Valutakonti	275	63
Forslået udbytte	-4.247	-3.778	I alt indkomst	4.738	4.124
Overført til næste år	-7	-2	<b>Administrationsomkostninger</b>		
<b>Overført til formuen</b>	<b>-4.747</b>	<b>5.209</b>	Administrationsomkostninger*	-458	-327
<b>Investorerne formue i 1.000 DKK</b>			Udbytteregulering, administrationsomkostninger	-26	-17
Investorerne formue (primo)	44.842	37.986	I alt til administrationsomkostninger	-484	-344
Udbytte fra sidste år vedr. cirkulerende andele	-3.778	-1.745	I alt til rådighed for udbytte	4.254	3.780
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-	5	Heraf		
Emissioner	13.620	-	Foreslået udbytte	4.247	3.778
Indløsninger	-	-	Overført til næste år	7	2
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag	9	-		4.254	3.780
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-119	-388	* Såfremt i alt indkomst er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes.		
Overført til udbytte fra sidste år	-2	-5	Udbyttet på 12,70 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.		
Overført til udbytte næste år	7	2			
Foreslået udbytte	4.247	3.778			
Overført fra resultatopgørelsen	-4.747	5.209			
I alt Investorerne formue	54.079	44.842			
<b>Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)</b>					
Cirkulerende andele primo året	24.855	24.855			
Emissioner i året	8.586	-			
Indløsninger i året	-	-			
Cirkulerende andele ultimo året	33.441	24.855			



# Asien KL

## Indledning

Denne afdelingsberetning bør læses i sammenhæng med årsrapportens to afsnit: ”Beretning for alle afdelinger” og ”Aktierefleksioner og -udsigter” for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på foreningens hjemmeside [cww.dk](http://cww.dk).

## Afdelingens profil

Afdelingens målsætning er at skabe et langsigtet afkast, der er højere end markedsniveauet for asiatiske aktier, og samtidig holde en risiko (udtrykt som standardafvigelsen på afkastet), der normalt er på niveau med eller lavere end risikoen på aktiemarkedene i Asien. Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier eller aktiebaserede værdipapirer i Asien eksklusivt Japan, eller aktier eller aktiebaserede værdipapirer, hvor selskabets salg eller indtjening fortrinsvist relaterer sig til de asiatiske markeder. Afdelingen følger en aktiv langsigtet investeringsstrategi. Den aktive strategi medfører, at afdelingens investeringer kan afvige meget fra sammenligningsgrundlaget, og at dit afkast både kan blive højere eller lavere end udviklingen i sammenligningsgrundlaget. Investeringspolitikken er fokuseret på at investere i en portefølje af langsigtede attraktive aktier.

Afdelingen vil typisk investere i et begrænset antal selskaber på omkring 35-70, hvilket muliggør et højt kendskab til hver enkelt investering. For bedre at kunne udnytte mulighederne i mindre selskaber investerer vi ofte i flere forskellige aktier inden for samme investeringstema. De enkelte selskaber i afdelingen er udvalgt ud fra deres fundamentale eksponering til de underliggende strukturelle forhold, der driver væksten i Asien.

Afdelingen investerer bredt i Asien eksklusivt Japan og om nødvendigt i selskaber uden for Asien, hvor et væsentligt bidrag af indtjeningen er afledt af de asiatiske økonomier. Vi søger generelt efter investeringer på tværs – uden geografiske såvel som sektormæssige begrænsninger – og sammensætningen af porteføljen kan divergere markant fra benchmark. Udgangspunktet for søgeprocessen af selskaber er et mindre antal investeringstemaer, som udspringer af den strukturelle vækst i Asien, og som har et risikokorrigeret vækstpotentiale, som er væsentligt højere end den gennemsnitlige vækst i regionen.

Afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i unoterede aktier. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter (derivater) med det formål at reducere afdelingens risiko.

Afdelingen er opdelt i andelsklasser. Afdelingens klasse A er børsnoteret på NASDAQ Copenhagen, mens klasse C er unoteret.

Klasserne er udbyttebetalende. Afdelingen (klasse A) blev introduceret 7. december 2006. Klasse A har fondskode DK0060057644, og klasse C har DK0060841682.

## Udviklingen i 2022

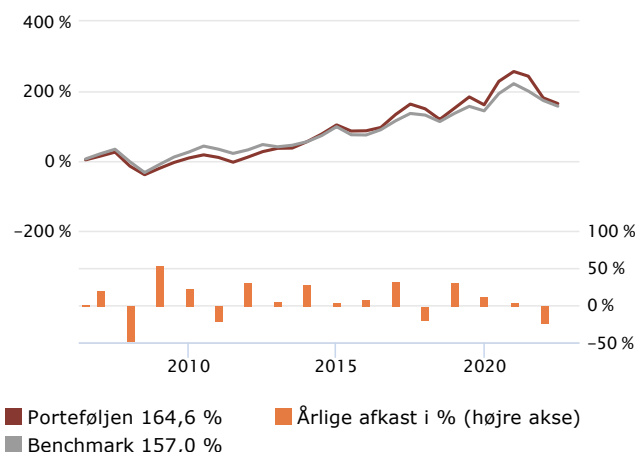
Afdelingen (klasse A) gav i 2022 et negativt afkast på 22,9 pct., hvor benchmark faldt 14,4 pct. Resultatet var lavere end vores forventninger og ikke tilfredsstillende. Det var præget af de stigende renter som ramte prisfastsættelsen på de asiatiske aktiemarkeder. Specielt udviklingen i Kina gav en særdeles negativ påvirkning af afkastet som følge af regulering af uddannelses-, internet- og ejendomssektoren samt en negativ udvikling i forholdet mellem USA og Kina. Dertil kom



## 10 største positioner pr. 31.12.2022

	Vægt
TSMC	7,9
Samsung Electronics	7,5
Tencent Holdings	6,1
Alibaba Group Holding	5,6
AIA Group	3,8
ICICI Bank	3,2
Trip.com	2,7
DBS Group	2,7
HDFC	2,6
Shenzhou Intl. Group	2,4

## Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2022



Kilde: CWW AM, januar 2022

usikkerhed omkring Kinas politiske retning efter valget af Xi Jinping som generalsekretær for 3. gang samt landets fortsatte covid-nedlukning.

Specielt vækstaktierne blev negativt ramt af de globalt stigende renter og frygten for recession. Her kan Sea Ltd. i Singapore fremhæves samt flere af afdelingens teknologiselskaber. Tematisk blev afkastet negativt påvirket af vores aktier inden for temaerne ”Digitalt forbrug” og ”Smart Connectivity”. Derimod bidrog temaet ”Finansiell inklusion” positivt, herunder primært finansielle aktier i Indien og Indonesien.

Værdifastsættelsen i Asien er målt på kurs/indre værdi lige omkring 1,4x. Dette er pænt under det langsigtede historiske gennemsnit for regionen, og samtidigt væsentligt under prisfastsættelsen på verdensindekset. Sammensætningen af investeringerne er ændret en smule som konsekvens af den lave værdifastsættelse i Kina, hvor kurs/indre værdi var lige under 1x på det laveste tidspunkt. Vi har derfor løbende øget vægten i Kina – og specielt i 4. kvartal, da genåbning af landet skete særdeles hurtigt. Samtidig blev en

del opstramminger af ejendoms- og internetsektoren lempet, og regeringen fokuserer på vækst igen. Vi har specielt øget i den kinesiske internetsektor. På landeniveau er vores største relative overvægt fortsat Indonesien. Vi er også overvægtet i Indien, men har reduceret for at øge i Kina. Investeringer har ved udgangen af 2022 en mindre overvægt i Kina.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at klasse A udbetaler 8,90 kr. pr. andel i udbytte, mens klasse C udbetaler 10,50 kr. pr. andel. Udbyttet fragik afdelingens indre værdi 26. januar 2023 og blev indsat på medlemmernes konto 30. januar 2023. Hele udbyttet beskattes som aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.



# Resultatopgørelse

## Asien KL

NOTE	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter</b>		
1 Renteindtægter	153	2
2 Renteudgifter	-41	-48
3 Udbytter	24.276	28.364
I alt renter og udbytter	24.388	28.318
<b>Kapitalgevinster og -tab</b>		
4 Kapitalandele	-380.874	74.872
Valutakonti	2.504	372
Handelsomkostninger	-830	-2.242
I alt kursgevinster og -tab	-379.200	73.002
<b>I alt indtægter</b>	<b>-354.812</b>	<b>101.320</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>		
5 Administrationsomkostninger	-24.104	-33.957
<b>Resultat før skat</b>	<b>-378.916</b>	<b>67.363</b>
<b>Skat</b>		
6 Skat	-3.294	-3.763
<b>ÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>-382.210</b>	<b>63.600</b>

# Balance

## Asien KL

NOTE	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	7.630	42.748
I alt likvide midler	7.630	42.748
<b>Kapitalandele</b>		
7 Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.219.809	1.743.051
I alt kapitalandele	1.219.809	1.743.051
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.745	1.913
I alt andre aktiver	1.745	1.913
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.229.184</b>	<b>1.787.712</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerne formue	1.226.348	1.784.541
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	1.978	3.171
Mellemværende vedr. handelsafvikling	858	-
I alt anden gæld	2.836	3.171
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.229.184</b>	<b>1.787.712</b>

## Asien KL – Supplerende oplysninger

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-382.210	63.600	223.012	368.203	-276.387
Formue (1.000kr.) <sup>1</sup>	1.226.348	1.784.541	1.684.380	1.567.051	1.433.059

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.

# Noter til resultatopgørelse/balance

## Asien KL

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
<b>NOTE 1</b>		
<b>Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	153	2
I alt renteindtægter	153	2

	2022	2021
<b>NOTE 2</b>		
<b>Renteudgifter</b>		
Indestående i depotselskab	-41	-48
I alt renteudgifter	-41	-48

	2022	2021
<b>NOTE 3</b>		
<b>Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.276	28.364
I alt udbytter	24.276	28.364

	2022	2021
<b>NOTE 4</b>		
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-380.874	74.872
I alt kursgevinster og -tab	-380.874	74.872

	2022	2021
<b>Valutakonti</b>	2.504	372
I alt valutakonti	2.504	372

Bruttohandelsomkostninger	-1.403	-3.467
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	573	1.225
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-830	-2.242

I alt kursgevinster og -tab -379.200 73.002

	2022	2021
<b>NOTE 5</b>		
<b>Administrationsomkostninger</b>		
Administrationsomkostninger	3.364	5.176
Investeringsforvaltning	9.067	12.539
Distribution, markedsføring og formidling	11.673	16.242
I alt administrationsomkostninger	24.104	33.957

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Foreningens samlede honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgjorde		
Revisionshonorar	275	275

Administrationshonorar til CWW FM udgør en fast %-andel af formuen på 0,15% årligt. Rådgivningshonoraret til C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, som dækker rådgivning vedrørende køb og salg af værdipapirer og anbringelse af foreningens formue i øvrigt, udgør 0,65% årligt. Alle beløb beregnes af den gennemsnitlige formue.

## NOTE 6

### Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Skattebetalingen hidrører fra ikke refunderbare udbytteskatter.

## NOTE 7

### Specifikationer for kapitalandele

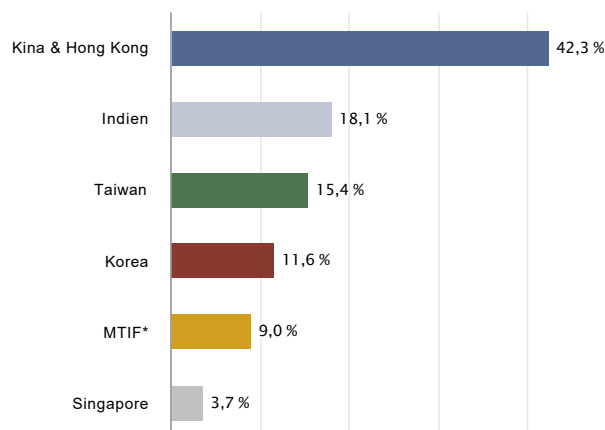
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2022	2021
<b>Afdelingens fordeling på:</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter 100	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Porteføljens 10 største investeringer står på side 79 i årsrapporten.

Nøgletal: Se side 46-48.

### Porteføljens geografiske fordeling



# Klassespecifikke oplysninger

## Afdeling Asien Klasse A

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-307.043	52.283	176.034	281.364	-217.540
Formue (1.000 kr) <sup>1</sup>	962.669	1.429.672	1.354.511	1.187.897	1.056.555
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	557.780	599.951	593.881	601.106	683.558
Indre værdi	172,59	238,30	228,08	197,62	154,56
Officiel kurs	172,00	236,40	226,70	199,00	152,30
Udbytte pr. andel	8,90	14,10	0,00	0,60	1,90
Årets afkast i procent	-22,9	4,5	15,8	29,4	-16,7
Årets afkast på benchmark i procent	-14,4	2,4	14,3	20,5	-9,8
Sharpe ratio	-0,1	0,8	0,4	0,8	0,4
Omkostningsprocent	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2022	2021	Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2022	2021
Andel af resultat af fællesporteføljen	-293.951	70.476	Overført udbytte fra sidste år	5	260
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-13.092	-18.193	Renter og udbytter	19.407	22.735
Klassens resultat	-307.043	52.283	Ikke refunderbar udbytteskat	-2.620	-3.024
<b>Formuebevægelser</b>			Udbyttemæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	-226	-36
Udbytteregulering	-1.941	-3.999	Udbytteregulering	-2.986	-5.675
Overført fra sidste år	5	260	Kursgevinst til udbytte:		
I alt formuebevægelser	-1.936	-3.739	Aktier	54.157	98.057
Til disposition	-308.979	48.544	Valutakonti	1.837	293
Foreslået udbytte	-49.642	-84.593	I alt indkomst	69.574	112.610
Overført til næste år	-74	-5			
<b>OVERFØRT TIL FORMUEN</b>	<b>-358.695</b>	<b>-36.054</b>	<b>Administrationsomkostninger</b>		
<b>Investorerne formue i 1.000 DKK</b>			Administrationsomkostninger*	-20.903	-29.688
Investorerne formue (primo)	1.429.672	1.354.511	Udbytteregulering, administrationsomkostninger	1.045	1.676
Udbytte fra sidste år vedrørende cirkulerende andele	-84.593	-	I alt til administrationsomkostninger	-19.858	-28.012
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	409	-			
Emissioner i året	51.717	184.819	I alt til rådighed for udbytte	49.716	84.598
Indløsninger i året	-127.892	-162.727			
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	399	786	Heraf		
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	1.941	3.999	Foreslået udbytte	49.642	84.593
Overført til udbytte fra sidste år	-5	-260	Overført til næste år	74	5
Overført til udbytte næste år	74	5		49.716	84.598
Foreslået udbytte	49.642	84.593			
Overført fra resultatopgørelsen	-358.695	-36.054			
I alt investorerne formue	962.669	1.429.672			
<b>Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)</b>					
Cirkulerende andele primo året	599.951	593.881			
Emissioner i året	27.029	73.640			
Indløsninger i året	-69.200	-67.570			
Cirkulerende andele ultimo året	557.780	599.951			

\* Såfremt i alt indkomst er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes.

Udbyttet på 8,90 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.

# Klassespecifikke oplysninger

## Afdeling Asien Klasse C

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-75.167	11.314	46.974	86.840	-58.848
Formue (1.000 kr) <sup>1</sup>	263.679	354.868	329.864	379.154	376.504
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	151.413	147.463	143.458	190.478	241.648
Indre værdi	174,15	240,65	229,94	199,05	155,81
Udbytte pr. andel	10,50	16,20	1,60	2,00	3,30
Årets afkast i procent	-22,2	5,3	16,7	30,4	-16,0
Årets afkast på benchmark i procent	-14,4	2,4	14,3	20,5	-9,8
Sharpe ratio	-0,1	0,9	0,4	-	-
Omkostningsprocent	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2022	2021
Andel af resultat af fællesporteføljen	-74.104	12.732
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-1.063	-1.418
Klassens resultat	-75.167	11.314

### Formuebevægelser

Udbytteregulering	-733	-1.176
Overført fra sidste år	79	139
I alt formuebevægelser	-654	-1.037
Til disposition	-75.821	10.277
Forslået udbytte	-15.898	-23.889
Overført til næste år	-105	-79

### Overført til formuen

**-91.824 -13.691**

### Investorenes formue i 1.000 DKK

Investorenes formue (primo)	354.868	329.864
Udbytte fra sidste år vedr. cirkulerende andele	-23.889	-2.295
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	558	-12
Emissioner i året	23.892	79.273
Indløsninger i året	-16.654	-63.597
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag	71	321
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	733	1.176
Overført til udbytte fra sidste år	-79	-139
Overført til udbytte næste år	105	79
Foreslået udbytte	15.898	23.889
Overført fra resultatopgørelsen	-91.824	-13.691
I alt Investorenes formue	263.679	354.868

### Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)

Cirkulerende andele primo året	147.463	143.458
Emissioner i året	11.982	30.248
Indløsninger i året	-8.032	-26.243
Cirkulerende andele ultimo året	151.413	147.463

Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2022	2021
Overført udbytte fra sidste år	79	139
Renter og udbytter	4.982	5.583
Ikke refunderbar udbytteskat	-675	-740
Udbyttmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	226	36
Udbytteregulering, indkomst	-819	-1.406
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	14.823	24.322
Valutakonti	503	73
I alt indkomst	19.119	28.007

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger*	-3.202	-4.269
Udbytteregulering, administrationsomkostninger	86	230
I alt til administrationsomkostninger	-3.116	-4.039

I alt til rådighed for udbytte	16.003	23.968
Heraf		
Foreslået udbytte	15.898	23.889
Overført til næste år	105	79
	16.003	23.968

\* Såfremt i alt indkomst er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes.

Udbyttet på 10,50 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.



# Asien Akkumulerende KL

## Indledning

Denne afdelingsberetning bør læses i sammenhæng med årsrapportens to afsnit: ”Beretning for alle afdelinger” og ”Aktierefleksioner og -udsigter” for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på foreningens hjemmeside [cww.dk](http://cww.dk).

## Afdelingens profil

Afdelingens målsætning er at skabe et langsigtet afkast, der er højere end markedsniveauet for asiatiske aktier, og samtidig holde en risiko (udtrykt som standardafvigelsen på afkastet), der normalt er på niveau med eller lavere end risikoen på aktiemarkedene i Asien. Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier eller aktiebaserede værdipapirer i Asien eksklusivt Japan, eller aktier eller aktiebaserede værdipapirer, hvor selskabets salg eller indtjening fortrinsvis relaterer sig til de asiatiske markeder. Afdelingen følger en aktiv langsigtet investeringsstrategi. Den aktive strategi medfører, at afdelingens investeringer kan afvige meget fra sammenligningsgrundlaget, og at dit afkast både kan blive højere eller lavere end udviklingen i sammenligningsgrundlaget. Investeringspolitikken er fokuseret på at investere i en portefølje af langsigtede attraktive aktier.

Afdelingen vil typisk investere i et begrænset antal selskaber på omkring 35-70, hvilket muliggør et højt kendskab til hver enkelt investering. For bedre at kunne udnytte mulighederne i mindre selskaber investerer vi ofte i flere forskellige aktier inden for samme investeringstema. De enkelte selskaber i afdelingen er udvalgt ud fra deres fundamentale eksponering til de underliggende strukturelle forhold, der driver væksten i Asien.

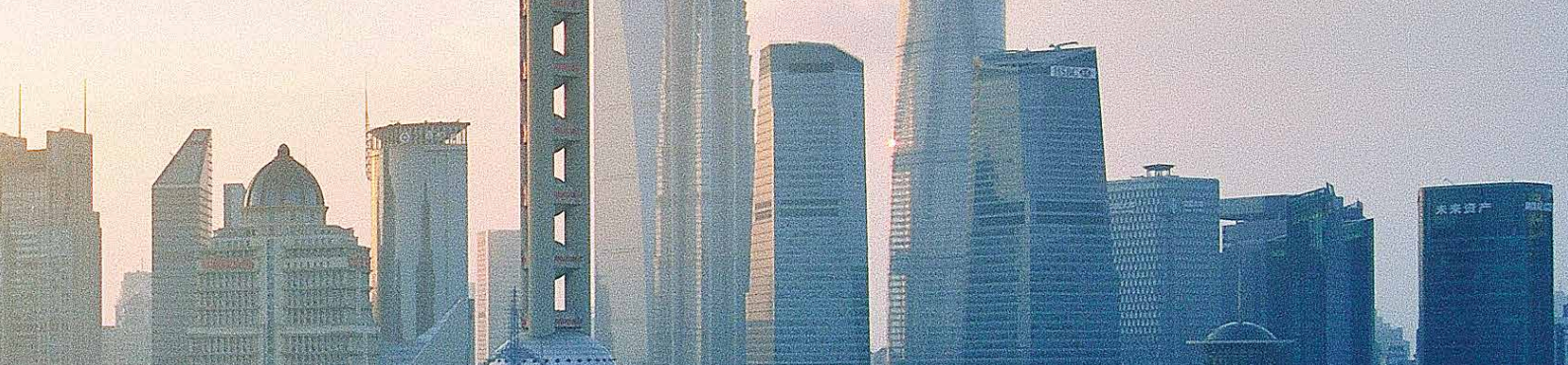
Afdelingen investerer bredt i Asien eksklusivt Japan og om nødvendigt i selskaber uden for Asien, hvor et væsentligt bidrag af indtjeningen er afledt af de asiatiske økonomier. Vi søger generelt efter investeringer på tværs – uden geografiske såvel som sektormæssige begrænsninger – og sammensætningen af porteføljen kan divergere markant fra benchmark. Udgangspunktet for søgeprocessen af selskaber er et mindre antal investeringstemaer, som udspringer af den strukturelle vækst i Asien, og som har et risikokorrigeret vækstpotentiale, som er væsentligt højere end den gennemsnitlige vækst i regionen. Afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i unoterede aktier. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter (derivater) med det formål at reducere afdelingens risiko.

Afdelingen er akkumulerende. Afdelingen er unoteret og blev introduceret 19. oktober 2020. Afdelingens fondskode er DK0061275682.

## Udviklingen i 2022

Afdelingen gav i 2022 et negativt afkast på 21,5 pct., hvor benchmark faldt 14,4 pct. Resultatet var lavere end vores forventninger og var præget af de stigende renter, som ramte prisfastsættelsen på de asiatiske aktiemarkeder. Specielt udviklingen i Kina gav en særdeles negativ påvirkning af afkastet som følge af regulering af uddannelses-, internet- og ejendomssektoren samt en negativ udvikling i forholdet mellem USA og Kina. Dertil kom usikkerhed omkring Kinas politiske retning efter valget af Xi Jinping som generalsekretær for 3. gang samt landets fortsatte covid-nedlukning.

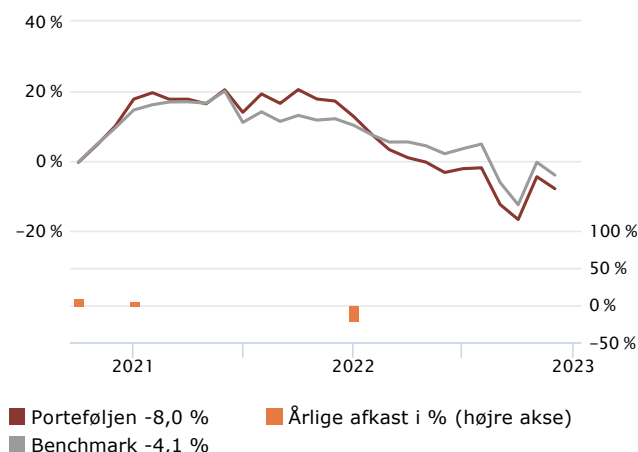
Specielt vækstaktierne blev negativt ramt af de globalt stigende renter og frygten for recession. Her kan Sea



## 10 største positioner pr. 31.12.2022

	Vægt
TSMC	7,9
Samsung Electronics	7,5
Tencent Holdings	6,2
Alibaba Group Holding	5,7
AIA Group	3,7
ICICI Bank	3,2
DBS Group	2,7
Trip.com	2,7
Shenzhou Intl. Group	2,4
HDFC	2,4

## Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2022



Kilde: CWW AM, januar 2022

Ltd. i Singapore fremhæves samt flere af afdelingens teknologiselskaber. Tematisk blev afkastet negativt påvirket af vores aktier inden for temaerne ”Digitalt forbrug” og ”Smart Connectivity”. Derimod bidrog temaet ”Finansiell inklusion” positivt, herunder primært finansielle aktier i Indien og Indonesien.

Værdifastsættelsen i Asien er målt på kurs/indre værdi lige omkring 1,4x. Dette er pænt under det langsigtede historiske gennemsnit for regionen, og samtidigt væsentligt under prisfastsættelsen på verdensindekset. Sammensætningen af investeringerne er ændret en smule som konsekvens af den lave værdifastsættelse i Kina, hvor kurs/indre værdi var lige under 1x på det laveste tidspunkt. Vi har derfor løbende øget vægten i Kina – og specielt i 4. kvartal, da genåbning af landet skete særdeles hurtigt. Samtidig blev en del opstramninger af ejendoms- og internetsektoren lempet, og regeringen fokuserer på vækst igen. Vi har specielt øget i den kinesiske internetsektor. På landeniveau er vores største relative overvægt fortsat Indonesien. Vi er også overvægtet i Indien, men har reduceret for at øge i Kina. Investeringer har ved udgangen af 2022 en mindre overvægt i Kina.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.



# Resultatopgørelse

## Asien Akkumulerende KL

NOTE	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.	
<b>Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	8	-
2	Renteudgifter	-1	-3
3	Udbytter	351	638
	I alt renter og udbytter	358	635
<b>Kapitalgevinster og -tab</b>			
4	Kapitalandele	-5.095	1.371
	Valutakonti	56	45
	Handelsomkostninger	-5	-33
	I alt kursgevinster og -tab	-5.044	1.383
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-4.686</b>	<b>2.018</b>
5	Administrationsomkostninger	-238	-477
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-4.924</b>	<b>1.541</b>
6	Skat	-49	-83
	<b>ÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>-4.973</b>	<b>1.458</b>

# Balance

## Asien Akkumulerende KL

NOTE	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.	
<b>AKTIVER</b>			
<b>Likvide midler</b>			
	Indestående i depotselskab	608	686
	I alt likvide midler	608	686
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	19.360	21.769
	I alt kapitalandele	19.360	21.769
<b>Andre aktiver</b>			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	28	26
	I alt andre aktiver	28	26
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>19.996</b>	<b>22.481</b>
<b>PASSIVER</b>			
	Investorerne formue	19.984	22.474
<b>Anden gæld</b>			
	Skyldige omkostninger	12	7
	I alt anden gæld	12	7
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>19.996</b>	<b>22.481</b>

## Asien Akkumulerende KL - Supplerende oplysninger

Nøgletal	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-4.973	1.458	3.523
Formue (1.000 kr)	19.984	22.474	46.649
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	10.438	9.220	20.396
Indre værdi	191,46	243,76	228,72
Årets afkast i procent	-21,5	6,6	10,0
Årets afkast på benchmark i procent	-14,4	2,4	9,4
Sharpe ratio	-	-	-
Omkostningsprocent	1,2	1,2	1,2

Klassen blev introduceret den 19. oktober 2020, og alle angivne nøgletal for 2020 er fra denne dato.

# Noter til resultatopgørelse/balance

## Asien Akkumulerende KL

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
<b>NOTE 1</b>		
<b>Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	8	-
I alt renteindtægter	8	-

	2022	2021
<b>NOTE 2</b>		
<b>Renteudgifter</b>		
Indestående i depotselskab	-1	-3
I alt renteudgifter	-1	-3

	2022	2021
<b>NOTE 3</b>		
<b>Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	351	638
I alt udbytter	351	638

	2022	2021
<b>NOTE 4</b>		
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-5.095	1.371
I alt kursgevinster og -tab	-5.095	1.371

	2022	2021
<b>Valutakonti</b>	56	45
I alt valutakonti	56	45

	2022	2021
Bruttohandelsomkostninger	-14	-179
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	9	146
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-5	-33

**I alt kursgevinster og -tab** -5.044 1.383

	2022	2021
<b>NOTE 5</b>		
<b>Administrationsomkostninger</b>		
Administrationsomkostninger	72	174
Investeringsforvaltning	127	232
Distribution, markedsføring og formidling	39	71
I alt administrationsomkostninger	238	477

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

	Cirk. andele nom. 1.000 kr.	2022 Formueværdi 1.000 kr.	Cirk. andele nom. 1.000 kr.	2021 Formueværdi 1.000 kr.
<b>NOTE 8</b>				
Investorerens formue (primo)	9.220	22.474	20.396	46.649
Emissioner i året	1.500	3.008	6.488	16.480
Indløsninger i året	-282	-532	-17.664	-42.262
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag		7		149
Overført fra resultatopgørelsen		-4.973		1.458
I alt Investorerens formue	10.438	19.984	9.220	22.474

Nøgletal: Se side 46-48.

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Foreningens samlede honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgjorde		
Revisionshonorar	275	275

Administrationshonorar til CWW FM udgør en fast %-andel af formuen på 0,15% årligt. Rådgivningshonoraret til C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, som dækker rådgivning vedrørende køb og salg af værdipapirer og anbringelse af foreningens formue I øvrigt, udgør 0,65% årligt. Alle beløb beregnes af den gennemsnitlige formue.

### NOTE 6

#### Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Skattebetalingen hidrører fra ikke refunderbare udbytteskatter.

### NOTE 7

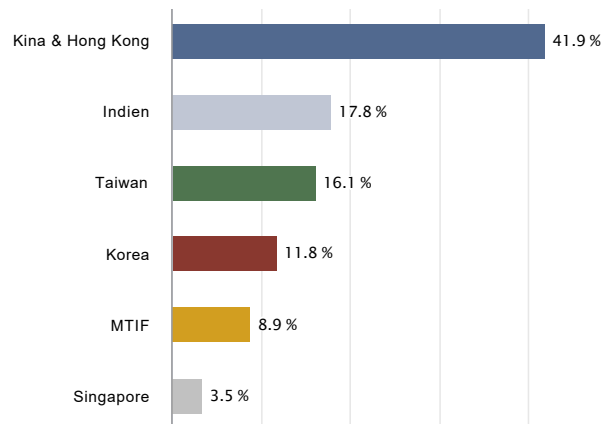
#### Specifikationer af kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2022	2021
<b>Afdelingens fordeling på:</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Porteføljens 10 største investeringer står på side 85 i årsrapporten.

#### Porteføljens geografiske fordeling





# Emerging Markets KL

## Indledning

Denne afdelingsberetning bør læses i sammenhæng med årsrapportens to afsnit: "Beretning for alle afdelinger" og "Aktierefleksioner og -udsigter" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på foreningens hjemmeside [cww.dk](http://cww.dk).

## Afdelingens profil

Afdelingens målsætning er at skabe et langsigtet afkast, der er højere end markedsniveauet for emerging markets-aktier, og samtidig holde en risiko (udtrykt som standardafvigelsen på afkastet), der normalt er på niveau med eller lavere end risikoen på markederne i emerging markets. Afdeling Emerging Markets investerer fortrinsvis i aktier i emerging markets-lande eller i aktier, hvor virksomhedens salg eller indtjening fortrinsvis relaterer sig til emerging markets-lande.

Emerging markets betegner de lande, som udvikler sig fra udviklingsøkonomier mod at blive industrialiserede økonomier. Hongkong og Singapore indgår i denne gruppe. Geografisk kan emerging markets-lande typisk findes i Asien, Latinamerika, Afrika og Østeuropa. Hvis en udviklingsøkonomi på et tidspunkt overgår til alment at blive betragtet som en industrialiseret økonomi, vil landet i en overgangsperiode på et år fortsat tilhøre afdelingens investeringsunivers. Afdelingen kan investere op til 10 pct. uden for det beskrevne investeringsunivers.

Afdelingen følger en aktiv, langsigtet investeringsstrategi. Den aktive strategi medfører, at afdelingens investeringer kan afvige meget fra sammenligningsgrundlaget, og at dit afkast kan blive både højere eller lavere end udviklingen i sammenligningsgrundlaget.

Afdelingens investeringsfilosofi er at kombinere langsigtede trends og et mindre udvalg af mere kortsigtede temaer med dybdegående aktieudvælgelse. Grundet den specielle markedsstruktur i emerging markets vil antallet af aktier normalt udgøre 40-70. Porteføljen vil typisk være sammensat af en række store og mindre selskaber. Det er vores erfaring, at det er vigtigt med eksponering til de mindre og mellemstore selskaber for at kapitalisere på væksthistorien i emerging markets.

Afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i unoterede aktier. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter (derivater) med det formål at reducere afdelingens risiko.

Afdelingen er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen og er udbyttebetalende. Afdelingen blev introduceret 7. november 1996. Pr. 30. september 2014 skiftede afdelingen investeringsunivers fra Østeuropa til emerging markets. Afdelingens fondskode er DK0015945166.

## Udviklingen og investeringerne i 2022

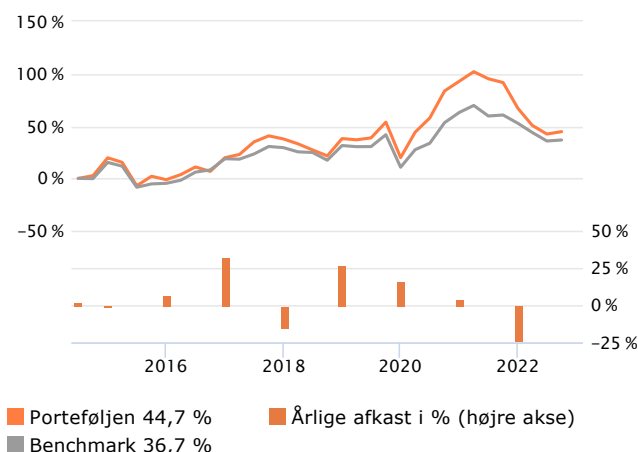
Afdelingen gav i 2022 et negativt afkast på 24,5 pct., hvor benchmark faldt 14,9 pct. Resultatet var lavere end vores forventninger og blev præget af de stigende renter, som ramte prisfastsættelsen på aktiemarkederne og i særdeleshed vores tematiske vækstaktier i emerging markets. Desuden betød udviklingen i Kina, at afdelingens kinesiske eksponering påvirkede det samlede afkast negativt. Nultolerance ift. Covid såvel som usikkerheden om ejendomssektoren og fortsatte reguleringer påvirkede den økonomiske vækst og virksomhederne i Kina.



## 10 største positioner pr. 31.12.2022

	Vægt
TSMC	9,3
Samsung Electronics	7,5
Tencent Holdings	6,1
JD.com	4,1
Weg	3,9
Chailease Holding	3,8
China Merchants	3,7
Bank Rakyat Indonesia	3,5
HDFC Bank	3,1
Alibaba Group Holding	2,9

## Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2022



Kilde: CWW AM, januar 2022

I oktober blev partikongressen i Kina afholdt, hvor præsident Xi Jinping konsoliderede sin magt. Udnævnelsen af Xi Jinping-loyalister til politbureauet og den stående komité, og en forventning om en øget magtkoncentration førte til en negativ markedsreaktion. Der er næppe tvivl om, at der fremover vil være en mere statsorienteret tankegang, hvor vægten vil være på national sikkerhed og social stabilitet i Kina, og hvor den kinesiske regerings dagsorden i endnu højere grad end tidligere vil være fokuseret på at tjene kommunistpartiets interesser. Ikke desto mindre, netop som markedet stillede spørgsmålstejn ved investerbarheden af Kina oven på partikongressen, viste den kinesiske regering sig i slutningen af året at være mere pragmatisk end ventet med ophævelsen af omfangsrige nedlukninger. Dette, sammen med flere støttetiltag til den nødlidende ejendomssektor og en blødere retorik omkring platformsselskaberne, forventes at føre til en normalisering af de sociale og økonomiske forhold i landet.

Den kinesiske vækst er en vigtig global økonomisk drivkraft på tværs af lande og sektorer. Derfor vil en normalisering af

forholdene i Kina være positivt for både kinesiske aktier og for emerging markets-aktiemarkedene over en bredere kam.

De største positive bidragsydere til afkastet i 2022 var to indiske investeringer i Lemon Tree Hotels og ICICI Bank. Begge nød godt af den positive økonomiske vækst og normalisering af de økonomiske og sociale forhold i Indien oven på coronakrisen.

På den negative side var to russiske aktier, TCS Group og Headhunter. Vi solgte dog disse aktier, da Rusland invaderede Ukraine, om end kurserne på dette tidspunkt allerede var faldet markant. Efterfølgende blev kapitalmarkedene lukket for handel med disse russiske aktier.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at afdelingen ikke udbetaler udbytte for 2022.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

# Resultatopgørelse

## Emerging Markets KL

NOTE	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.	
<b>Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	15	-
2	Renteudgifter	-3	-10
3	Udbytter	2.457	2.136
	I alt renter og udbytter	2.469	2.126
<b>Kapitalgevinster og -tab</b>			
4	Kapitalandele	-48.328	1.519
	Valutakonti	176	-8
	Handelsomkostninger	-212	-423
	I alt kursgevinster og -tab	-48.364	1.088
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-45.895</b>	<b>3.214</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>			
5		-3.205	-3.624
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-49.100</b>	<b>-410</b>
<b>Skat</b>			
6		-342	-320
	<b>ÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>-49.442</b>	<b>-730</b>
<b>Formuebevægelser</b>			
	Udbytteregulering	5.154	10.003
	I alt formuebevægelser	5.154	10.003
	<b>Til disposition</b>	<b>-44.288</b>	<b>9.273</b>
<b>Til rådighed for udbytte</b>			
7		0	0
	Foreslået udbytte (0,00 kr. pr. andel)	0	0
	<b>OVERFØRT TIL FORMUEN</b>	<b>-44.288</b>	<b>9.273</b>

## Emerging Markets KL - Supplerende oplysninger

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-49.442	-730	13.731	16.023	-11.415
Formue (1.000 kr.) <sup>1</sup>	132.171	208.955	109.927	75.499	63.459
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	46.784	55.864	30.674	25.149	26.749
Indre værdi	282,51	374,04	358,37	300,27	237,24
Officiel kurs	284,40	370,00	356,90	302,40	234,90
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Årets afkast i procent	-24,5	4,4	19,4	26,5	-13,6
Årets afkast på benchmark i procent	-14,9	4,8	8,1	20,8	-10,1
Sharpe ratio	-0,1	0,9	0,5	1,0	0,5
Omkostningsprocent	2,0	1,8	2,0	1,9	2,0

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.

# Balance

## Emerging Markets KL

NOTE	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.	
<b>AKTIVER</b>			
<b>Likvide midler</b>			
	Indestående i depotselskab	6.449	3.555
	I alt likvide midler	6.449	3.555
<b>Kapitalandele</b>			
8	Noterede aktiver fra udenlandske selskaber	125.689	206.430
	I alt kapitalandele	125.689	206.430
<b>Andre aktiver</b>			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	171	167
	I alt andre aktiver	171	167
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>132.309</b>	<b>210.152</b>
<b>PASSIVER</b>			
	Investorerne formue	132.171	208.955
<b>Anden gæld</b>			
	Skyldige omkostninger	138	91
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	-	1.106
	I alt anden gæld	138	1.197
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>132.309</b>	<b>210.152</b>

# Noter til resultatopgørelse/balance

## Emerging Markets KL

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
<b>NOTE 1</b>		
<b>Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	15	0
I alt renteindtægter	15	0
<b>NOTE 2</b>		
<b>Renteudgifter</b>		
Indestående i depotselskab	-3	-10
I alt renteudgifter	-3	-10
<b>NOTE 3</b>		
<b>Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.457	2.136
I alt udbytter	2.457	2.136
<b>NOTE 4</b>		
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-48.328	1.519
I alt kursgevinster og -tab	-48.328	1.519
<b>Valutakonti</b>		
	176	-8
I alt valutakonti	176	-8
Bruttohandelsomkostninger	-439	-764
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	227	341
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-212	-423
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-48.364</b>	<b>1.088</b>
<b>NOTE 5</b>		
<b>Administrationsomkostninger</b>		
Administrationsomkostninger	601	672
Investeringsforvaltning	1.026	1.163
Distribution, markedsføring og formidling	1.578	1.789
I alt administrationsomkostninger	3.205	3.624

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Foreningens samlede honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgjorde	275	275
Revisionshonorar	275	275

Administrationshonorar til CWW FM udgør en fast %-andel af formuen på 0,15% årligt. Rådgivningshonoraret til C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, som dækker rådgivning vedrørende køb og salg af værdipapirer og anbringelse af foreningens formue I øvrigt, udgør 0,65% årligt. Alle beløb beregnes af den gennemsnitlige formue.

### NOTE 6

#### Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Skattebetalingen hidrører fra ikke refunderbare udbytteskatter.

	2022 1000 kr.	2021 1000 kr.
<b>NOTE 7</b>		
<b>Til rådighed for udbytte</b>		
Fremførte tab på aktier ultimo 2021	-19.348	-12.860
Renter og udbytter	2.468	2.126
Ikke refunderbar udbytteskat	-342	-320
Udbyttemæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m.	34	-
Udbytteregulering	4.740	-9.671
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	-14.145	1.377
Valutakonti	176	-
<b>I alt indkomst</b>	<b>-26.417</b>	<b>-19.348</b>

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger*	-3.205	-3.624
Udbytteregulering, Administrationsomkostninger	414	-332
<b>I alt til administrationsomkostninger</b>	<b>-2.791</b>	<b>-3.956</b>

<b>I alt til rådighed for udbytte</b>	<b>-26.417</b>	<b>-19.348</b>
---------------------------------------	----------------	----------------

#### Heraf:

Forslået udbytte	0	0
Overført til udbytte næste år	0	0
	0	0

Fremførte tab på aktier ultimo 2022	-26.417	-19.348
-------------------------------------	---------	---------

\* Såfremt i alt indkomst er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes.



# Resultatopgørelse

## Emerging Markets KL

### NOTE 8

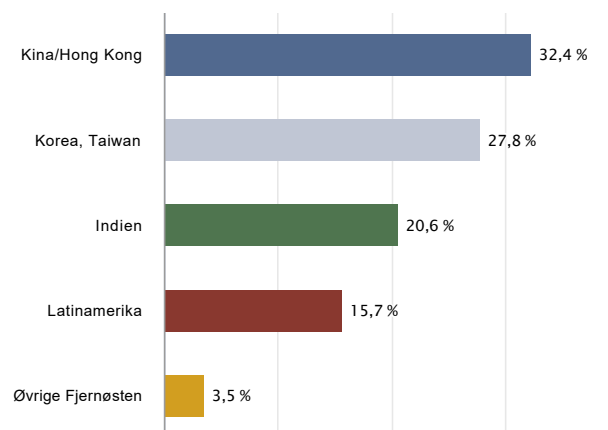
#### Specifikation af kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Porteføljens 10 største investeringer står på side 89 i årsrapporten.

	2022	2021
<b>Afdelingens fordeling på:</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

#### Porteføljens geografiske fordeling



	2022		2021	
	Cirk. andele nom. 1.000 kr.	Formueværdi 1.000 kr.	Cirk. andele nom. 1.000 kr.	Formueværdi 1.000 kr.
<b>NOTE 9</b>				
Investorerens formue (primo)	55.864	208.955	30.674	109.927
Emissioner i året	9.200	27.560	30.020	117.762
Indløsninger i året	-18.280	-55.082	-4.830	-18.337
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag		180		333
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året				-10.003
Overført fra resultatopgørelsen		-44.288		9.273
I alt Investorerens formue	46.784	132.171	55.864	208.955

Nøgletal: Se side 46-48.









# Indien KL

## Indledning

Denne afdelingsberetning bør læses i sammenhæng med årsrapportens to afsnit: ”Beretning for alle afdelinger” og ”Aktierefleksioner og -udsigter” for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på foreningens hjemmeside [cww.dk](http://cww.dk).

## Afdelingens profil

Afdelingen investerer i indiske aktier, dvs. virksomheder, hvor salg eller indtjening fortrinsvis relaterer sig til det indiske marked. Indien er et mangfoldigt aktiemarked med mere end 5.000 noterede selskaber. Disse selskaber drager nytte af en unik demografi og en reformproces, som blev påbegyndt i 2013. Dette skaber et økonomisk potentiale. Demografisk har Indien en ung befolkning, der aspirerer efter en bedre fremtid samt en stabilt voksende middelklasse, der overgår de fleste større økonomiers samlede befolkningstal.

Afdelingens målsætning er at skabe et langsigtet afkast, der er højere end markedsniveauet for indiske aktier og samtidigt holde en risiko (udtrykt som standardafvigelsen på afkastet), der normalt er på niveau med eller lavere end risikoen på det indiske aktiemarked. Afdelingen følger en aktiv, langsigtet investeringsstrategi. Den aktive strategi medfører, at afdelingens investeringer kan afvige meget fra sammenligningsgrundlaget, og at afkastet kan blive både højere eller lavere end udviklingen i sammenligningsgrundlaget.

Det indiske aktiemarked er komplekst. Langt fra alle selskaber er drevet med investorerens langsigtede interesser for øje, hvorfor vi er selektive i udvælgelsen af de selskaber, der investeres i. Vi udvælger et begrænset antal selskaber

mellem 30-70 ved at identificere langsigtede forandringer og kortvarige temaer på det indiske marked, som passer til den specielle dynamik og de kulturelle karakteristika, der kendetegner Indiens mangfoldighed. Særligt mindre selskaber nyder godt af den positive, demografiske udvikling.

Afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i unoterede aktier. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter (derivater) med det formål at reducere afdelingens risiko.

Afdelingen er opdelt i andelsklasser. Afdelingens klasse A er børsnoteret på NASDAQ Copenhagen, mens klasse C er unoteret. Klasserne er udbyttebetalende. Afdelingen (Klasse C) blev introduceret 19. januar 2021, mens klasse A blev introduceret den 29. april 2021. Klasse A har fondskode DK0061534963 og klasse C har DK0010249655.

## Udviklingen i 2022

Afdelingen (klasse A) gav i 2022 et negativt afkast på 9,7 pct., hvor benchmark faldt 1,9 pct. Resultatet var lavere end vores forventninger og blev præget af de stigende renter, som ramte prisfastsættelsen på de indiske aktier og i særdeleshed vores tematiske investeringer. Derudover så vi en god udvikling inden for råvareaktier, offentlige virksomheder og udvalgte konglomerater, hvor vi ikke har eksponering.

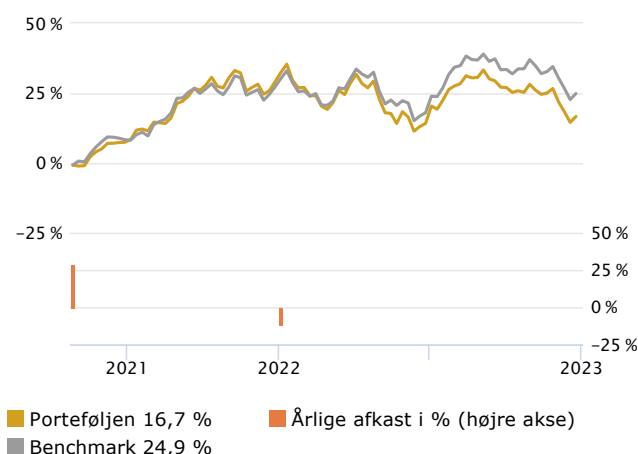
Generelt var Indien et af de bedste aktiemarkeder i et svært 2022. De udenlandske investorer solgte netto indiske aktier for knap 17 mia. USD i 2022, men de indenlandske institutionelle investorer nettokøbte for 35 mia. USD, altså væsentligt mere end salget fra udlændinge. Det er særligt de private investorer, som opretter månedlige opsparingsplaner med investeringer i investeringsforeninger, som driver efterspørgslen.



## 10 største positioner pr. 31.12.2022

	Vægt
ICICI Bank	8,9
Infosys Technologies	7,6
Reliance Industries	6,6
HDFC Bank	6,5
HDFC	4,1
Bharti Airtel	3,2
UltraTech Cement	2,4
State Bank of India	2,4
HCL Technologies	2,3
Kotak Mahindra Bank	2,2

## Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2022



Kilde: CWW AM, januar 2022

Indiens økonomi er forblevet relativt stabil trods stigende energipriser og høj global inflation. Inflationen i Indien toppede et niveau, der var lavere end de udviklede markeder som USA, og dette til trods for, at Indien importerer en stor del af sit energiforbrug. Udlånvæksten steg drevet af stærk efterspørgsel fra private og en stigning i behovet for arbejdskapital i virksomhederne. Indiens finanspolitiske stilling blev også forbedret – hovedsageligt pga. regeringens forsigtige udgiftspolitik og en solid fremgang i skatteindtægterne drevet af en stærk indenlandsk økonomi.

Vi foretog ingen væsentlige ændringer af den overordnede porteføljesammensætning. Udvalgte aktiespecifikke ændringer var blandt andet salg af Matrimony.com, Manappuram Finance, HDFC Life Insurance, mens vi købte Kotak Mahindra Bank, ZF Commercial Vehicle Control Systems og CE Infosystems. Investeringsstrategien har fortsat fokus på tematiske investeringer inden for særligt finansiel inklusion, formalisering af økonomien, boliger og kapitalinvesteringer.

Fremover forventer vi, at det indiske aktiemarked kan være i en kortere konsolideringsperiode oven på den gode historiske udvikling, hvor prisfastsættelsen også er steget. Desuden ser vi her i starten af 2023 en stigende investorinteresse for Kina efter landets genåbning. Dette kan trække kapital fra Indien, selvom Indien fortsat er den hurtigst voksende store økonomi med den højeste indtjeningsvækst.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at klasse A ikke udlodder, mens klasse C udbetaler 0,80 kr. pr. andel. Udbyttet fragik afdelingens indre værdi 26. januar 2023 og blev indsat på medlemmernes konto 30. januar 2023. Hele udbyttet beskattes som aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

# Resultatopgørelse

## Indien KL

NOTE	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.	
<b>Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	18	-
2	Renteudgifter	-5	-4
3	Udbytter	1.930	904
	I alt renter og udbytter	1.943	900
<b>Kapitalgevinster og -tab</b>			
4	Kapitalandele	-19.664	29.259
	Valutakonti	295	-208
	Handelsomkostninger	-17	-236
	I alt kursgevinster og -tab	-19.386	28.815
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-17.443</b>	<b>29.715</b>
5	Administrationsomkostninger	-3.380	-1.361
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-20.823</b>	<b>28.354</b>
6	Skat	-360	-165
	<b>ÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>-21.183</b>	<b>28.189</b>

# Balance

## Indien KL

NOTE	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.	
<b>AKTIVER</b>			
<b>Likvide midler</b>			
	Indestående I depotselskab	1.834	3.780
	I alt likvide midler	1.834	3.780
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	178.993	178.350
	I alt kapitalandele	178.993	178.350
<b>Andre aktiver</b>			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m	-	70
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	-	386
	I alt andre aktiver	-	456
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>180.827</b>	<b>182.586</b>
<b>PASSIVER</b>			
	Investorenes formue	180.655	182.564
<b>Anden gæld</b>			
	Skyldige omkostninger	172	22
	I alt anden gæld	172	22
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>180.827</b>	<b>182.586</b>

## Indien KL - Supplerende oplysninger

Nøgletal	2022	2021
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-21.183	28.189
Formue (1.000 kr) <sup>1</sup>	180.655	182.564

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.



# Noter til resultatopgørelse/balance

## Indien KL

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
<b>NOTE 1</b>		
<b>Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	18	-
I alt renteindtægter	18	-
<b>NOTE 2</b>		
<b>Renteudgifter</b>		
Indestående i depotselskab	-5	-4
I alt renteudgifter	-5	-4
<b>NOTE 3</b>		
<b>Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.930	904
I alt udbytter	1.930	904
<b>NOTE 4</b>		
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-19.664	29.259
I alt kursgevinster og -tab	-19.664	29.259
<b>Valutakonti</b>		
	295	-208
I alt valutakonti	295	-208
Bruttohandelsomkostninger	-259	-554
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	242	318
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-17	-236
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-19.386</b>	<b>28.815</b>
<b>NOTE 5</b>		
<b>Administrationsomkostninger</b>		
Administrationsomkostninger	786	327
Investeringsforvaltning	1.248	515
Distribution, markedsføring og formidling	1.346	519
I alt administrationsomkostninger	3.380	1.361

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

	2022 1.000 kr	2021 1.000 kr
Foreningens samlede honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgjorde	275	275
Revisionshonorar	275	275

Administrationshonorar til CWW FM udgør en fast %-andel af formuen på 0,15% årligt. Rådgivningshonoraret til C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, som dækker rådgivning vedrørende køb og salg af værdipapirer og anbringelse af foreningens formue i øvrigt, udgør 0,65% årligt. Alle beløb beregnes af den gennemsnitlige formue.

### NOTE 6

#### Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Skattebetalingen hidrører fra ikke refunderbare udbytteskatter.

### NOTE 7

#### Specifikationer af kapitalandele

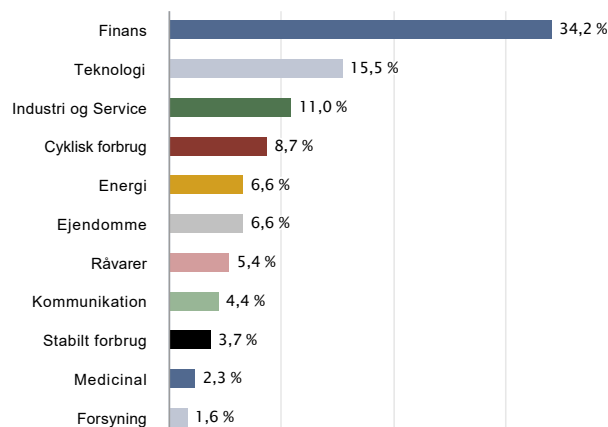
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen

Porteføljens 10 største investeringer står på side 95 i årsrapporten.

Afdelingens fordeling på:	2022	2021
Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Nøgletal: Se side 46-48.

#### Porteføljens sektor-fordeling



# Klassespecifikke oplysninger

## Afdeling Indien Klasse A

Nøgletal	2022	2021
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-12.349	16.670
Formue (1.000 kr) <sup>1</sup>	103.665	134.871
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	88.855	104.405
Indre værdi	116,67	129,18
Officiel kurs	116,20	129,15
Udbytte pr. andel	0,00	0,00
Årets afkast i procent	-9,7	29,2
Årets afkast på benchmark i procent	-1,9	27,4
Sharpe ratio	-	-
Omkostningsprocent	2,0	1,7

Klassen blev introduceret den 30. april 2021, og alle angivne nøgletal for 2021 er fra denne dato.

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2022	2021
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.874	17.216
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-1.475	-546
Klassens resultat	-12.349	16.670

### Formuebevægelser

Udbytteregulering	127	-818
Overført fra sidste år	66	-
I alt formuebevægelser	193	-818

Til disposition	-12.156	15.852
Foreslået udbytte	-	-
Overført til næste år	-	-66

### OVERFØRT TIL FORMUEN

#### Investorerne formue i 1.000 DKK

Investorerne formue (primo)	134.871	-
Emissioner i året	23.332	119.706
Indløsninger i året	-42.400	-1.907
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	211	402
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-127	818
Overført til udbytte fra sidste år	-66	-
Overført til udbytte næste år	-	66
Foreslået udbytte	-	-
Overført fra resultatopgørelsen	-12.156	15.786
I alt investorerne formue	103.665	134.871

### Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)

Cirkulerende andele primo året	104.405	-
Emissioner i året	18.150	105.905
Indløsninger i året	-33.700	-1.500
Cirkulerende andele ultimo året	88.855	104.405

Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2022	2021
Overført udbytte fra sidste år	66	-
Renter og udbytter	1.199	545
Ikke refunderbar udbytteskat	-223	-98
Udbyttmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	-76	88
Udbytteregulering	-87	-208
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	984	1.535
Valutakonti	164	-129
I alt indkomst	2.027	1.733

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger*	-2.415	-1.057
Udbytteregulering, administrationsomkostninger	213	-610
I alt til administrationsomkostninger	-2.202	-1.667

I alt til rådighed for udbytte	-175	66
--------------------------------	------	----

### Heraf

Foreslået udbytte	0	0
Overført til næste år	0	66
	0	66

\* Såfremt i alt indkomst er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes.

# Klassespecifikke oplysninger

## Afdeling Indien Klasse C

Nøgletal	2022	2021
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-8.806	11.518
Formue (1.000 kr) <sup>1</sup>	76.990	47.693
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	64.343	36.150
Indre værdi	119,66	131,93
Udbytte pr. andel	0,80	0,50
Årets afkast i procent	-9,0	31,9
Årets afkast på benchmark i procent	-1,9	28,2
Sharpe ratio	-	-
Omkostningsprocent	1,2	1,1

Klassen blev introduceret den 19. januar 2021, og alle angivne nøgletal for 2021 er fra denne dato

<sup>1</sup> Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2022	2021	Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2022	2021
Andel af resultat af fællesporteføljen	-8.538	11.642	Overført udbytte fra sidste år	14	-
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-268	-124	Renter og udbytter	744	356
Klassens resultat	-8.806	11.518	Ikke refunderbar udbytteskat	-137	-67
<b>Formuebevægelser</b>			Udbyttemæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	57	-99
Udbytteregulering	-48	-187	Udbytteregulering, indkomst	-51	-74
Overført fra sidste år	-14	-	Kursgevinst til udbytte:		
I alt formuebevægelser	-62	-187	Aktier	731	543
Til disposition	-8.868	11.331	Valutakonti	121	-46
Forslået udbytte	-515	-181	I alt indkomst	1.479	613
Overført til næste år	-2	-14	<b>Administrationsomkostninger</b>		
<b>Overført til formuen</b>	<b>-9.385</b>	<b>11.136</b>	Administrationsomkostninger*	-965	-305
<b>Investorerne formue i 1.000 DKK</b>			Udbytteregulering, administrationsomkostninger	3	-113
Investorerne formue (primo)	47.693	-	I alt til administrationsomkostninger	-962	-418
Udbytte fra sidste år vedr. cirkulerende andele	-181	-	I alt til rådighed for udbytte	517	195
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-111	-	Heraf		
Emissioner i året	38.295	36.034	Foreslået udbytte	515	181
Indløsninger i året	-	-	Overført til næste år	2	14
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag	128	141		517	195
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	48	187	* Såfremt i alt indkomst er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes.		
Overført til udbytte fra sidste år	-14	-	Udbyttet på 0,80 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.		
Overført til udbytte næste år	2	14			
Foreslået udbytte	515	181			
Overført fra resultatopgørelsen	-9.385	11.136			
I alt Investorerne formue	76.990	47.693			
<b>Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)</b>					
Cirkulerende andele primo året	36.150	-			
Emissioner i året	28.193	36.150			
Indløsninger i året	-	-			
Cirkulerende andele ultimo året	64.343	36.150			

# Bestyrelse, direktion og investeringsrådgiver

## Bestyrelsen

Ifølge foreningens vedtægter skal bestyrelsen bestå af 3-5 personer, og et medlem kan sidde i bestyrelsen til og med det år, hvor medlemmet fylder 70 år. Hvert år er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg. Der er ingen grænser for antallet af valgperioder, et medlem kan sidde i bestyrelsen. Bestyrelsen består af personer med relevante kompetencer og erfaring, og det er bestyrelsens holdning, at en årlig vurdering af et medlems indsats er et bedre udgangspunkt for en stillingtagen til bestyrelsesmedlemmernes fortsatte virke, end en begrænsning i antal perioder for genvalg. Bestyrelsen lægger vægt på, at der er en god kontinuitet i besty-

relsesarbejdet, og at bestyrelsen har stor erfaring både med investeringsarbejde og med den specifikke lovgivning for investeringsforeninger.

Foreningens bestyrelse består i dag af fire personer, og den foretager årligt en evaluering af den aktuelle sammensætning. Her vurderes, om bestyrelsen samlet set har de rigtige kompetencer i forhold til investeringsforeningens aktiviteter og risici, og om samarbejdet internt i bestyrelsen fungerer tilfredsstillende.

Bestyrelsen vurderer ligeledes samarbejdet med foreningens formueforvalter og samarbejdspartnere.



Bestyrelsen evaluerer de enkelte medlemmers var-  
etagelse af andre hverv i relation til de ressourcer, der  
kræves til bestyrelsesarbejdet. Bestyrelsen har ikke op-  
stillet faste retningslinjer for antallet af andre ledelse-  
shverv, idet der i højere grad fokuseres på det enkelte  
medlems bidrag, kompetencer og kapacitet. I den årlige  
evaluering drøfter bestyrelsen primært samarbejdet, og  
om medlemmerne yder den forventede indsats.

Foreningens bestyrelse aflønnes samlet set med kr. på  
750.000 kr. for 2022. I regnskabet for 2022 er der afsat  
kr. 550.000, da hensættelsen for regnskabsåret 2021 var  
kr. 200.000 for højt. Honoraret til de enkelte medlem-  
mer er uforandret i forhold til 2021, hvor et medlem har  
frasagt honorar for 2021 og 2022. Det samlede honorar  
er fordelt på de enkelte afdelinger pro rata efter afde-  
lingernes størrelse. Foreningen har ingen pensions-  
forpligtelser over for bestyrelsen, og bestyrelsen er  
heller ikke tildelt incitamentsprogrammer.

Bestyrelsen har opstillet måltal for andelen af det un-  
derrepræsenterede køn i bestyrelsen. Bestyrelsen har  
en målsætning om, at der som minimum er ét besty-  
relsesmedlem fra det underrepræsenterede køn, hvis  
bestyrelsen består af 3-4 medlemmer. Består bestyrelse-  
en af 5 medlemmer, er målsætningen, at minimum to  
bestyrelsesmedlemmer er fra det underrepræsenterede  
køn. Med den nuværende sammensætning af besty-  
relsen er målsætningen opfyldt, og bestyrelsen har en  
ligelig kønsfordeling, jf. Erhvervs-styrelsens vejledning

om Måltal og politikker for den kønsmæssige sammen-  
sætning af ledelsen og for afrapportering herom. For  
regnskabsåret for 2021 var bestyrelsens sammensæt-  
ning tilsvarende, hvorfor målsætningen ligeledes var  
opfyldt i 2021.

### **Bestyrelsessammensætning og måltal for det underrepræsenterede køn**

Som led i bestyrelsens foryngelsesplan har Karsten  
Kielland tidligere meddelt, at han ønsker at udtræde  
af bestyrelsen i 2024, hvorfor bestyrelsen har  
arbejdet på at finde en ny kandidat til bestyrelsen.  
Til den kommende ordinære generalforsamling  
genopstiller alle bestyrelsens fire medlemmer: Hertil  
foreslår bestyrelsen Lone Dencker Wisborg som nyt  
bestyrelsesmedlem. Lone Dencker Wisborg er 57 år  
og Danmarks ambassadør i NATO og fhv. ambassadør  
i USA. Bestyrelsen ser, at Lone Dencker Wisborg  
kan tilføre bestyrelsen værdi i form af sin store  
ekspertise inden for geopolitiske forhold i en tid,  
hvor det geopolitiske spiller en stadig større rolle i  
investeringsbeslutningerne.

Bestyrelsen vil herefter i en overgangsperiode sikre  
kontinuitet ved at have en sammensætning med fem  
personer. Bestyrelsen vil have to medlemmer fra det  
underrepræsenterede køn og sammensætningen vil  
opfylde den opstillede målsætning.

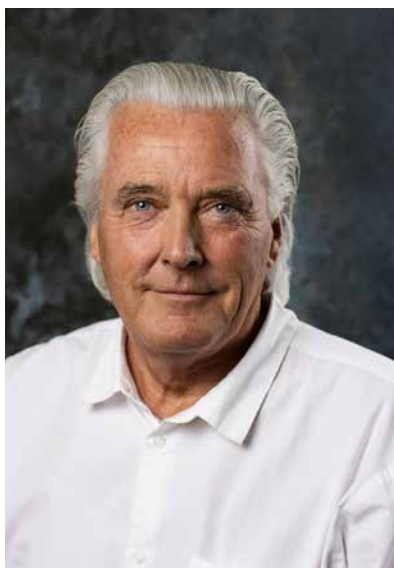
### **Bestyrelsessammensætning og måltal for det underrepræsenterede køn**

	Antal medlemmer	Måltal for det under-repræsenterede køn	Måltal for det under-repræsenterede køn i %	Måltal opfyldt
2021	4	1	25%	Ja
2022	4	1	25%	Ja
2023 (foreslået)	5	2	40%	Ja



# Bestyrelsesmedlemmer

## Bestyrelsesformand



### Karsten Kielland (formand)

Alder: 67 år

Indtrådt i bestyrelsen: 1997

Genvalgt i 2022

Valgperioden udløber i 2023

Bestyrelsesmedlem i andre  
erhvervsdrivende  
selskaber\*:

- Dansk Psykologisk Forlag A/S

## Bestyrelsesmedlem



### Lars Aaen

Alder: 61 år

Adm. direktør, Aaen Consult ApS &

Aaen Consult Holding ApS

Indtrådt i bestyrelsen: 2013

Genvalgt i 2022

Valgperioden udløber i 2023

Bestyrelsesmedlem i andre  
erhvervsdrivende  
selskaber\*:

- Hempel Fonden (2)
- Intercargo Scandinavia A/S (formand)
- Tier 1 Asset A/S (formand)
- Wencon ApS (formand)

## Bestyrelsesmedlem



### Camilla Harder Hartvig

Alder: 53 år

Chief Commercial Officer,  
Theramex Ltd

Indtrådt i bestyrelsen: 2015

Genvalgt i 2022

Valgperioden udløber i 2023

Bestyrelsesmedlem i andre  
erhvervsdrivende selskaber:

- Danish Crown A/S

\* tallet i parentes angiver antal bestyrelsesposter i datterselskaber.

## Bestyrelsesmedlem



**Christoffer Fode**

Alder: 46 år  
Advokat og Partner, Gorrissen  
Federspiel Advokatpartnerselskab  
Indtrådt i bestyrelsen: 2021  
Nyvalgt i 2022  
Valgperioden udløber i 2023

Ingen andre ledelseshverv i andre  
erhvervsdrivende selskaber.

## Direktion



**Henrik Brandt**

Alder: 56 år  
Ansatt siden 2019  
(Investeringsforvaltningsselskab)  
C WorldWide Fund Management,  
filial af C WorldWide Fund  
Management S.A., Luxembourg

Bestyrelsesmedlem i andre  
erhvervsdrivende selskaber:

- C WorldWide Fund Management  
S.A., Luxembourg

## Investeringsrådgiver




**Bo Knudsen**

Alder: 57 år  
Ansatt siden 2001  
C WorldWide Asset Management  
Fondsmæglerselskab A/S

## INVESTERINGSFORENINGEN C WORLDWIDE

Dampfærgevej 26 · DK-2100 København Ø · Tlf: +45 35 46 35 46 · Fax: +45 35 46 36 00 · [www.cww.dk](http://www.cww.dk)

A dark, atmospheric photograph of a hallway with arches and a wooden door. The scene is dimly lit, with a bright yellow light source visible through the archway in the distance. The architecture features dark wood paneling and stone or concrete arches. The overall mood is mysterious and historical.

**Supplerende beregninger  
om oplysninger i henhold til  
disclosureforordningen m.v.  
2022**



Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Investeringsforeningen C WorldWide Afdeling Globale Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 967600GR87S4HKJOAT61

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle product et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_%

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

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_%

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selvom det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



### I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

**FN's Global Compact:** Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, der efter porteføljeforvalterens opfattelse ikke efterlever de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.



**Sektor eksklusioner:** Afdelingen fremmer sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, hvis engagement overstiger et vist niveau i kontroversielle våben, militære kontrakter og håndvåben.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

**FN's Global Compact:** Alle virksomheder, der er investeret i, blev screenet på tidspunktet for den initiale investering via en tredjeparts dataudbyder, Sustainalytics. Efter porteføljeforvalterens vurdering var der ingen virksomheder, som ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

**Sektor eksklusioner:**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Virksomheder, hvis engagement overstiger niveau af engagement
<b>Kontroversielle våben</b>	Selskaber, der er involveret i centrale våbensystemer for kontroversielle våben, eller komponenter eller tjenesteydelser for de centrale våbensystemer, der betragtes som skræddersyede og essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0
	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbenet.	0%	0
<b>Militære kontrakter</b>	Selskaber, der fremstiller militære våbensystemer eller integrerede, skræddersyede komponenter til disse våben.	5%	0
	Selskaber, der leverer skræddersyede produkter eller tjenesteydelser, der understøtter militære våbensystemer.	5%	0
<b>Håndvåben</b>	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	0%	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	0%	0

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med*

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningens betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

*Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.*

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:  
1/1-2022 - 31/12-2022

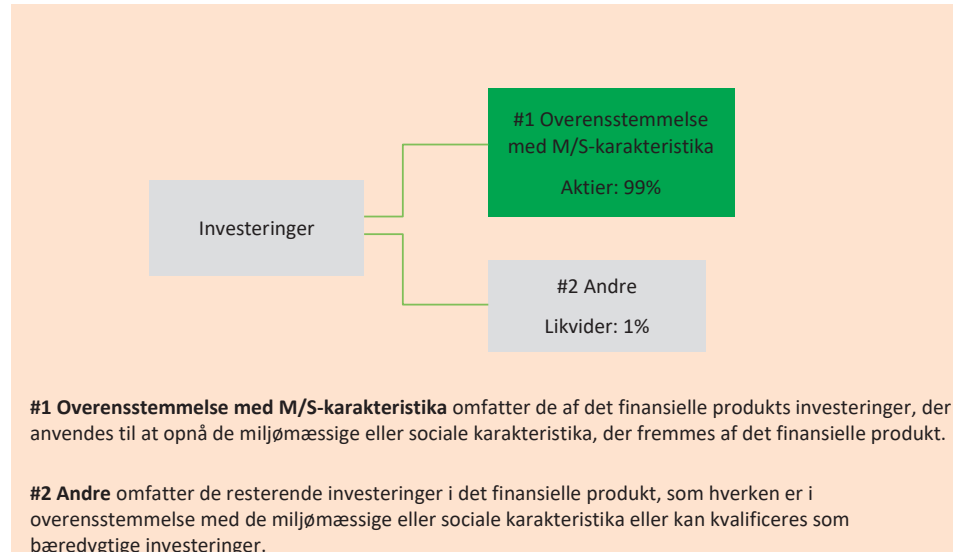
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
HDFC	Diversificeret økonomi	6.5	Indien
Alphabet C	Medier og underholdning	6.2	USA
Thermo Fisher Scientific	Farmaceutiske produkter, bioteknologi og biovidenskab	5.9	USA
Novo Nordisk B	Farmaceutiske produkter, bioteknologi og biovidenskab	5.9	Danmark
Microsoft	Software og tjenesteydelser	5.1	USA
Visa	Software og tjenesteydelser	5.0	USA
Home Depot	Detailhandel	4.6	USA
Amazon.com	Detailhandel	4.2	USA
Sony Group	Varige forbrugsgoder og beklædning	3.9	Japan
Nestle	Fødevarer, drikkevarer og tobak	3.9	Schweiz
NextEra Energy	Forsyning	3.3	USA
TSMC - ADR	Halvledere og halvlederudstyr	3.2	Taiwan
ASML	Halvledere og halvlederudstyr	3.2	Holland
AIA Group	Forsikring	3.1	Hong Kong
Procter & Gamble	Husholdningsprodukter og personlige produkter	3.0	USA



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

**Aktivallokeringen** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Afdelingen investerer fortrinsvist i aktier. Alle aktie-investeringer anvendes til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika der fremmes af Afdelingen i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien (#1). De resterende investeringer består af kontanter holdt som accessorisk likviditet (#2).

### ● *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Vægt
IT	25.4
Finans	16.9
Sundhed	14.5
Cykliske Forbrugsgoder	12.5
Stabile Forbrugsgoder	7.4
Industri	6.3
Kommunikationstjenester	6.1
Råvarer	3.9
Forsyning	3.3
Ejendomme	2.7
Energi	0

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler. Muligheds-skabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål. Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Ovenstående sektorer omfatter sektorer og undersektorer der får omsætning fra udforskning, minedrift, udvinding, produktion, forarbejdning, opbevaring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer som defineret i artikel 2, nr. 62, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2018/1999.

Tabellen nedenfor viser de virksomheder, der får omsætning fra ovenstående forklaring:

Virksomhed	% Omsætning fra ovenstående engagement	Samlet porteføljevægt
NextEra Energy, Inc.	25-50%	3.3%
Siemens AG	0-5%	2.8%
Linde Plc	0-5%	1.8%



### I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

Ja:

Inden for fossil gas  Inden for atomkraft

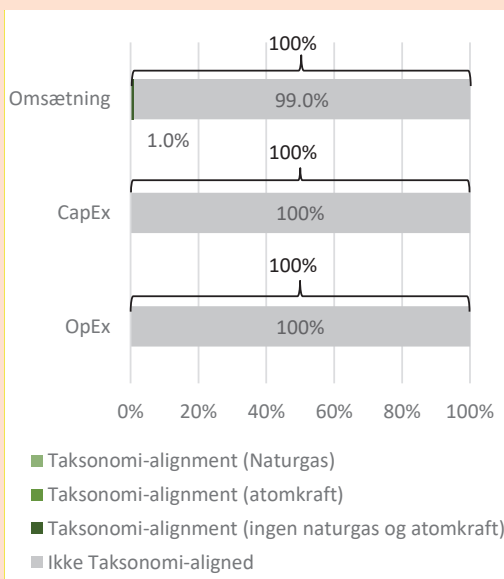
Nej

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

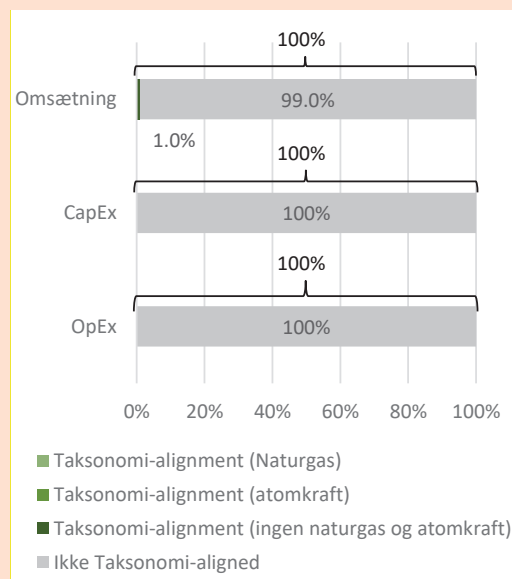
- **Omsætning** afspejler den >>grønne<< karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **Kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **Driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen 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.**

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. Statsobligationer\*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. Statsobligationer\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter >>statsobligationer<< all statsengagementer.

Hvor data ikke er tilgængelig direkte fra virksomhederne, bruges der estimeret data fra en tredjeparts data udbyder.

Overholdelse af investeringerne i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter med kravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 er ikke betinget af en forsikring fra en eller flere revisorer eller en gennemgang fra en tredjepart. På grund af manglende data er det ikke muligt at give en opdeling af andelen af investeringerne pr. hvert af de miljømål, der er fastsat i artikel 9 i forordning (EU) 2020/852, som disse investeringer har bidraget til.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingen har ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.



**Hvilke investeringer blev medtaget under >>Andre<<, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Kontanter er holdt som accessorisk likviditet. Der er ingen miljømæssige eller sociale



minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

### Sektor Eksklusioner

I referenceperioden blev der foretaget screeninger på tidspunktet for den initiale investering og løbende i investeringsperioden for at sikre, at ingen virksomheder, der er investeret i, overstiger niveauet af engagement i bestemte aktiviteter. Sustainalytics bruges til at udføre disse screeninger. Ingen virksomheder, der er investeret i, blev solgt på grund af sektoreksklusionerne.

### FN's Global Compact

Før den initiale investering blev det vurderet af porteføljeforvalteren om et selskab ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact.

### Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab er en integreret del af investeringsprocessen og er forankret direkte hos porteføljeforvalterne.

Samlet antal dialoger for perioden: 59	
Top 3 Emner inden for Miljø	Klimaforandringer
	Cirkulær Økonomi
	Vandforvaltning
Top 3 Emner inden for Sociale	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
	Medarbejderhelbred og sikkerhed
	Produktkvalitet og sikkerhed
Top 3 Emner inden for Ledelsespraksis	Strategi
	Konkurrence Adfærd
	ESG Integration & Rapportering

Alle generalforsamlinger i virksomheder, der er investeret i, overvåges og stemmeret udøves.

Fuldmagtsafstemning – Oversigtsstatistik		
Antal møder hvor vi har stemt	100%	28
Antal forslag hvor vi har stemt	100%	459
Møder med mindst én stemme imod ledelsen	24%	
Forslagskategorier (Top 3)	49%	Valg af direktør
	13%	Afskedigelse
	6%	Revisor relateret

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Investeringsforeningen C WorldWide Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 967600DT35GM55UACR15

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle product et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_%

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

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_%

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selvom det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



### I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

**FN's Global Compact:** Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, der efter porteføljeforvalterens opfattelse ikke efterlever de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

**Sektor eksklusioner:** Afdelingen fremmer sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, hvis engagement overstiger et vist niveau i kontroversielle våben, militære kontrakter og håndvåben.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

**FN's Global Compact:** Alle virksomheder, der er investeret i, blev screenet på tidspunktet for den initiale investering via en tredjeparts dataudbyder, Sustainalytics. Efter porteføljeforvalterens vurdering var der ingen virksomheder, som ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

**Sektor eksklusioner:**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Virksomheder, hvis engagement overstiger niveau af engagement
<b>Kontroversielle våben</b>	Selskaber, der er involveret i centrale våbensystemer for kontroversielle våben, eller komponenter eller tjenesteydelser for de centrale våbensystemer, der betragtes som skræddersyede og essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0
	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbenet.	0%	0
<b>Militære kontrakter</b>	Selskaber, der fremstiller militære våbensystemer eller integrerede, skræddersyede komponenter til disse våben.	5%	0
	Selskaber, der leverer skræddersyede produkter eller tjenesteydelser, der understøtter militære våbensystemer.	5%	0
<b>Håndvåben</b>	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	0%	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	0%	0

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med*

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningens betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

*Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.*

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1-2022 - 31/12-2022

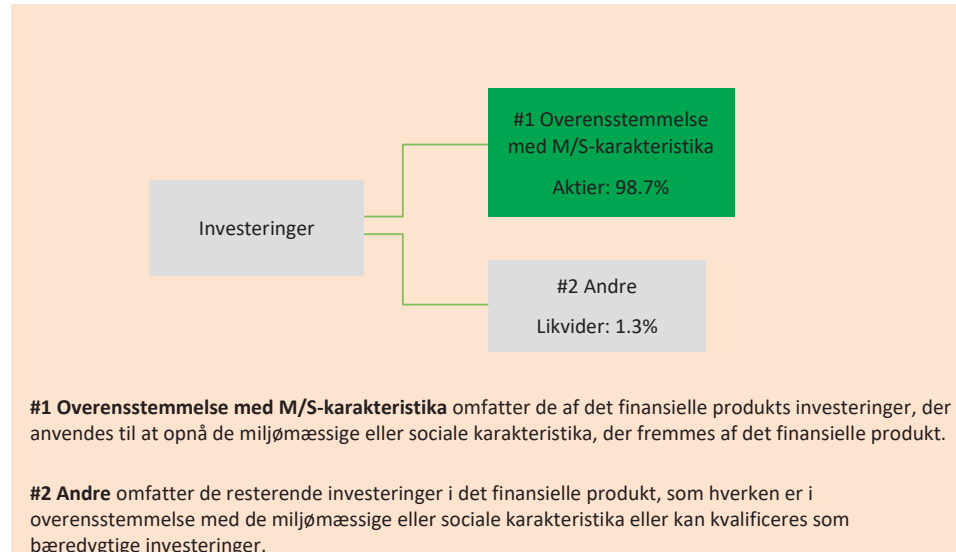
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
HDFC	Diversificeret økonomi	6.9	Indien
Alphabet C	Medier og underholdning	6.2	USA
Thermo Fisher Scientific	Farmaceutiske produkter, bioteknologi og biovidenskab	5.9	USA
Novo Nordisk B	Farmaceutiske produkter, bioteknologi og biovidenskab	5.9	Danmark
Microsoft	Software og tjenesteydelser	5	USA
Visa	Software og tjenesteydelser	4.9	USA
Home Depot	Detailhandel	4.6	USA
Amazon.com	Detailhandel	4.2	USA
Nestle	Fødevarer, drikkevarer og tobak	3.9	Schweiz
Sony	Varige forbrugsgoder og beklædning	3.9	Japan
NextEra Energy	Forsyning	3.3	USA
TSMC - ADR	Halvledere og halvlederudstyr	3.3	Taiwan
ASML	Halvledere og halvlederudstyr	3.2	Holland
AIA Group	Forsikring	3.1	Hong Kong
Procter & Gamble	Husholdningsprodukter og personlige produkter	3.0	USA



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

**Aktivallokeringen** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Afdelingen investerer fortrinsvist i aktier. Alle aktie-investeringer anvendes til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika der fremmes af Afdelingen i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien (#1). De resterende investeringer består af kontanter holdt som accessorisk likviditet (#2).

### ● *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Vægt
IT	25.1
Finans	17.1
Sundhed	14.5
Cykliske Forbrugsgoder	12.4
Stabile Forbrugsgoder	7.4
Industri	6.3
Kommunikationstjenester	6.1
Råvarer	3.9
Forsyning	3.3
Ejendomme	2.7
Energi	0



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler. Muligheds-skabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål. Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Ovenstående sektorer omfatter sektorer og undersektorer der får omsætning fra udforskning, minedrift, udvinding, produktion, forarbejdning, opbevaring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer som defineret i artikel 2, nr. 62, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2018/1999.

Tabellen nedenfor viser de virksomheder, der får omsætning fra ovenstående forklaring:

Virksomhed	% Omsætning fra ovenstående engagement	Samlet porteføljevægt
NextEra Energy, Inc.	25-50%	3.3%
Siemens AG	0-5%	2.8%
Linde Plc	0-5%	1.8%



### I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

Ja:

Inden for fossil gas  Inden for atomkraft

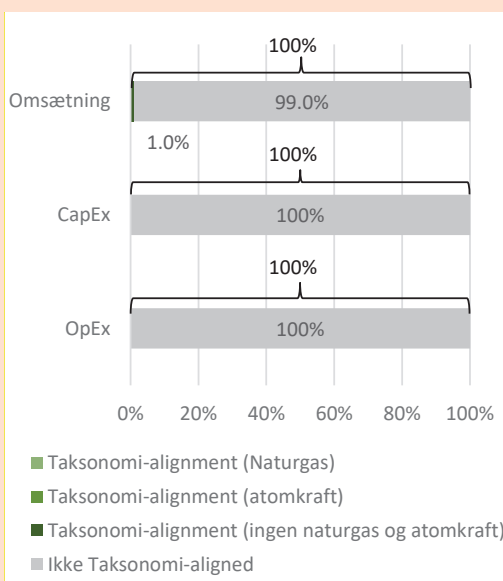
Nej

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

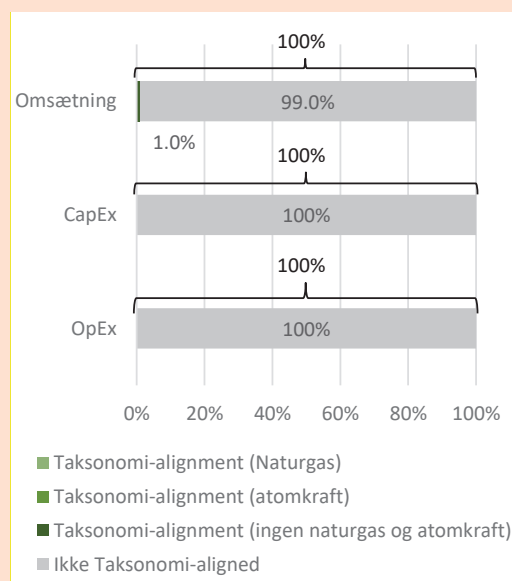
- **Omsætning** afspejler den >>grønne<< karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **Kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **Driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen 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.**

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. Statsobligationer\*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. Statsobligationer\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter >>statsobligationer<< all statsengagementer.

Hvor data ikke er tilgængelig direkte fra virksomhederne, bruges der estimeret data fra en tredjeparts data udbyder.

Overholdelse af investeringerne i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter med kravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 er ikke betinget af en forsikring fra en eller flere revisorer eller en gennemgang fra en tredjepart. På grund af manglende data er det ikke muligt at give en opdeling af andelen af investeringerne pr. hvert af de miljømål, der er fastsat i artikel 9 i forordning (EU) 2020/852, som disse investeringer har bidraget til.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingen har ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.



**Hvilke investeringer blev medtaget under >>Andre<<, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Kontanter er holdt som accessorisk likviditet. Der er ingen miljømæssige eller sociale

minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

### Sektor Eksklusioner

I referenceperioden blev der foretaget screeninger på tidspunktet for den initiale investering og løbende i investeringsperioden for at sikre, at ingen virksomheder, der er investeret i, overstiger niveauet af engagement i bestemte aktiviteter. Sustainalytics bruges til at udføre disse screeninger. Ingen virksomheder, der er investeret i, blev solgt på grund af sektoreksklusionerne.

### FN's Global Compact

Før den initiale investering blev det vurderet af porteføljeforvalteren om et selskab ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact.

### Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab er en integreret del af investeringsprocessen og er forankret direkte hos porteføljeforvalterne.

Samlet antal dialoger for perioden: 59	
Top 3 Emner inden for Miljø	Klimaforandringer
	Cirkulær Økonomi
	Vandforvaltning
Top 3 Emner inden for Sociale	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
	Medarbejderhelbred og sikkerhed
	Produktkvalitet og sikkerhed
Top 3 Emner inden for Ledelsespraksis	Strategi
	Konkurrence adfærd
	ESG Integration & Rapportering

Alle generalforsamlinger i virksomheder, der er investeret i, overvåges og stemmeret udøves.

Fuldmagtsafstemning – Oversigtsstatistik		
Antal møder hvor vi har stemt	100%	28
Antal forslag hvor vi har stemt	100%	459
Møder med mindst én stemme imod ledelsen	24%	
Forslagskategorier (Top 3)	49%	Valg af direktør
	13%	Afskedigelse
	6%	Revisor relateret

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Investeringsforeningen C WorldWide Afdeling Globale Aktier Etik KL  
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 96760078GAZKWAMXJ837

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle product et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_%

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

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_%

Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selvom det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

FN's Global Compact: Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, der efter porteføljeforvalterens opfattelse ikke efterlever de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

**Sektor eksklusioner:** Afdelingen fremmer sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, hvis engagement overstiger et vist niveau i kontroversielle våben, militære kontrakter, håndvåben, voksenunderholdning, alkoholiske drikkevarer, hasardspil, tobaks-produkter, olie & gas, termisk kul, tjæresand og skiferenergi

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

**FN's Global Compact:** Alle virksomheder, der er investeret i, blev screenet på tidspunktet for den initiale investering via en tredjeparts dataudbyder, Sustainalytics. Efter porteføljeforvalterens vurdering var der ingen virksomheder, som ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

**Sektor eksklusioner:**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Virksomheder, hvis engagement overstiger niveau af engagement
<b>Kontroversielle våben</b>	Selskaber, der er involveret i centrale våbensystemer for kontroversielle våben, eller komponenter eller tjenesteydelser for de centrale våbensystemer, der betragtes som skræddersyede og essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0
	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0
<b>Militære kontrakter</b>	Selskaber, der fremstiller militære våbensystemer eller integrerede, skræddersyede komponenter til disse våben.	5%	0
	Selskaber, der leverer skræddersyede produkter eller tjenesteydelser, der understøtter militære våbensystemer.	5%	0
<b>Håndvåben</b>	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	0%	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	0%	0
<b>Voksenunderholdning</b>	Selskaber, der er involveret i produktion eller	5%	0



	distribution af voksenunderholdning eller som ejer eller driver selskaber med voksenunderholdning.		
<b>Alkoholiske drikkevarer</b>	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution eller detailsalg af alkoholiske drikkevarer eller der leverer alkoholrelaterede produkter eller tjenesteydelser til producenter af alkoholiske drikkevarer.	5%	0
<b>Hasardspil</b>	Selskaber, der ejer eller driver hasardspilvirksomheder, fremstiller specialudstyr, der udelukkende bruges til hasardspil eller leverer understøttende produkter eller tjenesteydelser til hasardspilaktiviteter.	5%	0
<b>Tobaks-produkter</b>	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution eller detailsalg af tobaksprodukter eller i levering af tobaksrelaterede produkter eller tjenesteydelser.	5%	0
<b>Olie &amp; gas</b>	Selskaber, der er involveret i udvinding, produktion, raffinering, transport eller opbevaring af olie og gas.	5%	0
	Selskaber, der er involveret i produktion af elektricitet fra olie eller gas.	10%	0
<b>Termisk kul</b>	Selskaber, der er involveret i udvinding af termisk kul.	0%	0
	Selskaber, der er involveret i produktion af elektricitet fra termisk kul.	5%	0
<b>Tjæresand</b>	Selskaber, der er involveret i udvinding af tjæresand.	0%	0
<b>Skiferenergi</b>	Selskaber, der er involveret i udvinding eller produktion af skiferenergi.	0%	0

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

*Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.*

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer                      Sektor                      %                      Land  
aktiver

HDFC Bank - ADR	Banker	6.6	Indien
Alphabet C	Medier og underholdning	6.1	USA
Thermo Fisher Scientific	Farmaceutiske produkter, bioteknologi og biovidenskab	6.0	USA
Novo Nordisk B	Farmaceutiske produkter, bioteknologi og biovidenskab	5.8	Danmark
Visa	Software og tjenesteydelser	5.0	USA
Microsoft	Software og tjenesteydelser	4.9	USA
Home Depot	Detailhandel	4.5	USA
Sony Group	Varige forbrugsgoder og beklædning	4.5	Japan
Nestle	Fødevarer, drikkevarer og tobak	4.1	Schweiz
Procter & Gamble	Husholdningsprodukter og personlige produkter	4.0	USA
Amazon.com	Detailhandel	3.9	USA
ASML	Halvledere og halvlederudstyr	3.6	Holland
Ferguson	Kapitalvarer	3.4	Storbritannien
TSMC - ADR	Halvledere og halvlederudstyr	3.2	Taiwan
Hoya	Sundhedsudstyr og tjenester	2.8	Japan

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

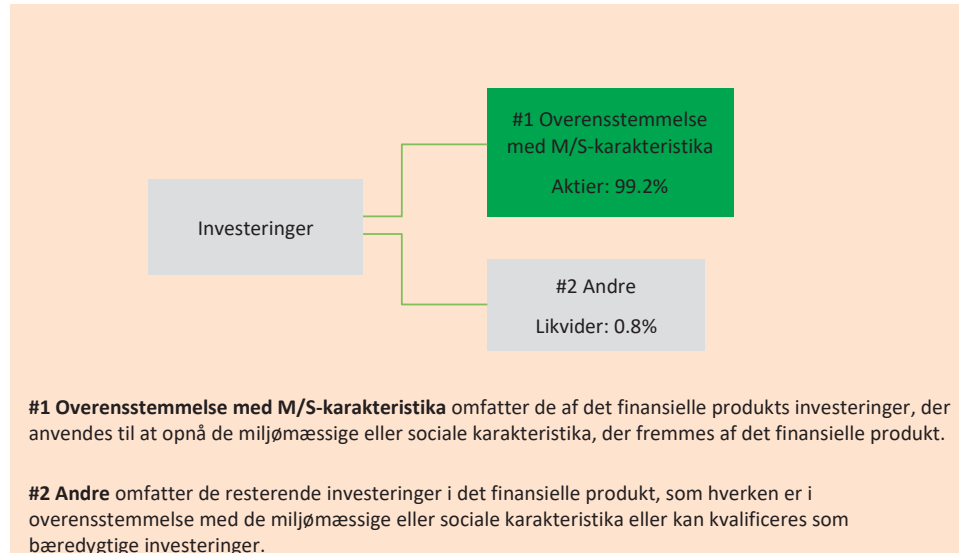
1/1-2022 - 31/12-2022



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

**Aktivallokeringen** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Afdelingen investerer fortrinsvist i aktier. Alle aktie-investeringer anvendes til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika der fremmes af Afdelingen i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien (#1). De resterende investeringer består af kontanter holdt som accessorisk likviditet (#2).

### ● *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Vægt
IT	26.3
Finans	16.3
Sundhed	14.5
Cykliske Forbrugsgoder	12.7
Stabile Forbrugsgoder	8.6
Industri	8.5
Kommunikationstjenester	6.0
Råvarer	4.0
Ejendomme	2.3
Energi	0.0
Forsyning	0.0

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler. Muligheds-skabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål. Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Ovenstående sektorer omfatter sektorer og undersektorer der får omsætning fra udforskning, minedrift, udvinding, produktion, forarbejdning, opbevaring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer som defineret i artikel 2, nr. 62, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2018/1999.

Tabellen nedenfor viser de virksomheder, der får omsætning fra ovenstående forklaring:

Virksomhed	% Omsætning fra ovenstående engagement	Samlet porteføljevægt
Linde plc	0-5%	1.8%



### I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

Ja:

Inden for fossil gas  Inden for atomkraft

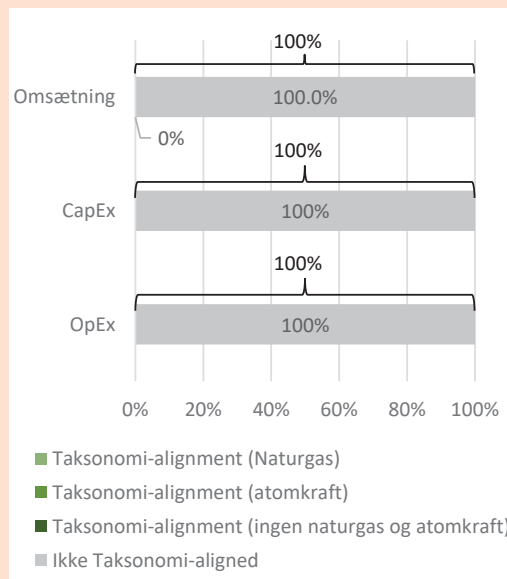
Nej

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

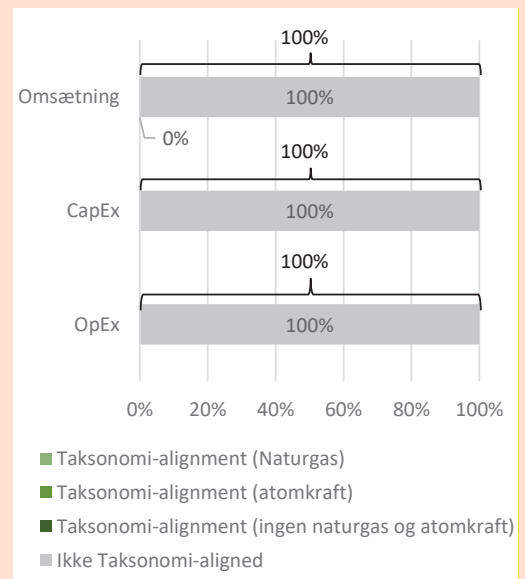
- **Omsætning** afspejler den >>grønne<< karakter af de investeringsmodt agende virksomheder i dag.
- **Kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodt agende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **Driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodt agende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen 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.**

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. Statsobligationer\*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. Statsobligationer\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter >>statsobligationer<< all statsengagementer.

Hvor data ikke er tilgængelig direkte fra virksomhederne, bruges der estimeret data fra en tredjeparts data udbyder.

Overholdelse af investeringerne i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter med kravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 er ikke betinget af en forsikring fra en eller flere revisorer eller en gennemgang fra en tredjepart. På grund af manglende data er det ikke muligt at give en opdeling af andelen af investeringerne pr. hvert af de miljømål, der er fastsat i artikel 9 i forordning (EU) 2020/852, som disse investeringer har bidraget til.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingen har ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.



**Hvilke investeringer blev medtaget under >>Andre<<, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Kontanter er holdt som accessorisk likviditet. Der er ingen miljømæssige eller sociale



minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

### Sektor Eksklusioner

I referenceperioden blev der foretaget screeninger på tidspunktet for den initiale investering og løbende i investeringsperioden for at sikre, at ingen virksomheder, der er investeret i, overstiger niveauet af engagement i bestemte aktiviteter. Sustainalytics bruges til at udføre disse screeninger. Ingen virksomheder, der er investeret i, blev solgt på grund af sektoreksklusionerne.

### FN's Global Compact

Før den initiale investering blev det vurderet af porteføljeforvalteren om et selskab ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact.

### Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab er en integreret del af investeringsprocessen og er forankret direkte hos porteføljeforvalterne.

Samlet antal dialoger for perioden: 23	
Top 3 Emner inden for Miljø	Klimaforandringer
	Cirkulær Økonomi
	Vandforvaltning
Top 3 Emner inden for Sociale	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
	Medarbejderhelbred og sikkerhed
	Produktkvalitet og sikkerhed
Top 3 Emner inden for Ledelsespraksis	Strategi
	Selskabsetik
	ESG Integration & Rapportering

Alle generalforsamlinger i virksomheder, der er investeret i, overvåges og stemmeret udøves.

Fuldmagtsafstemning – Oversigtsstatistik		
Antal møder hvor vi har stemt	100%	28
Antal forslag hvor vi har stemt	100%	432
Møder med mindst én stemme imod ledelsen	25%	
Forslagskategorier (Top 3)	52%	Valg af direktør
	7%	Afskedigelse
	6%	Rutinemæssig forretning

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Investeringsforeningen C WorldWide Afdeling Stabile Aktier KL  
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 967600RX2KBSA4E3KT51

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Harve dette finansielle product et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_%

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

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_%

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selvom det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

**FN's Global Compact:** Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, der efter porteføljeforvalterens opfattelse ikke efterlever de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

**Sektor eksklusioner:** Afdelingen fremmer sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, hvis engagement overstiger et vist niveau i kontroversielle våben, militære kontrakter og håndvåben.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

**FN's Global Compact:** Alle virksomheder, der er investeret i, blev screenet på tidspunktet for den initiale investering via en tredjeparts dataudbyder, Sustainalytics. Efter porteføljeforvalterens vurdering var der ingen virksomheder, som ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

**Sektor eksklusioner:**

Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Virksomheder, hvis engagement overstiger niveau af engagement
<b>Kontroversielle våben</b>	Selskaber, der er involveret i centrale våbensystemer for kontroversielle våben, eller komponenter eller tjenesteydelser for de centrale våbensystemer, der betragtes som skræddersyede og essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0
	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0
<b>Militære kontrakter</b>	Selskaber, der fremstiller militære våbensystemer eller integrerede, skræddersyede komponenter til disse våben.	5%	0
	Selskaber, der leverer skræddersyede produkter eller tjenesteydelser, der understøtter militære våbensystemer.	5%	0
<b>Håndvåben</b>	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	0%	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	0%	0

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med*

### De vigtigste negative

**indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

*Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.*

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1-2022 - 31/12-2022

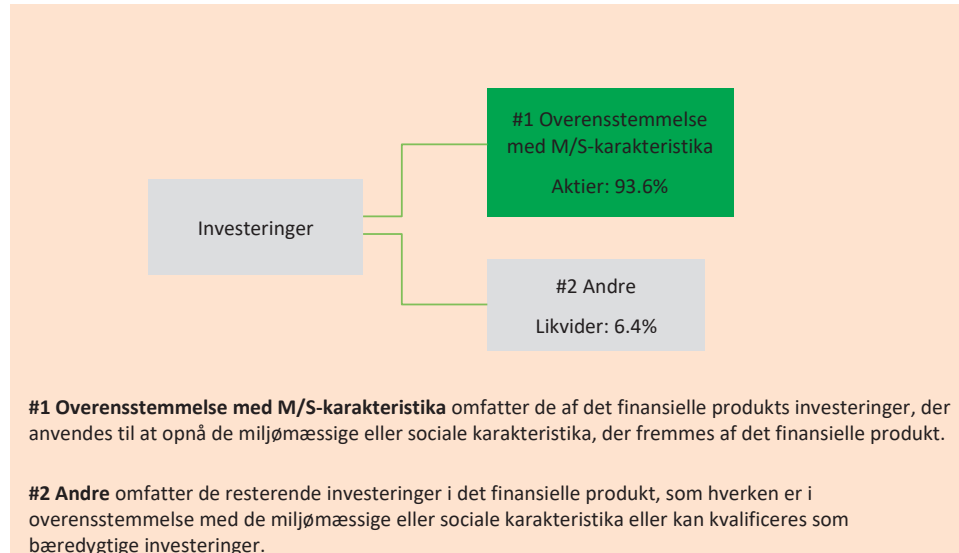
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Brookfield Renewable	Forsyning	4.1	Canada
Osisko Gold Royalties	Materialer	4.1	Canada
Deutsche Telekom	Kommunikationstjenester	4.1	Tyskland
NextEra Energy	Forsyning	3.9	USA
Deutsche Boerse	Diversificeret økonomi	3.4	Tyskland
Vonovia	Ejendom	3.4	Tyskland
Genpact	Software og tjenesteydelser	3.3	USA
Asahi Group Holding	Fødevarer, drikkevarer og tobak	3.2	Japan
Visa	Software og tjenesteydelser	3.2	USA
Intercontinental Exchange	Diversificeret økonomi	3.2	USA
Laboratory Corp of America Holdings	Sundhedsudstyr og tjenesteydelser	3.1	USA
DBS Group	Banker	3.0	Singapore
Carlsberg B	Fødevarer, drikkevarer og tobak	2.9	Danmark
Novo Nordisk B	Farmaceutiske produkter, bioteknologi og biovidenskab	2.8	Danmark
Grand City Properties	Ejendom	2.6	Tyskland



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

**Aktivallokeringen** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Afdelingen investerer fortrinsvist i aktier. Alle aktie-investeringer anvendes til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika der fremmes af Afdelingen i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien (#1). De resterende investeringer består af kontanter holdt som accessorisk likviditet (#2).

### ● *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Vægt
IT	16.3
Sundhed	12.4
Forsyning	11.8
Finans	11.6
Ejendomme	10.3
Cykliske Forbrugsgoder	8.3
Stabile Forbrugsgoder	7.3
Kommunikationstjenester	6.9
Industri	4.4
Råvarer	4.3
Energi	0

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler. Muligheds-skabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål. Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Ovenstående sektorer omfatter sektorer og undersektorer der får omsætning fra udforskning, minedrift, udvinding, produktion, forarbejdning, opbevaring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer som defineret i artikel 2, nr. 62, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2018/1999.

Tabellen nedenfor viser de virksomheder, der får omsætning fra ovenstående forklaring:

Virksomhed	% Omsætning fra ovenstående engagement	Samlet porteføljevægt
Brookfield Renewable Corp. Class A	0-4.9%	3.7 %
NextEra Energy, Inc.	25-49.9%	3.5 %
Atlantica Sustainable Infrastructure plc	10-24.9%	1.9 %
Iberdrola SA	10-24.9%	0.8 %
E.ON SE	10-24.9%	0.1 %



#### I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

Ja:

Inden for fossil gas  Inden for atomkraft

Nej

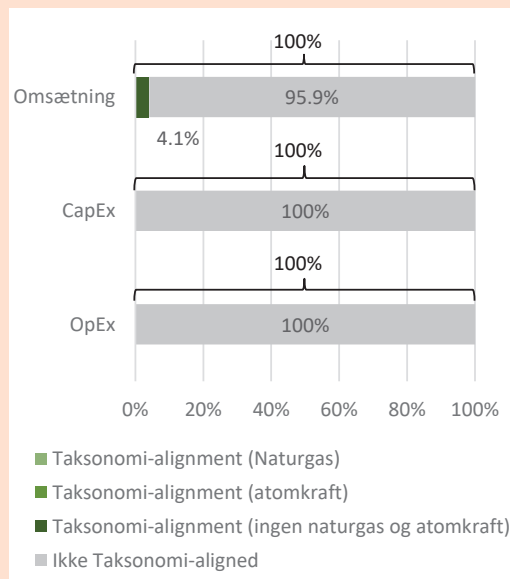


Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

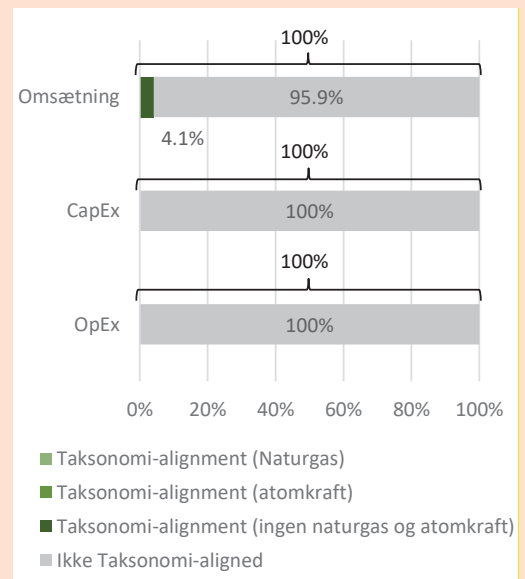
- **Omsætning** afspejler den >>grønne<< karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **Kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **Driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Diagrammerne nedenfor viser med grøn procentdelen 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.**

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. Statsobligationer\*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. Statsobligationer\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter >>statsobligationer<< all statsengagementer.

Hvor data ikke er tilgængelig direkte fra virksomhederne, bruges der estimeret data fra en tredjeparts data udbyder.

Overholdelse af investeringerne i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter med kravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 er ikke betinget af en forsikring fra en eller flere revisorer eller en gennemgang fra en tredjepart. På grund af manglende data er det ikke muligt at give en opdeling af andelen af investeringerne pr. hvert af de miljømål, der er fastsat i artikel 9 i forordning (EU) 2020/852, som disse investeringer har bidraget til.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingen har ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.



**Hvilke investeringer blev medtaget under >>Andre<<, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Kontanter er holdt som accessorisk likviditet. Der er ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

#### Sektor Eksklusioner

I referenceperioden blev der foretaget screeninger på tidspunktet for den initiale investering og løbende i investeringsperioden for at sikre, at ingen virksomheder, der er investeret i, overstiger niveauet af engagement i bestemte aktiviteter. Sustainalytics bruges til at udføre disse screeninger. Ingen virksomheder, der er investeret i, blev solgt på grund af sektoreksklusionerne.

#### FN's Global Compact

Før den initiale investering blev det vurderet af porteføljeforvalteren om et selskab ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact.

#### Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab er en integreret del af investeringsprocessen og er forankret direkte hos porteføljeforvalterne.

Samlet antal dialoger for perioden: 29	
Top 3 Emner inden for Miljø	Klimaforandringer
	Cirkulær Økonomi
	Energistyring
Top 3 Emner inden for Sociale	Produktkvalitet og sikkerhed
	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
	Menneskerettigheder
Top 3 Emner inden for Ledelsespraksis	Strategi
	Kapitalstruktur
	Selskabsetik

Alle generalforsamlinger i virksomheder, der er investeret i, overvåges og stemmeret udøves.

Fuldmagtsafstemning – Oversigtsstatistik		
Antal møder hvor vi har stemt	100%	37
Antal forslag hvor vi har stemt	100%	487
Møder med mindst én stemme imod ledelsen	27%	
Forslagskategorier (Top 3)	61%	Valg af direktør
	7%	Revisor relateret
	7%	Rutinemæssig forretning

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Investeringsforeningen C WorldWide Afdeling Asien KL  
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 9676008YQH4Z93UAMR40

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle product et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_%

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

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_%

Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selvom det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

FN's Global Compact: Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, der efter porteføljevalterens opfattelse ikke efterlever de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

**Sektor eksklusioner:** Afdelingen fremmer sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, hvis engagement overstiger et vist niveau i kontroversielle våben, militære kontrakter og håndvåben.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

**FN's Global Compact:** Alle virksomheder, der er investeret i, blev screenet på tidspunktet for den initiale investering via en tredjeparts dataudbyder, Sustainalytics. Efter porteføljeforvalterens vurdering var der ingen virksomheder, som ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

**Sektor eksklusioner:**

Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Virksomheder, hvis engagement overstiger niveau af engagement
<b>Kontroversielle våben</b>	Selskaber, der er involveret i centrale våbensystemer for kontroversielle våben, eller komponenter eller tjenesteydelser for de centrale våbensystemer, der betragtes som skræddersyede og essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0
	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0
<b>Militære kontrakter</b>	Selskaber, der fremstiller militære våbensystemer eller integrerede, skræddersyede komponenter til disse våben.	5%	0
	Selskaber, der leverer skræddersyede produkter eller tjenesteydelser, der understøtter militære våbensystemer.	5%	0
<b>Håndvåben</b>	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	0%	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	0%	0

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med*

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningens betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

*Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.*

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: **1/1-2022 - 31/12-2022**

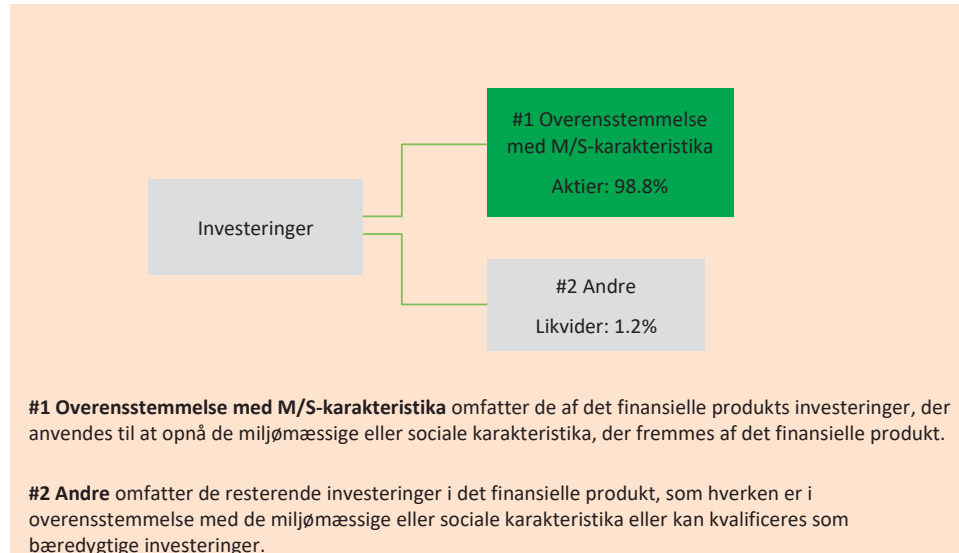
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
TSMC	Halvledere og halvlederudstyr	9.1	Taiwan
Samsung Electronics Pref.	Teknologihardware og udstyr	8.1	Republikken Korea
Tencent Holdings	Medier og underholdning	6.0	Kina
Alibaba Group Holding	Detailhandel	5.4	Kina
ICICI Bank - ADR	Banker	3.9	Indien
AIA Group	Forsikring	3.3	Hong Kong
Sunny Optical Tech	Teknologihardware og udstyr	2.7	Kina
HDFC	Diversificeret økonomi	2.3	Indien
DBS Group	Banker	2.1	Singapore
Techtronic Industries	Kapitalvarer	2.0	Hong Kong
Longi Green Energy Tech	Halvledere og halvlederudstyr	1.9	Kina
MediaTek	Halvledere og halvlederudstyr	1.9	Taiwan
China Merchants Bank	Banker	1.9	Kina
Bank Rakyat Indonesia	Banker	1.9	Indonesien
Hong Kong Exchanges & Clearing	Diversificeret økonomi	1.8	Hong Kong



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

**Aktivallokeringen** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Afdelingen investerer fortrinsvist i aktier. Alle aktie-investeringer anvendes til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika der fremmes af Afdelingen i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien (#1). De resterende investeringer består af kontanter holdt som accessorisk likviditet (#2).

### ● *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Vægt
IT	30.1
Finans	28.8
Cykliske Forbrugsgoder	13.2
Kommunikationstjenester	7.3
Industri	7.3
Råvarer	6.2
Ejendomme	4.2
Stabile Forbrugsgoder	1.0
Sundhed	0.8
Energi	0
Forsyning	0



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler. Muligheds-skabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål. Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Ovenstående sektorer omfatter sektorer og undersektorer der får omsætning fra udforskning, minedrift, udvinding, produktion, forarbejdning, opbevaring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer som defineret i artikel 2, nr. 62, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2018/1999.

Tabellen nedenfor viser de virksomheder, der får omsætning fra ovenstående forklaring:

Virksomhed	% Omsætning fra ovenstående engagement	Samlet porteføljevægt
Sany Heavy Industry Co., Ltd. Class A	5-10%	0.9%



### I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

Ja:

Inden for fossil gas  Inden for atomkraft

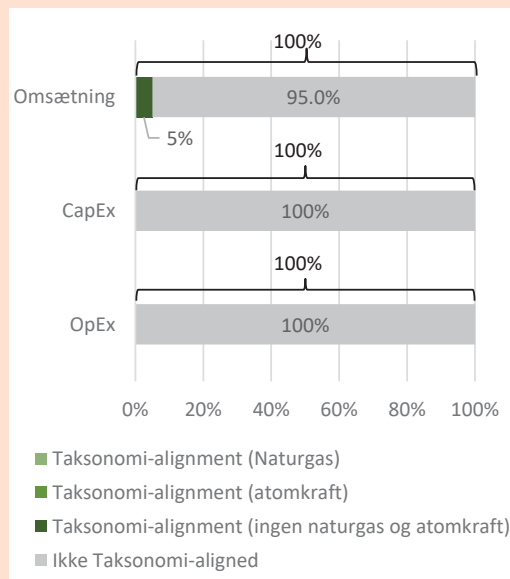
Nej

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

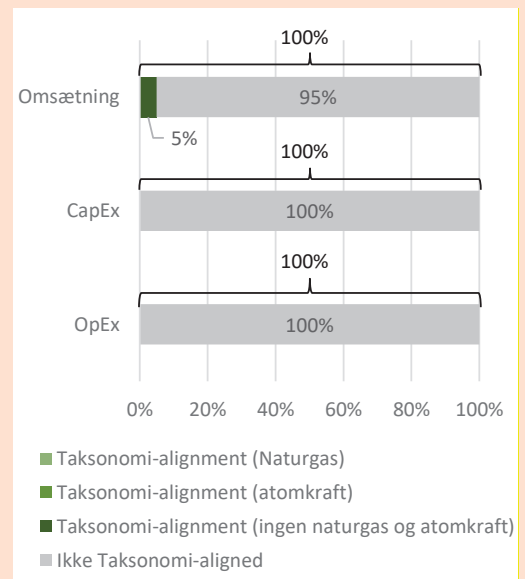
- **Omsætning** afspejler den >>grønne<< karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **Kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **Driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Diagrammerne nedenfor viser med grøn procentdelen 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.**

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. Statsobligationer\*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. Statsobligationer\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter >>statsobligationer<< all statsengagementer.

Hvor data ikke er tilgængelig direkte fra virksomhederne, bruges der estimeret data fra en tredjeparts data udbyder.

Overholdelse af investeringerne i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter med kravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 er ikke betinget af en forsikring fra en eller flere revisorer eller en gennemgang fra en tredjepart. På grund af manglende data er det ikke muligt at give en opdeling af andelen af investeringerne pr. hvert af de miljømål, der er fastsat i artikel 9 i forordning (EU) 2020/852, som disse investeringer har bidraget til.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingen har 4.83% minimumsandel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter.



**Hvilke investeringer blev medtaget under >>Andre<<, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Kontanter er holdt som accessorisk likviditet. Der er ingen miljømæssige eller sociale

minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

### Sektor Eksklusioner

I referenceperioden blev der foretaget screeninger på tidspunktet for den initiale investering og løbende i investeringsperioden for at sikre, at ingen virksomheder, der er investeret i, overstiger niveauet af engagement i bestemte aktiviteter. Sustainalytics bruges til at udføre disse screeninger. Ingen virksomheder, der er investeret i, blev solgt på grund af sektoreksklusionerne.

### FN's Global Compact

Før den initiale investering blev det vurderet af porteføljeforvalteren om et selskab ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact.

### Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab er en integreret del af investeringsprocessen og er forankret direkte hos porteføljeforvalterne.

Samlet antal dialoger for perioden: 23	
Top 3 Emner inden for Miljø	Klimaforandringer
	Affaldshåndtering
	Cirkulær Økonomi
Top 3 Emner inden for Sociale	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
	Arbejdspraksis
	Produktkvalitet og sikkerhed
Top 3 Emner inden for Ledelsespraksis	Strategi
	Konkurrencemæssig adfærd
	Risikostyring

Alle generalforsamlinger i virksomheder, der er investeret i, overvåges og stemmeret udøves.

Fuldmagtsafstemning – Oversigtsstatistik		
Antal møder hvor vi har stemt	100%	87
Antal forslag hvor vi har stemt	100%	692
Møder med mindst én stemme imod ledelsen	42%	
Forslagskategorier (Top 3)	23%	Rutinemæssig forretning
	16%	Valg af direktør
	7%	Revision

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Investeringsforeningen C WorldWide afdeling Asien – Akkumulerende KL  
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 875500FR860L7YJC7Q87

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle product et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_%

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selvom det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på \_\_\_%

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

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_%

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

FN's Global Compact: Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, der efter porteføljevalterens opfattelse ikke efterlever de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

**Sektor eksklusioner:** Afdelingen fremmer sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, hvis engagement overstiger et vist niveau i kontroversielle våben, militære kontrakter og håndvåben.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

**FN's Global Compact:** Alle virksomheder, der er investeret i, blev screenet på tidspunktet for den initiale investering via en tredjeparts dataudbyder, Sustainalytics. Efter porteføljeforvalterens vurdering var der ingen virksomheder, som ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

**Sektor eksklusioner:**

Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Virksomheder, hvis engagement overstiger niveau af engagement
<b>Kontroversielle våben</b>	Selskaber, der er involveret i centrale våbensystemer for kontroversielle våben, eller komponenter eller tjenesteydelser for de centrale våbensystemer, der betragtes som skræddersyede og essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0
	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0
<b>Militære kontrakter</b>	Selskaber, der fremstiller militære våbensystemer eller integrerede, skræddersyede komponenter til disse våben.	5%	0
	Selskaber, der leverer skræddersyede produkter eller tjenesteydelser, der understøtter militære våbensystemer.	5%	0
<b>Håndvåben</b>	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	0%	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	0%	0

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med*

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningens betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

*Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.*

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: **1/1-2022 - 31/12-2022**

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
TSMC	Halvledere og halvlederudstyr	9.2	Taiwan
Samsung Electronics Pref.	Teknologihardware og udstyr	8.3	Republikken Korea
Tencent Holdings	Medier og underholdning	6.1	Kina
Alibaba Group Holding	Detailhandel	5.6	Kina
ICICI Bank - ADR	Banker	4.1	Indien
AIA Group	Forsikring	3.3	Hong Kong
Sunny Optical Tech	Teknologihardware og udstyr	2.4	Kina
HDFC	Diversificeret økonomi	2.3	Indien
Longi Green Energy Tech	Halvledere og halvlederudstyr	2.1	Kina
Bank Rakyat Indonesia	Banker	2.1	Indonesien
DBS Group	Banker	2.1	Singapore
Trip.com	Forbrugertjenester	2	Kina
State Bank of India	Banker	2	Indien
MediaTek	Halvledere og halvlederudstyr	1.9	Taiwan
Hong Kong Exchanges & Clearing	Diversificeret økonomi	1.9	Hong Kong

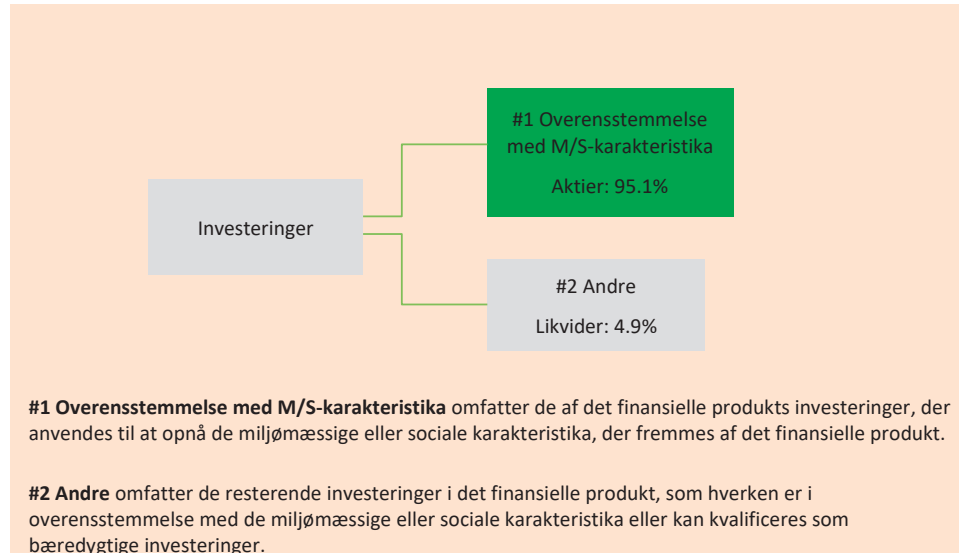




## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

**Aktivallokeringen** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Afdelingen investerer fortrinsvist i aktier. Alle aktie-investeringer anvendes til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika der fremmes af Afdelingen i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien (#1). De resterende investeringer består af kontanter holdt som accessorisk likviditet (#2).

### ● *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Vægt
IT	29.3
Finans	28.3
Cykliske Forbrugsgoder	13
Kommunikationstjenester	7.1
Industri	6.9
Råvarer	5.8
Ejendomme	3.5
Stabile Forbrugsgoder	0.9
Sundhed	0.5
Energi	0
Forsyning	0

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler. Muligheds-skabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål. Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Ovenstående sektorer omfatter sektorer og undersektorer der får omsætning fra udforskning, minedrift, udvinding, produktion, forarbejdning, opbevaring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer som defineret i artikel 2, nr. 62, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2018/1999.

Tabellen nedenfor viser de virksomheder, der får omsætning fra ovenstående forklaring:

Virksomhed	% Omsætning fra ovenstående engagement	Samlet porteføljevægt
Sany Heavy Industry Co., Ltd. Class A	5-10%	0.9%



### I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

Ja:

Inden for fossil gas  Inden for atomkraft

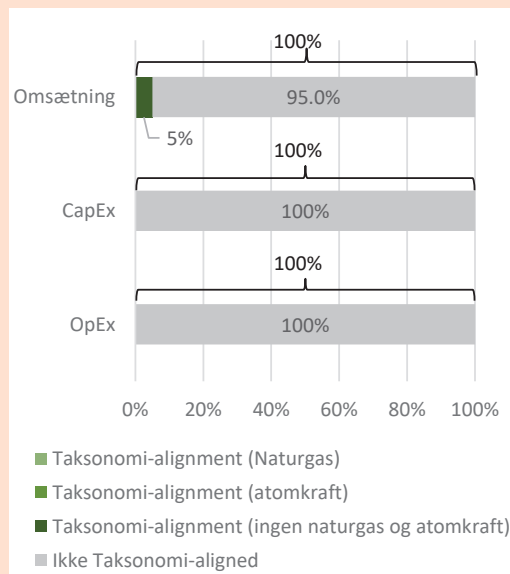
Nej

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

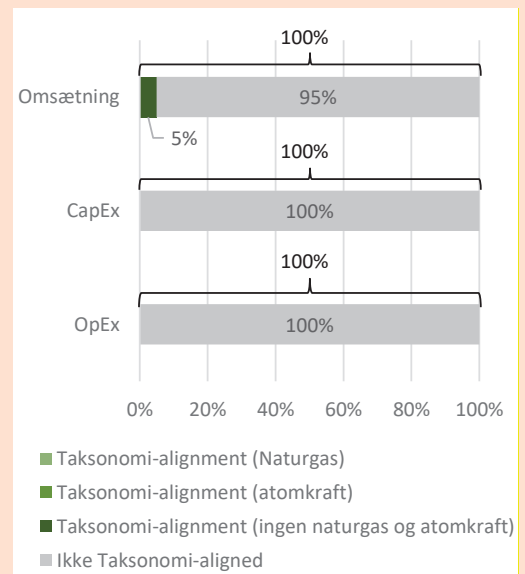
- **Omsætning** afspejler den >>grønne<< karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **Kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **Driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Diagrammerne nedenfor viser med grøn procentdelen 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.**

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. Statsobligationer\*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. Statsobligationer\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter >>statsobligationer<< all statsengagementer.

Hvor data ikke er tilgængelig direkte fra virksomhederne, bruges der estimeret data fra en tredjeparts data udbyder.

Overholdelse af investeringerne i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter med kravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 er ikke betinget af en forsikring fra en eller flere revisorer eller en gennemgang fra en tredjepart. På grund af manglende data er det ikke muligt at give en opdeling af andelen af investeringerne pr. hvert af de miljømål, der er fastsat i artikel 9 i forordning (EU) 2020/852, som disse investeringer har bidraget til.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingen har 4.83% minimumsandel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter.



**Hvilke investeringer blev medtaget under >>Andre<<, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Kontanter er holdt som accessorisk likviditet. Der er ingen miljømæssige eller sociale

minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

### Sektor Eksklusioner

I referenceperioden blev der foretaget screeninger på tidspunktet for den initiale investering og løbende i investeringsperioden for at sikre, at ingen virksomheder, der er investeret i, overstiger niveauet af engagement i bestemte aktiviteter. Sustainalytics bruges til at udføre disse screeninger. Ingen virksomheder, der er investeret i, blev solgt på grund af sektoreksklusionerne.

### FN's Global Compact

Før den initiale investering blev det vurderet af porteføljeforvalteren om et selskab ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact.

### Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab er en integreret del af investeringsprocessen og er forankret direkte hos porteføljeforvalterne.

Samlet antal dialoger for perioden: 23	
Top 3 Emner inden for Miljø	Klimaforandringer
	Affaldshåndtering
	Cirkulær Økonomi
Top 3 Emner inden for Sociale	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
	Arbejdspraksis
	Produktkvalitet og sikkerhed
Top 3 Emner inden for Ledelsespraksis	Strategi
	Konkurrencemæssig adfærd
	Risikostyring

Alle generalforsamlinger i virksomheder, der er investeret i, overvåges og stemmeret udøves.

Fuldmagtsafstemning – Oversigtsstatistik		
Antal møder hvor vi har stemt	100%	87
Antal forslag hvor vi har stemt	100%	692
Møder med mindst én stemme imod ledelsen	42%	
Forslagskategorier (Top 3)	23%	Rutinemæssig forretning
	16%	Valg af direktør
	7%	Revision

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Investeringsforeningen C WorldWide Afdeling Emerging Markets KL  
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 967600QUI4Y7SYRQR008

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle product et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_%

Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selvom det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på \_\_\_%

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

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_%

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

FN's Global Compact: Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, der efter porteføljevalterens opfattelse ikke efterlever de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

**Sektor eksklusioner:** Afdelingen fremmer sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, hvis engagement overstiger et vist niveau i kontroversielle våben, militære kontrakter og håndvåben.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

**FN's Global Compact:** Alle virksomheder, der er investeret i, blev screenet på tidspunktet for den initiale investering via en tredjeparts dataudbyder, Sustainalytics. Efter porteføljeforvalterens vurdering var der ingen virksomheder, som ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

**Sektor eksklusioner:**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Virksomheder, hvis engagement overstiger niveau af engagement
<b>Kontroversielle våben</b>	Selskaber, der er involveret i centrale våbensystemer for kontroversielle våben, eller komponenter eller tjenesteydelser for de centrale våbensystemer, der betragtes som skræddersyede og essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0
	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0
<b>Militære kontrakter</b>	Selskaber, der fremstiller militære våbensystemer eller integrerede, skræddersyede komponenter til disse våben.	5%	0
	Selskaber, der leverer skræddersyede produkter eller tjenesteydelser, der understøtter militære våbensystemer.	5%	0
<b>Håndvåben</b>	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	0%	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	0%	0

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med*



### De vigtigste negative

**indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

*Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.*

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: **1/1-2022 - 31/12-2022**

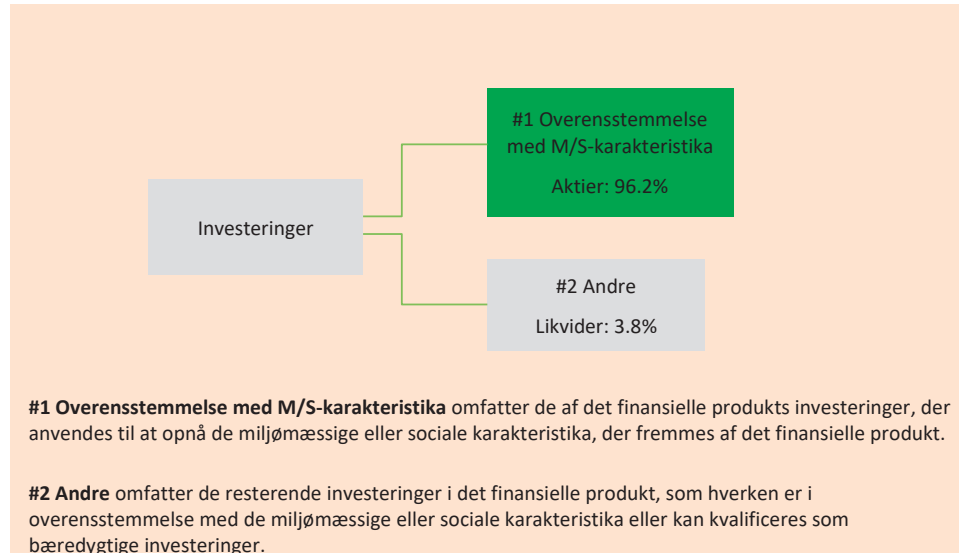
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
TSMC	Halvledere og halvlederudstyr	9.2	Taiwan
Samsung Electronics Pref.	Teknologihardware og udstyr	7.3	Republikken Korea
Tencent Holdings	Medier og underholdning	5.9	Kina
Alibaba Group Holding	Detailhandel	3.8	Kina
Bank Rakyat Indonesia	Banker	3.1	Indonesien
ICICI Bank - ADR	Banker	3.0	Indien
China Merchants Bank	Banker	2.7	Kina
HDFC Bank - ADR	Banker	2.6	Indien
Chaillease	Diversificeret økonomi	2.4	Taiwan
WEG	Kapitalvarer	2.1	Brasilien
Samsung SDI	Teknologihardware og udstyr	2.1	Republikken Korea
Ivanhoe Mines	Materialer	2.1	Canada
JD.com	Detailhandel	2.0	Kina
Jiangsu Hengli Hydraulic	Kapitalvarer	2.0	Kina
Techtronic Industries	Kapitalvarer	1.9	Hong Kong



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

**Aktivallokeringen** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Afdelingen investerer fortrinsvist i aktier. Alle aktie-investeringer anvendes til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika der fremmes af Afdelingen i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien (#1). De resterende investeringer består af kontanter holdt som accessorisk likviditet (#2).

### ● *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Vægt
IT	28.7
Finans	24.2
Industri	14.2
Cykliske Forbrugsgoder	12.5
Kommunikationstjenester	6.3
Råvarer	5.3
Stabile Forbrugsgoder	2.7
Sundhed	1.7
Ejendomme	0.8
Energi	0.0
Forsyning	0.0

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler. Muligheds-skabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål. Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Ovenstående sektorer omfatter sektorer og undersektorer der får omsætning fra udforskning, minedrift, udvinding, produktion, forarbejdning, opbevaring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer som defineret i artikel 2, nr. 62, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2018/1999.

Tabellen nedenfor viser de virksomheder, der får omsætning fra ovenstående forklaring:

Virksomhed	% Omsætning fra ovenstående engagement	Samlet porteføljevægt
WEG S.A.	0-5%	2%



### I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

Ja:

Inden for fossil gas  Inden for atomkraft

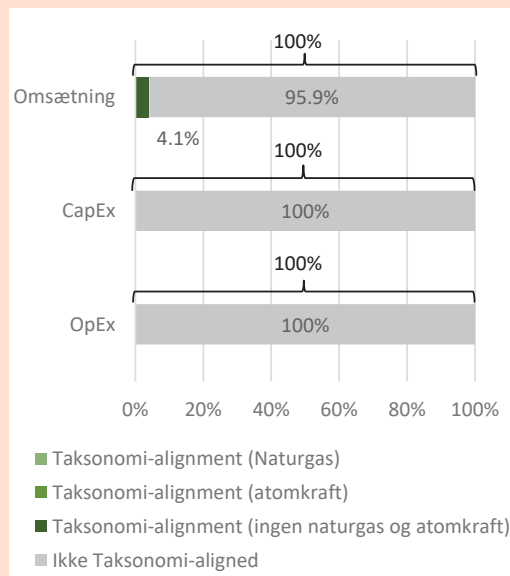
Nej

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

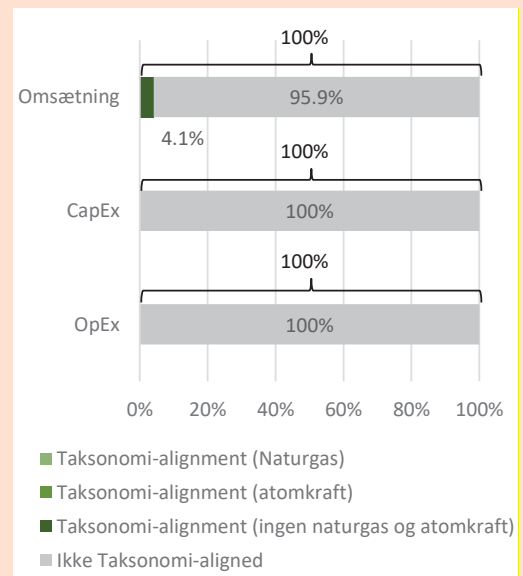
- **Omsætning** afspejler den >>grønne<< karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **Kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **Driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen 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.**

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. Statsobligationer\*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. Statsobligationer\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter >>statsobligationer<< all statsengagementer.

Hvor data ikke er tilgængelig direkte fra virksomhederne, bruges der estimeret data fra en tredjeparts data udbyder.

Overholdelse af investeringerne i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter med kravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 er ikke betinget af en forsikring fra en eller flere revisorer eller en gennemgang fra en tredjepart. På grund af manglende data er det ikke muligt at give en opdeling af andelen af investeringerne pr. hvert af de miljømål, der er fastsat i artikel 9 i forordning (EU) 2020/852, som disse investeringer har bidraget til.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingen har 4.09% minimumsandel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter.



**Hvilke investeringer blev medtaget under >>Andre<<, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Kontanter er holdt som accessorisk likviditet. Der er ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

### Sektor Eksklusioner

I referenceperioden blev der foretaget screeninger på tidspunktet for den initiale investering og løbende i investeringsperioden for at sikre, at ingen virksomheder, der er investeret i, overstiger niveauet af engagement i bestemte aktiviteter. Sustainalytics bruges til at udføre disse screeninger. Ingen virksomheder, der er investeret i, blev solgt på grund af sektoreksklusionerne.

### FN's Global Compact

Før den initiale investering blev det vurderet af porteføljeforvalteren om et selskab ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact.

### Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab er en integreret del af investeringsprocessen og er forankret direkte hos porteføljeforvalterne.

Samlet antal dialoger for perioden: 18	
Top 3 Emner inden for Miljø	Klimaforandringer
	Vandforvaltning
	Affaldshåndtering
Top 3 Emner inden for Sociale	Arbejdspraksis
	Produktkvalitet og sikkerhed
	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
Top 3 Emner inden for Ledelsespraksis	Strategi
	Konkurrencemæssig adfærd
	Risikostyring

Alle generalforsamlinger i virksomheder, der er investeret i, overvåges og stemmeret udøves.

Fuldmagtsafstemning – Oversigtsstatistik		
Antal møder hvor vi har stemt	100%	75
Antal forslag hvor vi har stemt	100%	648
Møder med mindst én stemme imod ledelsen	47%	
Forslagskategorier (Top 3)	19%	Rutinemæssig forretning
	18%	Valg af direktør
	7%	Vedtægtsændringer

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Investeringsforeningen C WorldWide afdeling Indien KL  
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 875500YZZ9K2BSDQ8K92

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle product et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_%

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

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_%

Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selvom det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

FN's Global Compact: Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, der efter porteføljevalterens opfattelse ikke efterlever de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.



**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

**Sektor eksklusioner:** Afdelingen fremmer sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, hvis engagement overstiger et vist niveau i kontroversielle våben, militære kontrakter og håndvåben.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

**FN's Global Compact:** Alle virksomheder, der er investeret i, blev screenet på tidspunktet for den initiale investering via en tredjeparts dataudbyder, Sustainalytics. Efter porteføljeforvalterens vurdering var der ingen virksomheder, som ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

**Sektor eksklusioner:**

Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Virksomheder, hvis engagement overstiger niveau af engagement
<b>Kontroversielle våben</b>	Selskaber, der er involveret i centrale våbensystemer for kontroversielle våben, eller komponenter eller tjenesteydelser for de centrale våbensystemer, der betragtes som skræddersyede og essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0
	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0
<b>Militære kontrakter</b>	Selskaber, der fremstiller militære våbensystemer eller integrerede, skræddersyede komponenter til disse våben.	5%	0
	Selskaber, der leverer skræddersyede produkter eller tjenesteydelser, der understøtter militære våbensystemer.	5%	0
<b>Håndvåben</b>	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	0%	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	0%	0

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med*

### De vigtigste negative

**indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

*Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.*

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

1/1-2022 - 31/12-2022

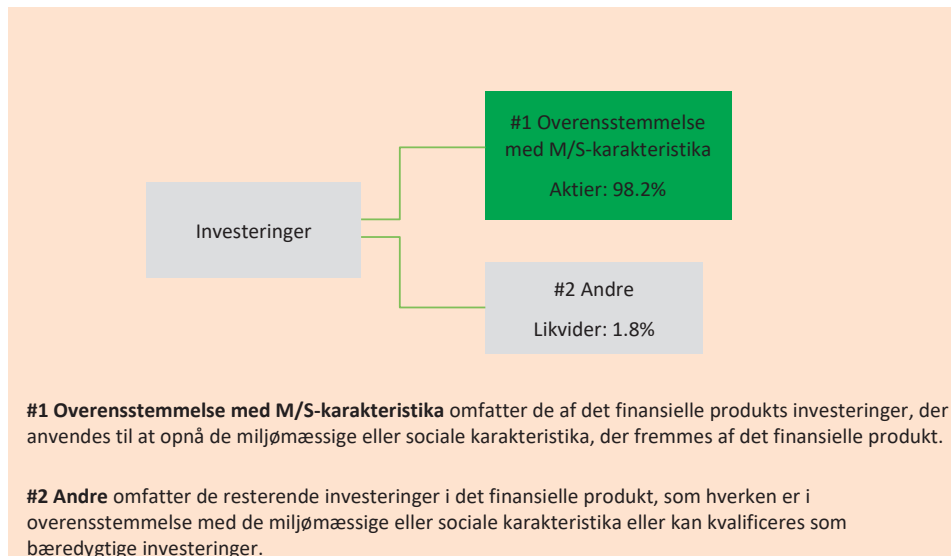
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Infosys - ADR	Software og tjenesteydelser	8.3	Indien
ICICI Bank - ADR	Banker	8.0	Indien
Reliance Industries	Energi	6.7	Indien
HDFC Bank	Banker	5.9	Indien
HDFC	Diversificeret økonomi	3.7	Indien
Bharti Airtel	Kommunikationstjenester	3.0	Indien
HCL Technologies	Software og tjenesteydelser	2.4	Indien
Amber Enterprises India	Varige forbrugsgoder og beklædning	2.4	Indien
UltraTech Cement	Materialer	2.3	Indien
Indian Energy Exchange	Diversificeret økonomi	2.3	Indien
Asian Paints	Materialer	2.2	Indien
Tata Consultancy Services	Software og tjenesteydelser	2.1	Indien
Godrej Properties	Ejendom	2.1	Indien
Kajaria Ceramics	Kapitalvarer	2.1	Indien
State Bank of India - GDR	Banker	2.1	Indien



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

**Aktivallokeringen** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Afdelingen investerer fortrinsvist i aktier. Alle aktie-investeringer anvendes til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika der fremmes af Afdelingen i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien (#1). De resterende investeringer består af kontanter holdt som accessorisk likviditet (#2).

### ● *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	Vægt
Finans	32.3
IT	16.0
Industri	14.9
Ejendomme	6.7
Energi	6.5
Råvarer	6.3
Cykliske Forbrugsgoder	5.8
Stabile Forbrugsgoder	3.6
Kommunikationstjenester	2.9
Forsyning	1.6
Sundhed	1.5

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler. Muligheds-skabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål. Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Ovenstående sektorer omfatter sektorer og undersektorer der får omsætning fra udforskning, minedrift, udvinding, produktion, forarbejdning, opbevaring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer som defineret i artikel 2, nr. 62, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2018/1999.

Tabellen nedenfor viser de virksomheder, der får omsætning fra ovenstående forklaring:

Virksomhed	% Omsætning fra ovenstående engagement	Samlet porteføljevægt
Reliance Industries Limited	25-50%	6.5%



### I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

Ja:

Inden for fossil gas  Inden for atomkraft

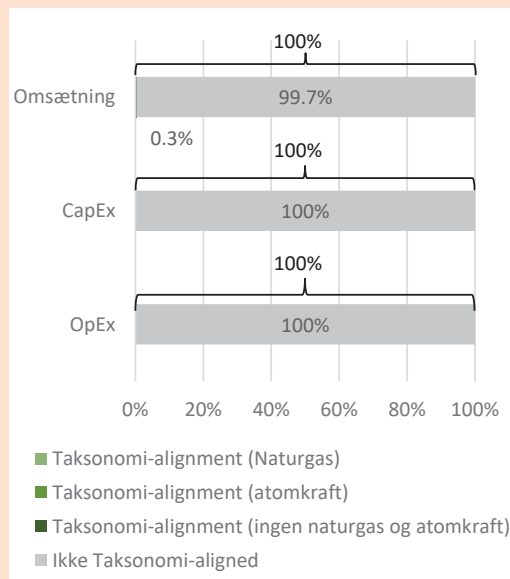
Nej

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

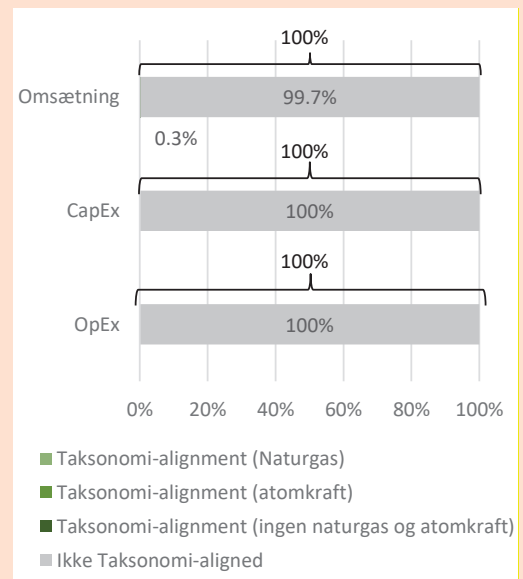
- **Omsætning** afspejler den >>grønne<< karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **Kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **Driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen 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.**

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. Statsobligationer\*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. Statsobligationer\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter >>statsobligationer<< all statsengagementer.

Hvor data ikke er tilgængelig direkte fra virksomhederne, bruges der estimeret data fra en tredjeparts data udbyder.

Overholdelse af investeringerne i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter med kravene i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 er ikke betinget af en forsikring fra en eller flere revisorer eller en gennemgang fra en tredjepart. På grund af manglende data er det ikke muligt at give en opdeling af andelen af investeringerne pr. hvert af de miljømål, der er fastsat i artikel 9 i forordning (EU) 2020/852, som disse investeringer har bidraget til.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingen har ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.



**Hvilke investeringer blev medtaget under >>Andre<<, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Kontanter er holdt som accessorisk likviditet. Der er ingen miljømæssige eller sociale

minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

### Sektor Eksklusioner

I referenceperioden blev der foretaget screeninger på tidspunktet for den initiale investering og løbende i investeringsperioden for at sikre, at ingen virksomheder, der er investeret i, overstiger niveauet af engagement i bestemte aktiviteter. Sustainalytics bruges til at udføre disse screeninger. Ingen virksomheder, der er investeret i, blev solgt på grund af sektoreksklusionerne.

### FN's Global Compact

Før den initiale investering blev det vurderet af porteføljeforvalteren om et selskab ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact.

### Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab er en integreret del af investeringsprocessen og er forankret direkte hos porteføljeforvalterne.

Samlet antal dialoger for perioden: 24	
Top 3 Emner inden for Miljø	Vandforvaltning
	Energistyring
	Affaldshåndtering
Top 3 Emner inden for Sociale	Arbejdspraksis
	Produktkvalitet og sikkerhed
	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
Top 3 Emner inden for Ledelsespraksis	Strategi
	Konkurrencemæssig adfærd
	ESG integration & rapportering

Alle generalforsamlinger i virksomheder, der er investeret i, overvåges og stemmeret udøves.

Fuldmagtsafstemning – Oversigtsstatistik		
Antal møder hvor vi har stemt	100%	69
Antal forslag hvor vi har stemt	100%	405
Møder med mindst én stemme imod ledelsen	33%	
Forslagskategorier (Top 3)	25%	Valg af direktør
	16%	Rutinemæssig forretning
	7%	Transaktioner med nærtstående parter