

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

Årsrapport 2023

Revideret årsregnskab for 2023, godkendt af generalforsamlingen

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management
Badstuestræde 20
1209 København K
CVR-nr. 37 08 76 88

For perioden 1. januar - 31. december 2023

Godkendt på generalforsamlingen den 13. marts 2024

Dirigent: Niels Erik Eberhard



Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.carnegie.dk/carnegie-invest/
E-mail: cwm@ia.dk

CVR-nr.: 37 08 76 88
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.186
Stiftet: 22. maj 2015
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Jes Damsted (formand)
Bertil Wogensen (næstformand)
Susie Stærk Ekstrand

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Porteføljeforvalter

Carnegie Investment Bank,
filial af Carnegie Investment Bank AB Sverige
Overgaden neden Vandet 9B
1414 København K
Telefon: 32 88 02 00

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
Telefon: 89 89 89 89

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Finanskalender

Årsrapport 2023	27. februar 2024
Generalforsamling	13. marts 2024
Halvårsrapport 2024	13. august 2024

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2023	3
Bæredygtighed og samfundsansvar	4
Andre forhold	5

Påtegninger

Ledespåtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2023	10
-------------------------------	----

Afdeling Globale Aktier

Beretning	11
Resultatopgørelse, balance og noter	12

Afdeling Globale Aktier Institutionel

Beretning	15
Resultatopgørelse, balance og noter	16

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

Beretning	19
Resultatopgørelse, balance og noter	20

Afdeling Nordiske Aktier

Beretning	23
Resultatopgørelse, balance og noter	24

Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst.

Beretning	27
Resultatopgørelse, balance og noter	28

Afdeling Globale Obligationer

Beretning	31
Resultatopgørelse, balance og noter	32

Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Beretning	35
Resultatopgørelse, balance og noter	36

Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

Beretning	39
Resultatopgørelse, balance og noter	40

Fællesnote

Ledelsen	43
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	43
Bestyrelses- og revisionshonorar	43
Anvendt regnskabspraksis	44

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen	45
--	----

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- De globale og nordiske aktiemarkeder sluttede efter et år med store kursudsving året med høje afkast.
- De mange renteforhøjelser har dæmpet inflationen, uden at den økonomiske vækst er gået helt i stå.
- Den globale politiske risiko er yderligere forøget gennem krigen i Mellemøsten og spændinger i forhold til Kina.
- Vedvarende fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2023 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til udbytter for 2023 (kr. pr. andel)
Globale Aktier	79,55	22,32	18,26	424,25	331,50	10,00
Globale Aktier Institutionel	93,67	22,16	18,26	596,16	354,19	8,10
Globale Aktier Institutionel Akk.	42,79	22,95	18,26	231,52	130,15	-
Nordiske Aktier	18,53	8,55	16,80	236,40	199,39	0,00
Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst.	67,29	20,17	17,89	281,29	232,86	2,20
Globale Obligationer	44,28	8,44	8,28	547,27	547,48	0,50
Globale Obligationer Institutionel	54,31	8,61	8,28	681,31	651,95	1,40
Globale Obligationer Institutionel Akk.	16,90	8,58	8,28	213,21	183,48	-
I alt	417,31			3.211,40		

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 13. marts 2024.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens otte afdelinger under ét op på 417,3 mio. kr. i 2023 mod -718,9 mio. kr. året forinden.

Alle foreningens afdelinger med investeringer i henholdsvis globale og nordiske aktier samt globale obligationer gav alle positive afkast som baggrund for årsresultatet. Afdelingernes resultater behandles nærmere i årsregnskabet for den enkelte afdeling.

Foreningens samlede formue faldt i 2023 med 1,9 pct. til 3.211,4 mio. kr. ved udgangen af året. Bag udviklingen ligger årets positive afkast, men også en række indløsninger foretaget i løbet af året.

Udbytter for 2023

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytter som angivet i oversigten. Udlodningen beregnes efter skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning ud fra renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udbytterne udbetales efter reglerne om forlods udlodning.

De finansielle markeder i 2023

Den økonomiske udvikling

Året 2023 har været præget af en fortsat, om end noget afdæmpet økonomisk vækst i det meste af den vestlige verden.

De mange renteforhøjelser, som er blevet gennemført i både USA og Europa, har haft den tilsigtede virkning i retning af igen at reducere den høje inflation, som i årene forinden fulgte perioden med COVID-19 og energiprisstigningerne efter Ruslands invasion af Ukraine.

Det er positivt, at inflationsfaldet har kunnet finde sted, uden at den økonomiske vækst er gået helt i stå eller er blevet negativ.

Den økonomiske udvikling har understøttet udviklingen i erhvervsvirksomhederne, som generelt har vist pæne resultater og skabt grundlag for stigende aktiekurser gennem året og indsnævring i de kreditspænd, som virksomhederne betaler ved deres låntagning.

Billedet er dog ved udgangen af året ikke udelukkende positivt. Økonomien i Kina og en række udviklingslande udvikler sig således mindre godt.

For Kinas vedkommende kan det henføres til mange års overinvesteringer i navnlig fast ejendom som følge af en særdeles ekspansiv økonomisk politik, og for flere udviklingslande kan det henføres til en traditionel afhængighed af råvareproduktion.

Det hører endvidere med i det samlede billede af verdensøkonomien, at den globale politiske risiko, som allerede gennem de senere år har været høj, er steget yderligere.

Krigen i Ukraine fortsætter, spændingerne i forhold til Kina er yderligere skærpet som følge af udviklingen i Taiwan, og krigen i Mellemøsten mellem Hamas i Gazastriben og Israel truer hele tiden med at brede sig i regionen.

Renteudviklingen

Rentemarkederne har været påvirket af de mange renteforhøjelser fra verdens centralbanker, der alle har haft til formål at få bragt inflationen ned igen.

I USA har Federal Reserve de seneste to år hævet sin styringsrente fra omkring nul til niveauet 5,3 pct. ved udgangen af 2023, mens Den Europæiske Centralbank (ECB) i samme periode har hævet renten fra -0,5 pct. til nu 4,0 pct. ved årets udgang. I Danmark følger Nationalbanken ECB tæt, og her er foliorenten hævet fra -0,6 pct. til nu 3,6 pct.

Obligationsmarkederne har iagttaget denne udvikling, idet centralbankernes renteforhøjelser har styrket markedernes forventninger om et inflationsfald.

Det har indebåret et mindre rentefald for 2023 under ét i navnlig de længere løbende renter, sådan at der har kunnet iagttages en flad og i flere tilfælde invers rentestruktur. Herhjemme sluttede året med en lang 10-årig statsobligationsrente på 2,4 pct. og en tilsvarende 2-årig på samme niveau.

Også markederne for kreditobligationer har nydt godt af, at forventningerne til en egentlig recession i verdensøkonomien er taget af. Her er kreditspændene over den risikofrie statsobligationsrente faldet med 1-1,5 pct. til et niveau omkring 4,0 pct. for high yield segmentet og lidt lavere for investment grade segmentet. Danske realkreditobligationer følger typisk denne udvikling og har tilsvarende vist pæne kursstigninger.

Aktiemarkederne

Aktiemarkederne har gennem året været præget af en generel positiv udvikling, dog med udsving i takt med, at forventningerne til den økonomiske udvikling og renteutviklingen har ændret sig.

Starten af året og årets sidste måneder var præget af en mere positiv kursudvikling end den midterste del af året, hvor bekymringen for økonomi og inflation fyldte mere.

Året som helhed har været præget af en afmatning af den økonomiske vækst og af de mange renteforhøjelser, som har fundet sted i både USA og Europa. Udviklingen har dog ikke ført til en egentlig recession eller forventninger herom, og det har understøttet udviklingen på aktiemarkederne.

Aktiekursudviklingen har dog på tværs af erhvervssektorer og regioner varieret mere. Det store fokus på teknologi og i særdeleshed kunstig intelligens har betydet, at en mindre række af store amerikanske teknologiselskaber, herunder Nvidia, Microsoft, Apple, Alphabet (Google) og Meta (Facebook), alene har stået for to tredjedele af stigningerne i de globale aktiemarkeder under ét på 18,3 pct. målt ved MSCI All Countries World indekset. Udviklingen i andre brancher har været betydeligt svagere, ligesom mindre selskaber generelt har haft en svagere kursudvikling.

Kursstigningerne har i Europa, der ikke har en tilsvarende kreds af teknologiselskaber, været mere moderate med 16,0 pct. målt ved MSCI Europe indekset, mens de nordiske markeder under ét steg med 16,8 pct. målt ved MSCI Nordic indekset.

Emerging markets segmentet har gennem året haft den svageste udvikling med stigninger på kun 6,3 pct. målt ved MSCI Emerging Markets indekset. Årsagen hertil har været en svagere økonomisk udvikling, ikke mindst i gruppens største land Kina. Det spiller også ind, at emerging markets landene generelt er præget af mindre virksomheder i mere udsatte brancher indenfor bl.a. råvarer.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Opdatering af foreningens politik

Foreningen har gennem de senere år løbende opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar med baggrund i et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling og med EU-reguleringen på området.

Politikken kan i sin helhed findes på foreningens hjemmeside (www.carnegie.dk/carnegie-invest) og er formuleret indenfor rammerne af EU's forordninger på området, nærmere bestemt disclosure-forordningen og taksonomiforordningen.

Politikken er for den enkelte afdeling en integreret del af den samlede investeringspolitik for anbringelse af midler gennem risikospredning og bygger på en monitorering af ESG Risk Rating for hver af porteføljens nuværende samt påtænkte positioner. Monitoreringen fokuserer på positionernes eksponering til bæredygtighedsrisici på baggrund af data fra Sustainabilitycs.

Foreningens afdelinger er kategoriseret efter artikel 8 i disclosure-forordningen med baggrund i den enkelte afdelings miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingerne investerer på baggrund af de fastlagte udvælgelseskriterier i selskaber eller udstedere med en sund og robust bæredygtighedsprofil samt selskaber eller udstedere, der udviser omtanke for miljøet. Analyse og screening kan indebære dialog med enkeltsselskaber eller udstedere og fravalg af aktier og obligationer.

Der henvises til de vedlagte bilag til årsrapporten for yderligere oplysninger om opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika.

For hver afdeling vurderes den enkelte positions ESG Risk Rating i forhold til alternative investeringsmuligheder sammen med de respektive afkast- og risikoforventninger samt øvrige relevante forhold.

Monitorering af CO2-udslip

Foreningen anvender også data fra Sustainalytics til at monitorere porteføljens CO2-udslip opgjort i tons pr. mio. kr. investeret og følger denne udvikling over tid.

Foreningens aktieafdelinger har som målsætning, at den enkelte porteføljes udslip af CO2 og andre drivhusgasser er lavere end tallet for porteføljens benchmark.

Afdelingernes CO2-udslip – tons pr. investeret mio. kr. (ultimo året)		
	2022	2023
Globale Aktier	4,3	3,2
Globale Aktier Ansvarlige Investeringer	2,9	0,8
Nordiske Aktier	-	0,8
Globale Obligationer	-	1,4
MSCI All Countries World	6,8	7,6
MSCI Nordic	8,8	7,7
Carnegie Obligationsbenchmark	-	16,0
Kilde: Sustainalytics. Scope 1 og 2 indgår i oversigten.		

Norm- og aktivitetsbaseret screening

Foreningen gennemfører en normbaseret screening af dens porteføljer i overensstemmelse med principperne i FN's Global Compact, herunder overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, understøttelse af klima og miljøbeskyttelse samt bekæmpelse af korruption og hvidvask.

Denne screeningsproces sikrer, at foreningen ikke investerer i virksomheder eller udstedere, der bevidst eller gentagne gange bryder nationalt eller internationalt fastsatte regler. Endvidere fravælger foreningen investeringer i virksomheder eller udstedere, som er underlagt handelsblokader, sanktioner eller restriktioner, der er fastsat af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

Foreningen har gennem henholdsvis sin porteføljeforvalter og sit investeringsforvaltningsselskab tilsluttet sig FN's principper for ansvarlig investering (UN PRI).

Endvidere gennemfører foreningen en aktivitetsbaseret screening af alle porteføljerne for tobak, våben, palmeolie, pesticider, termisk kul samt oliesand eller olie fra oliesand. Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Institutionel foretager herudover en screening for alkohol, hasardspil, pornografi samt fossile brændsler.

Risikovurdering på området

Foreningens afdelinger har året igennem efterlevet deres politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, og rapporteringerne herom bekræfter ønsket om at bidrage til transparens på investeringsområdet samt at begrænse skadevirkninger og risici for investeringerne.

Foreningen vurderer løbende risici på bæredygtighedsområdet, herunder evt. konflikter i forhold til andre målsætninger om afkast og investeringsrisici etc., og vurderingen er for nuværende, at der ikke findes en entydig og verificerbar langsigtet hverken negativ eller positiv sammenhæng.

Andre forhold

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har en politik for udøvelse af stemmerettigheder på hovedsagelig danske virksomheders generalforsamlinger i de tilfælde, hvor det efter en konkret vurdering kan medvirke til at opfylde foreningens mål.

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og porteføljeforvalteren. Der har i 2023 ikke været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

Foreningen har i bestyrelsens forretningsorden og den øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinjer for ledelsen og dens virke. Udgangspunktet er her de principper og standarder for god virksomhedsledelse, som er gældende som god ledelsespraksis.

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i fællesnoten til regnskabet.

De kompetencer og vidensressourcer, foreningen har til rådighed, vurderes som nødvendige for og tilstrækkelige til at sikre foreningens fremtidige resultater, drift og udvikling. Bestyrelsen vurderer løbende sine ledelsesforhold, herunder i forhold til de ledelsesanbefalinger, der udarbejdes.

Kønssammensætning i bestyrelsen og organisationen

Foreningens bestyrelse består af tre medlemmer, hvoraf to er mænd (67 pct.) og én er kvinde (33 pct.).

Foreningen har fastsat måltal for det underrepræsenterede køn, således at måltallet er én, såfremt bestyrelsen består af 3 personer (svarende til 33 pct.), og to, såfremt bestyrelsen består af 4 eller 5 personer (svarende til 50 eller 40 pct.).

Bestyrelsens kønssammensætning (ultimo året)					
	2019	2020	2021	2022	2023
Mænd	3	2	2	2	2
Kvinder	0	1	1	1	1

Foreningen opfylder således aktuelt sin målsætning på området.

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til investeringsforvaltningsselskabets politik på området for en nærmere beskrivelse af selskabets måltal.

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik, som kan tilgås på selskabets hjemmeside (www.ia.dk). Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabet fællesnote.

Særlige begivenheder

Der er ikke siden regnskabsårets udgang indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der er heller ikke konstateret særlige forhold eller usikkerheder vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Der har ikke indgået sådanne instrumenter i 2023.

Risikoplysninger

En beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer fremgår af prospektet for foreningen.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management for regnskabsåret sluttende 31. december 2023.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v., bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS og disclosureforordningen.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningen for de enkelte afdelinger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. februar 2024

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

Jes Damsted
formand

Bertil Wogensen
næstformand

Susie Stærk Ekstrand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 8 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 årsregnskaberne". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management i 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskaberne fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, 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 et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne 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 internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltnings-selskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2023 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2023 stikprøvet gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, 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 årsregnskaberne 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 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 årsregnskaberne 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 ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 det 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 årsregnskaberne 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, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt udtalelse om de supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for de supplerende beretninger om oplysninger i henhold til disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne samt den supplerende beretning er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne 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 m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 27. februar 2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 27735

Tenna Hauge Jørgensen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 33800

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2023

Afdeling Globale Aktier

Afkast og resultat

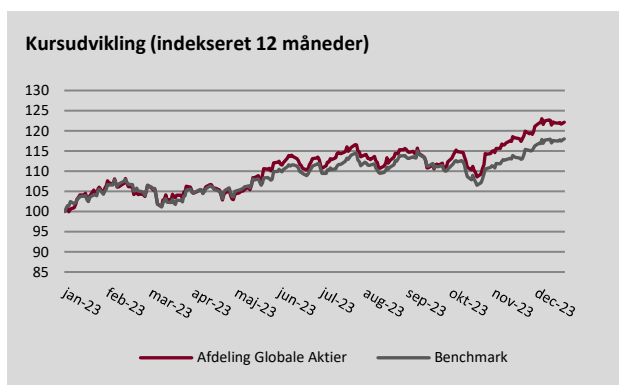
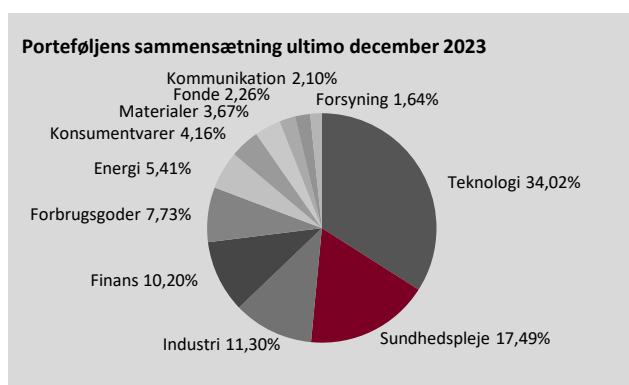
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 22,3 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 18,3 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året – set i forhold til benchmark – været positivt påvirket af en overvægt indenfor teknologi samt af aktievalget indenfor såvel teknologi som en række andre sektorer som sundhed, stabilt forbrug, energi og kommunikation.

Fakta om Afdeling Globale Aktier

Unoteret/stiftet	2015
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World AC med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	4,50%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,40%
3 - NVIDIA	US67066G1040	3,05%
4 - HDFC Bank	US40415F1012	2,82%
5 - Danaher	US2358511028	2,29%
6 - Servicenow Inc.	US81762P1021	2,26%
7 - iShares ETF MSCI Mexico	IE00B5WH_SYN	2,25%
8 - LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	FR0000121014	2,22%
9 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	2,22%
10 - IQVIA Holdings Inc.	US46266C1053	2,19%



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Globale Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	77
Renteudgifter		-23	-
Udbytter		5.838	5.448
I alt renter og udbytter	1	5.815	5.525
Kapitalandele		-108.799	80.614
Valutakonti		-133	-191
Øvrige aktiver/passiver		-36	-6
Handelsomkostninger	2	-726	-766
I alt kursgevinster og -tab		-109.694	79.650
I alt indtægter		-103.878	85.175
Administrationsomkostninger	3	-5.511	-4.969
Resultat før skat		-109.389	80.206
Skat	4	-652	-660
Årets nettoresultat		-110.041	79.546
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-110.041	79.546
Formuebevægelser		798	-206
Til disposition		-109.242	79.340
Til rådighed for udlodning	5	8.149	33.183
Overført til formuen		-117.391	46.157

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		3.348	3.182
I alt likvide midler		3.348	3.182
Noterede aktier fra danske selskaber		13.402	22.824
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		372.767	389.905
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		-	9.564
I alt kapitalandele	6	386.169	422.292
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		153	45
Andre tilgodehavender		49	1
Mellemværende vedr. handelsafvikling		4.437	-
I alt andre aktiver		4.639	46
Aktiver i alt	7	394.155	425.521
Passiver			
Investorerne formue	8	389.471	424.248
Skyldige omkostninger		1.156	1.180
Mellemværende vedr. handelsafvikling		3.529	92
I alt anden gæld		4.684	1.273
Passiver i alt		394.155	425.521

Afdeling Globale Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-23	77
Noterede aktier fra danske selskaber	402	169
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.436	5.279
I alt renter og udbytter	5.815	5.525

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	837	859
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-111	-93
Handelsomkostninger ved løbende drift	726	766

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	628	602
Investeringsforvaltning	4.883	4.367
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	5.511	4.969

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	652	660
I alt skat	652	660

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	5.815	5.525
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-49	49
Ikke refunderbare udbytteskatter	-652	-660
Kursgevinst/tab til udlodning	7.746	33.444
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.511	-4.969
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	559	-323
Udlodning overført fra sidste år	239	116
I alt til rådighed for udlodning brutto	8.149	33.183
Heraf foreslået udlodning	-8.033	-33.150
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-116	-32
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,0	0,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 34,02 pct. placeret i Teknologi, 17,49 pct. i Sundhedspleje, 11,3 pct. i Industri, 10,2 pct. i Finans, 7,73 pct. i Forbrugsgoder og 19,25 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorerne formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	3.576.996	581.660	3.651.159	389.471
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-91.213		-8.033
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-3.739		46
Emission i året	809.438	98.362	347.634	41.861
Indløsning i året	-735.275	-85.574	-683.754	-78.665
Emissionstillæg		41		37
Indløsningsfradrag		86		78
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-111		-93
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-559		323
Overført til udlodning fra sidste år		-239		-116
Overførsel af udlodning til næste år		116		32
Foreslået udlodning		8.033		33.150
Overført fra resultatopgørelsen		-117.391		46.157
I alt investorerne formue	3.651.159	389.471	3.315.039	424.248

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	150,70	111,04	116,29	-110,04	79,55
Investorerne formue inkl. udlodning	621,80	477,15	581,66	389,47	424,25
Cirkulerende andele (nominel værdi)	466,50	315,45	357,70	365,12	331,50
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	133,29	151,26	162,61	106,67	127,98
Udlodning pr. andel	14,10	22,30	25,50	2,20	10,00
Årets afkast i procent	28,00	26,37	24,90	-20,03	22,32
Sharpe ratio	0,99	0,87	1,18	0,50	0,77
Standardafvigelse	11,35	16,49	14,84	20,23	17,14
Omkostningsprocent	1,26	1,27	1,24	1,25	1,25
Tracking error	4,06	5,00	5,21	7,11	6,61
Active Share	89,38	87,88	89,26	89,36	82,09
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	29,10	6,24	27,42	-12,97	18,26
Sharpe ratio	0,85	0,70	0,90	0,48	0,73
Standardafvigelse	10,86	16,71	15,71	18,12	13,39

Afdeling Globale Aktier Institutionel

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2023 et afkast på 22,2 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 18,3 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året – set i forhold til benchmark – været positivt påvirket af en overvægt indenfor teknologi samt af aktievalget indenfor såvel teknologi som en række andre sektorer som sundhed, stabilt forbrug, energi og kommunikation.

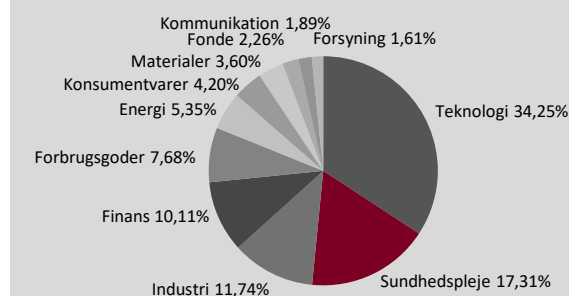
Fakta om Afdeling Globale Aktier Institutionel

Unoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World AC med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)

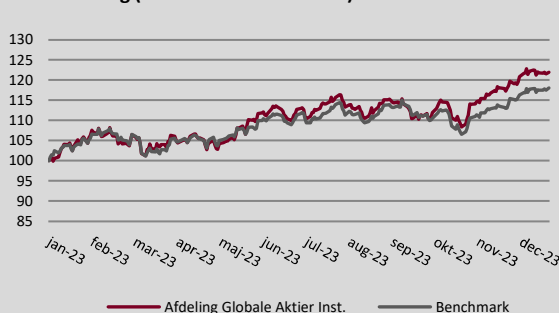
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	4,50%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,17%
3 - NVIDIA	US67066G1040	3,05%
4 - HDFC Bank	US40415F1012	2,85%
5 - Danaher	US2358511028	2,29%
6 - Servicenow Inc.	US81762P1021	2,26%
7 - iShares ETF MSCI Mexico	IE00B5WH_SYN	2,25%
8 - L'oreal	FR0000120321	2,24%
9 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	2,24%
10 - IQVIA Holdings Inc.	US46266C1053	2,19%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2023



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Globale Aktier Institutionel - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	91
Renteudgifter		-23	-
Udbytter		6.347	6.185
I alt renter og udbytter	1	6.324	6.277
Kapitalandele		-122.962	93.279
Valutakonti		-315	-726
Øvrige aktiver/passiver		4	-9
Handelsomkostninger	2	-733	-916
I alt kursgevinster og -tab		-124.005	91.627
I alt indtægter		-117.681	97.904
Administrationsomkostninger	3	-3.544	-3.467
Resultat før skat		-121.226	94.436
Skat	4	-719	-771
Årets nettoresultat		-121.944	93.666
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-121.944	93.666
Formuebevægelser		1.196	-2.396
Til disposition		-120.748	91.270
Til rådighed for udlodning	5	-5.338	28.774
Overført til formuen		-115.410	62.496

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		9.075	4.355
I alt likvide midler		9.075	4.355
Noterede aktier fra danske selskaber		13.603	31.733
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		399.422	547.539
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		-	13.413
I alt kapitalandele	6	413.025	592.685
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		163	65
Andre tilgodehavender		59	1
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		4.715	114
I alt andre aktiver		4.938	180
Aktiver i alt	7	427.038	597.219
Passiver			
Investorerens formue	8	422.590	596.159
Skyldige omkostninger		693	919
Mellemværende vedr. handelsafvikling		3.755	141
I alt anden gæld		4.448	1.060
Passiver i alt		427.038	597.219

Afdeling Globale Aktier Institutionel - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-23	91
Noterede aktier fra danske selskaber	478	186
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.869	5.999
I alt renter og udbytter	6.324	6.277

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	919	1.129
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-186	-212
Handelsomkostninger ved løbende drift	733	916

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	668	679
Investeringsforvaltning	2.876	2.788
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	3.544	3.467

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	719	771
I alt skat	719	771

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	6.324	6.277
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-59	59
Ikke refunderbare udbytteskatter	-718	-771
Kursgevinst/tab til udlodning	-12.082	29.072
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-	-3.467
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.172	2.942
Udlodning overført fra sidste år	24	-5.338
I alt til rådighed for udlodning brutto	-5.338	28.774
Heraf foreslået udlodning	-	-28.689
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	5.338	-84
	-	-

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodninger.

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,7	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	3,3	0,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 34,25 pct. placeret i Teknologi, 17,31 pct. i Sundhedspleje, 11,74 pct. i Industri, 10,11 pct. i Finans, 7,68 pct. i Forbrugsgoder og 18,91 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Institutionel - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	3.111.164	636.883	3.066.973	422.590
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-90.224		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-3.855		-
Emission i året	865.065	135.038	1.097.881	174.335
Indløsning i året	-909.256	-133.334	-622.963	-94.487
Emissionstillæg		79		173
Indløsningsfradrag		134		95
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-186		-212
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-1.172		-2.942
Overført til udlodning fra sidste år		-24		5.338
Overførsel af udlodning til næste år		-5.338		84
Foreslået udlodning		-		28.689
Overført fra resultatopgørelsen		-115.410		62.496
I alt investorernes formue	3.066.973	422.590	3.541.891	596.159

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	76,50	78,82	118,59	-121,94	93,67
Investorerne formue inkl. udlodning	358,00	404,43	636,88	422,59	596,16
Cirkulerende andele (nominel værdi)	244,70	224,75	311,12	306,70	354,19
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	146,29	179,94	204,71	137,79	168,32
Udlodning pr. andel	4,60	18,00	29,00	-	8,10
Årets afkast i procent	28,34	26,85	25,64	-19,64	22,16
Sharpe ratio	-	0,93	1,67	0,52	0,79
Standardafvigelse	-	16,37	14,74	20,15	17,11
Omkostningsprocent	0,76	0,77	0,74	0,75	0,75
Tracking error	-	4,99	5,21	7,09	6,48
Active Share	88,96	87,93	89,38	89,42	82,06
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	29,10	6,24	27,42	-12,97	18,26
Sharpe ratio	-	0,57	0,90	0,48	0,73
Standardafvigelse	-	16,71	15,71	18,12	13,39

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2023 et afkast på 23,0 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 18,3 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året – set i forhold til benchmark – været positivt påvirket af en overvægt indenfor teknologi samt af aktievalget indenfor såvel teknologi som en række andre sektorer som sundhed, stabilt forbrug, energi og kommunikation.

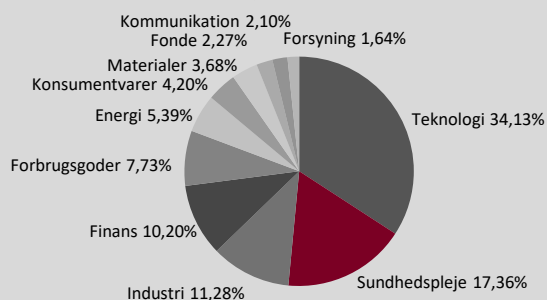
Fakta om Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

Unoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World AC med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)

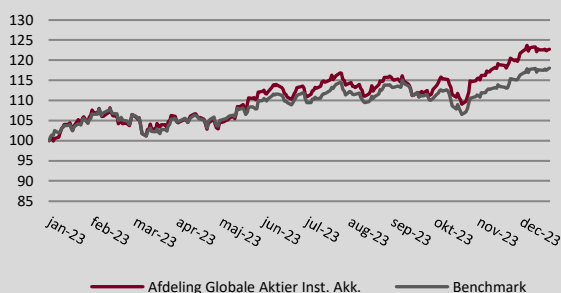
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	4,50%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,40%
3 - NVIDIA	US67066G1040	3,05%
4 - HDFC Bank	US40415F1012	2,85%
5 - Danaher	US2358511028	2,29%
6 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	2,28%
7 - Servicenow Inc.	US81762P1021	2,26%
8 - iShares ETF MSCI Mexico	IE00B5WH_SYN	2,26%
9 - L'oreal	FR0000120321	2,23%
10 - IQVIA Holdings Inc.	US46266C1053	2,19%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2023



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk. - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	43
Renteudgifter		-4	-
Udbytter		2.545	2.873
I alt renter og udbytter	1	2.540	2.916
Kapitalandele		-41.400	42.468
Valutakonti		-8	-178
Øvrige aktiver/passiver		1	-4
Handelsomkostninger	2	-368	-431
I alt kursgevinster og -tab		-41.775	41.855
I alt indtægter		-39.235	44.771
Administrationsomkostninger	3	-1.533	-1.653
Resultat før skat		-40.768	43.117
Skat	4	-304	-329
Årets nettoresultat		-41.072	42.788
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-41.072	42.788
Overført til formuen		-41.072	42.788

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		2.246	1.881
I alt likvide midler		2.246	1.881
Noterede aktier fra danske selskaber		6.174	12.347
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		181.502	212.628
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		-	5.235
I alt kapitalandele	5	187.676	230.210
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		74	25
Andre tilgodehavender		-	1
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		2.203	-
I alt andre aktiver		2.277	27
Aktiver i alt	6	192.200	232.119
Passiver			
Investorerne formue	7	190.181	231.523
Skyldige omkostninger		314	389
Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.705	207
I alt anden gæld		2.019	596
Passiver i alt		192.200	232.119

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk. - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-4	43
Investeringsbeviser	-	-
Noterede aktier fra danske selskaber	180	88
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.364	2.785
I alt renter og udbytter	2.540	2.916

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	443	447
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-75	-16
Handelsomkostninger ved løbende drift	368	431

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	338	393
Investeringsforvaltning	1.195	1.260
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.533	1.653

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	304	329
I alt skat	304	329

Note 5 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,4	0,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 34,13 pct. placeret i Teknologi, 17,36 pct. i Sundhedspleje, 11,28 pct. i Industri, 10,2 pct. i Finans, 7,73 pct. i Forbrugsgoder og 19,3 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk. - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorerne formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	1.079.395	193.425	1.314.447	190.181
Emission i året	365.455	58.047	54.668	9.313
Indløsning i året	-130.403	-20.223	-67.645	-10.763
Emissionstillæg		58		9
Indløsningsfradrag		20		11
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-75		-16
Overført fra resultatopgørelsen		-41.072		42.788
I alt investorerne formue	1.314.447	190.181	1.301.470	231.523

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	32,00	38,01	40,88	-41,07	42,79
Investorerne formue inkl. udlodning	137,90	167,38	193,42	190,18	231,52
Cirkulerende andele (nominel værdi)	124,20	117,65	107,94	131,44	130,15
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	111,05	142,27	179,20	144,69	177,89
Årets afkast i procent	28,19	28,12	25,95	-19,26	22,95
Sharpe ratio	-	-	1,70	0,45	0,82
Standardafvigelse	-	-	14,62	20,03	17,04
Omkostningsprocent	0,81	0,81	0,78	0,78	0,79
Tracking error	-	-	5,22	7,01	6,37
Active Share	88,72	91,83	89,36	89,42	82,09
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	29,10	6,24	27,42	-12,97	18,26
Sharpe ratio	-	0,57	1,22	0,31	0,60
Standardafvigelse	-	16,71	15,71	18,12	13,39

Afdeling Nordiske Aktier

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2023 et afkast på 8,6 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 16,8 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har – set i forhold til benchmark – været positivt påvirket af en høj allokering til sektorer med højt afkast, herunder teknologi og industri, men afkastet har modsvarende været trukket ned af aktievalget indenfor flere sektorer, herunder de to nævnte samt energi, råvarer og diskretionært forbrug.

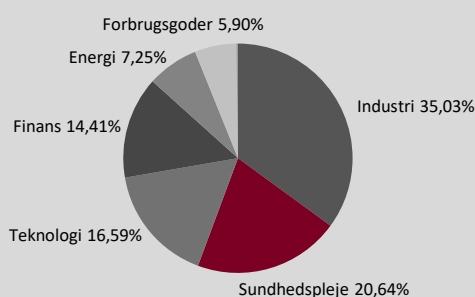
Fakta om Afdeling Nordiske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2019
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Benchmark	MSCI Nordic

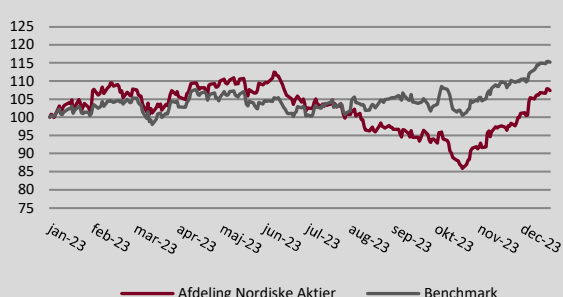
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0062498333	9,02%
2 - Atlas Copco AB A	SE0017486889	4,98%
3 - Hexagon B	SE0015961909	4,41%
4 - DSV	DK0060079531	4,18%
5 - Beijer AB	SE0015949748	4,11%
6 - NKT Holding	DK0010287663	3,89%
7 - Fortnox	SE0017161243	3,67%
8 - Invisio Communications AB	SE0001200015	3,66%
9 - Nibe AB	SE0015988019	3,46%
10 - HMS NETWORKS AB	SE0009997018	3,13%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2023



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Nordiske Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	47
Renteudgifter		-23	-
Udbytter		6.546	4.223
I alt renter og udbytter	1	6.522	4.270
Kapitalandele		-140.877	18.856
Valutakonti		-286	312
Øvrige passiver		-8	-10
Handelsomkostninger	2	-315	-279
I alt kursgevinster og -tab		-141.486	18.880
I alt indtægter		-134.963	23.150
Administrationsomkostninger	3	-4.663	-3.904
Resultat før skat		-139.627	19.246
Skat	4	-500	-718
Årets nettoresultat		-140.127	18.528
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-140.127	18.528
Formuebevægelser		326	-29.895
Til disposition		-139.801	-11.367
Til rådighed for udlodning	5	-38.461	-37.438
Overført til formuen		-101.340	26.070

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		2.581	1.204
I alt likvide midler		2.581	1.204
Noterede aktier fra danske selskaber		70.070	62.727
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		199.270	173.239
I alt kapitalandele	6	269.340	235.966
Andre tilgodehavender		286	1
I alt andre aktiver		286	1
Aktiver i alt	7	272.206	237.172
Passiver			
Investorerne formue	8	271.297	236.400
Skyldige omkostninger		910	772
I alt anden gæld		910	772
Passiver i alt		272.206	237.172

Afdeling Nordiske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-23	47
Noterede aktier fra danske selskaber	2.119	978
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.426	3.245
I alt renter og udbytter	6.522	4.270

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	351	321
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-36	-42
Handelsomkostninger ved løbende drift	315	279

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	636	590
Investeringsforvaltning	4.027	3.314
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	4.663	3.904

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	500	718
I alt skat	500	718

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	6.522	4.270
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-286	286
Ikke refunderbare udbytteskatter	-500	-718
Kursgevinst/tab til udlodning	-44.523	-10.911
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-	-469
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	210	8.565
Udlodning overført fra sidste år	115	-38.461
I alt til rådighed for udlodning brutto	-38.461	-37.438
Heraf foreslået udlodning	-	-
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	38.461	37.438
	-	-

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodninger.

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Afdeling Nordiske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	0,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 35,09 pct. placeret i Industri, 20,68 pct. i Sundhedspleje, 16,62 pct. i Teknologi, 14,44 pct. i Finans, 7,26 pct. i Energi og 5,91 pct. i andre sektorer.

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	2.290.373	417.178	2.483.882	271.297
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-35.959		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-1.664		-
Emission i året	273.509	41.083	15.000	1.751
Indløsning i året	-80.000	-9.218	-505.000	-55.190
Emissionstillæg		30		2
Indløsningsfradrag		9		55
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-36		-42
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-210		-8.565
Overført til udlodning fra sidste år		-115		38.461
Overførsel af udlodning til næste år		-38.461		-37.438
Foreslået udlodning		-		-
Overført fra resultatopgørelsen		-101.340		26.070
I alt investorenes formue	2.483.882	271.297	1.993.882	236.400

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019 ¹⁾	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	5,80	42,01	64,82	-140,13	18,53
Investorenes formue inkl. udlodning	105,90	196,43	417,18	271,30	236,40
Cirkulerende andele (nominel værdi)	98,50	134,69	229,04	248,39	199,39
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	107,54	145,84	182,14	109,22	118,56
Udlodning pr. andel	-	-	15,70	-	-
Årets afkast i procent	7,54	35,62	24,89	-33,13	8,55
Sharpe ratio	-	-	-	0,15	-0,18
Standardafvigelse	-	-	-	28,23	24,90
Omkostningsprocent	1,30	1,65	1,51	1,51	1,53
Tracking error	-	-	-	11,81	11,51
Active Share	72,05	71,22	71,22	67,54	69,32
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	7,11	15,88	28,06	-12,17	16,80
Sharpe ratio	-	-	-	0,32	0,23
Standardafvigelse	-	-	-	23,00	19,79

Bemærk: 1) For perioden 25. juni 2019 - 31. december 2019.

Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst.

Afkast og resultat

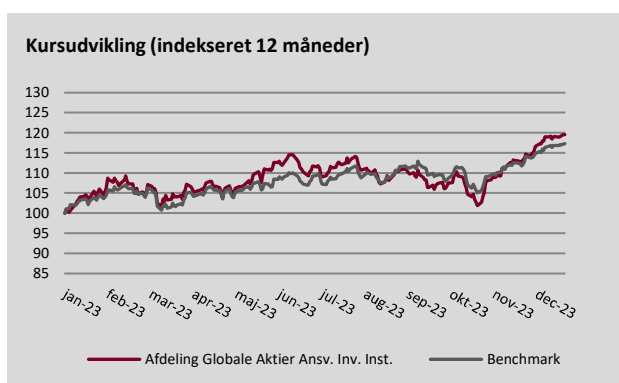
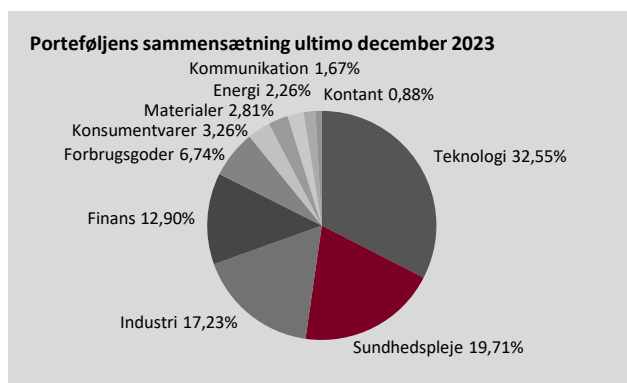
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 20,2 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 17,9 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året – set i forhold til benchmark – været positivt påvirket af en overvægt indenfor teknologi samt af aktievalget indenfor såvel teknologi som en række andre sektorer som sundhed, stabilt forbrug, energi og kommunikation.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst.

Unoteret/stiftet	2019
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	75 pct. MSCI World All Countries og 25 pct. MSCI Nordic Total Return med nettoudbytter reinvestret

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0062498333	5,06%
2 - Microsoft	US5949181045	3,84%
3 - JP Morgan Chase	US46625H1005	2,72%
4 - Hexagon B	SE0015961909	2,64%
5 - DSV	DK0060079531	2,53%
6 - NVIDIA	US67066G1040	2,18%
7 - Danaher	US2358511028	2,12%
8 - HDFC Bank	US40415F1012	2,04%
9 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	1,95%
10 - Eli Lilly	US5324571083	1,88%



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst. - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	89
Renteudgifter		-1	-
Udbytter		6.174	4.937
I alt renter og udbytter	1	6.173	5.026
Kapitalandele		-149.513	64.860
Valutakonti		-44	632
Øvrige passiver		4	138
Handelsomkostninger	2	-564	-652
I alt kursgevinster og -tab		-150.117	64.977
I alt indtægter		-143.944	70.004
Administrationsomkostninger	3	-2.237	-1.915
Resultat før skat		-146.182	68.089
Skat	4	-670	-801
Årets nettoresultat		-146.851	67.288
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-146.851	67.288
Formuebevægelser		-55	-28.153
Til disposition		-146.906	39.135
Til rådighed for udlodning	5	-29.714	5.350
Overført til formuen		-117.192	33.786

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		6.507	2.735
I alt likvide midler		6.507	2.735
Noterede aktier fra danske selskaber		45.881	30.973
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		382.059	247.851
I alt kapitalandele	6	427.940	278.824
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		137	25
Andre tilgodehavender		145	1
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		3.230	-
I alt andre aktiver		3.512	27
Aktiver i alt	7	437.959	281.586
Passiver			
Investorerne formue	8	434.478	281.288
Skyldige omkostninger		424	298
Mellemværende vedr. handelsafvikling		3.057	-
I alt anden gæld		3.481	298
Passiver i alt		437.959	281.586

Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst. - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-1	89
Noterede aktier fra danske selskaber	1.113	787
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.061	4.151
I alt renter og udbytter	6.173	5.026

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	635	872
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-72	-219
Handelsomkostninger ved løbende drift	564	652

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	626	574
Investeringsforvaltning	1.611	1.341
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	2.237	1.915

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	670	801
I alt skat	670	801

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	6.173	5.026
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-145	145
Ikke refunderbare udbytteskatter	-670	-801
Kursgevinst/tab til udlodning	-35.017	31.046
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-	-1.915
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-219	1.562
Udlodning overført fra sidste år	164	-29.714
I alt til rådighed for udlodning brutto	-29.714	5.350
Heraf foreslået udlodning	-	-5.123
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	29.714	-227
	-	-

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodninger.

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst. - Noter til årsregnskab

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	2,3	1,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,84 pct. placeret i Teknologi, 19,88 pct. i Sundhedspleje, 17,38 pct. i Industri, 13,01 pct. i Finans, 6,8 pct. i Forbrugsgoder og 10,09 pct. i andre sektorer.

Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	4.032.894	588.613	4.322.163	434.478
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-39.522		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-743		-
Emission i året	591.223	65.581	318.385	35.892
Indløsning i året	-301.954	-32.610	-2.311.959	-256.441
Emissionstillæg		51		36
Indløsningsfradrag		32		255
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-72		-219
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		219		-1.562
Overført til udlodning fra sidste år		-164		29.714
Overførsel af udlodning til næste år		-29.714		227
Foreslået udlodning		-		5.123
Overført fra resultatopgørelsen		-117.192		33.786
I alt investorernes formue	4.322.163	434.478	2.328.589	281.288

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 4 år

	2020 ¹⁾	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.				
Årets nettoresultat	38,59	116,63	-146,85	67,29
Investorernes formue inkl. udlodning	319,85	588,61	434,48	281,29
Cirkulerende andele (nominel værdi)	273,08	403,29	432,22	232,86
Nøgletal pr. andel				
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	117,13	145,95	100,52	120,80
Udlodning pr. andel	1,50	9,80	-	2,20
Årets afkast i procent	17,13	26,15	-25,22	20,17
Sharpe ratio	-	-	-	0,16
Standardafvigelse	-	-	-	19,41
Omkostningsprocent	0,25	0,49	0,49	0,50
Tracking error	-	-	-	8,37
Active Share	82,38	86,17	84,54	76,43
Benchmark				
Benchmarkafkast i procent	7,68	27,58	-12,77	17,89
Sharpe ratio	-	-	-	0,60
Standardafvigelse	-	-	-	15,53

Bemærk: ¹⁾ For perioden 26. august 2020 - 31. december 2020. Afdelingens etablering blev godkendt af Finanstilsynet i juni 2020.

Afdeling Globale Obligationer

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2023 et afkast på 8,4 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 8,3 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været begunstiget af en faldende rente i de længere løbende segmenter samt af et fald sidst på året i kreditspændene. Afdelingens overvægt i europæiske kreditobligationer har været begunstiget af den udvikling, men en lidt lavere varighed har modsvarende trukket lidt ned.

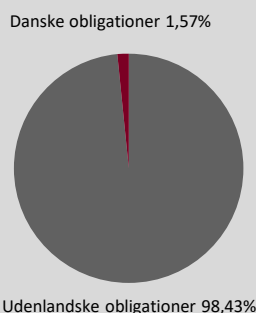
Fakta om Afdeling Globale Obligationer

Unoteret/stiftet	2015
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark ¹⁾	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP

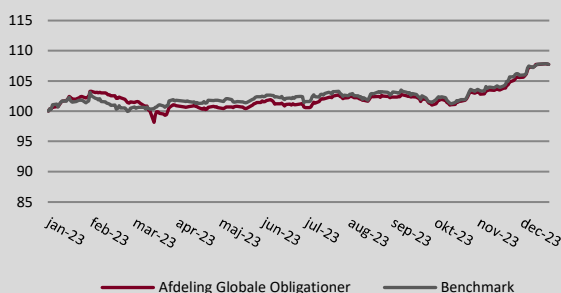
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Danish Government Bond	DK0009924615	5,89%
2 - TDC Net A/S	XS2582501925	5,15%
3 - Royal Friesland Camp. Perp	XS2228900556	4,65%
4 - KBC Group	BE0002592708	4,56%
5 - TVO 2030	XS2625194225	4,39%
6 - Erste Bank	AT0000A2L583	4,24%
7 - Allianz	DE000A289FK7	4,18%
8 - Amprion GMBH	DE000A3514F3	4,06%
9 - US Treasury 15.05.32	US91282CEP23	4,01%
10 - E.I.B 2024	XS2191236715	3,61%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2023



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

1) Nærmere beskrivelse af benchmark kan findes i prospektet

Afdeling Globale Obligationer - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		23.200	22.596
Udbytter		189	-
I alt renter og udbytter	1	23.389	22.596
Obligationer		-82.046	27.365
Kapitalandele		-541	-
Valutakonti		91	-118
Handelsomkostninger	2	-39	-31
I alt kursgevinster og -tab		-82.536	27.217
I alt indtægter		-59.147	49.813
Administrationsomkostninger	3	-6.466	-5.520
Resultat før skat		-65.613	44.293
Skat	4	-87	-10
Årets nettoresultat		-65.700	44.283
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-65.700	44.283
Formuebevægelser		-250	801
Til disposition		-65.950	45.085
Til rådighed for udlodning	5	-	2.862
Overført til formuen		-65.950	42.223

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		7.832	1.315
I alt likvide midler		7.832	1.315
Noterede obligationer fra danske udstedere		121.971	8.539
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		488.547	530.671
I alt obligationer	6	610.519	539.210
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		6.432	7.987
Andre tilgodehavender		-	1
I alt andre aktiver		6.432	7.989
Aktiver i alt	7	624.782	548.514
Passiver			
Investorerne formue	8	623.413	547.265
Skyldige omkostninger		1.369	1.249
I alt anden gæld		1.369	1.249
Passiver i alt		624.782	548.514

Afdeling Globale Obligationer - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	16	87
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.293	2.033
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	21.890	20.476
Investeringsbeviser	189	-
I alt renter og udbytter	23.389	22.596

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	54	41
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-15	-10
Handelsomkostninger ved løbende drift	39	31

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	889	816
Investeringsforvaltning	5.576	4.704
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	6.466	5.520

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	87	10
I alt skat	87	10

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	23.389	22.596
Ikke refunderbare udbytteskatter	-87	-10
Kursgevinst/tab til udlodning	-20.685	-15.006
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.366	-5.520
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-310	801
Udlodning overført fra sidste år	60	-
I alt til rådighed for udlodning brutto	-	2.862
Heraf foreslået udlodning	-	-2.737
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-	-124
	-	-

Note 6 - Obligationer

Specifikation af obligationer kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	2,3	1,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 47,44 pct. placeret i Finans, 14,9 pct. i Offentlig, 11,42 pct. i Forsyning, 8,92 pct. i Konsumentvarer, 5,16 pct. i Kommunikation og 12,15 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Obligationer - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorerne formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	6.638.132	700.050	6.762.852	623.413
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-25.889		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-1.307		-
Emission i året	1.927.634	186.622	585.568	55.672
Indløsning i året	-1.802.914	-171.800	-1.873.629	-177.140
Emissionstillæg		751		251
Indløsningsfradrag		700		796
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-15		-10
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		310		-801
Overført til udlodning fra sidste år		-60		-
Overførsel af udlodning til næste år		-		124
Foreslået udlodning		-		2.737
Overført fra resultatopgørelsen		-65.950		42.223
I alt investorerne formue	6.762.852	623.413	5.474.791	547.265

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	77,80	15,45	25,56	-65,70	44,28
Investorerne formue inkl. udlodning	730,30	770,60	700,05	623,41	547,27
Cirkulerende andele (nominel værdi)	652,50	722,23	663,81	676,29	547,48
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	111,93	106,70	105,46	92,18	99,96
Udlodning pr. andel	5,90	4,90	3,90	-	0,50
Årets afkast i procent	14,29	0,54	3,54	-9,15	8,44
Sharpe ratio	0,79	0,36	0,35	0,13	0,29
Standardafvigelse	4,18	10,37	10,27	11,15	5,98
Omkostningsprocent	0,99	0,99	0,98	0,99	1,00
Tracking error	-	-	-	-	0,03
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	9,45	0,36	0,76	-10,10	8,28
Sharpe ratio	0,96	0,45	0,45	-0,04	0,14
Standardafvigelse	2,69	6,63	6,65	8,07	5,89

Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Afkast og resultat

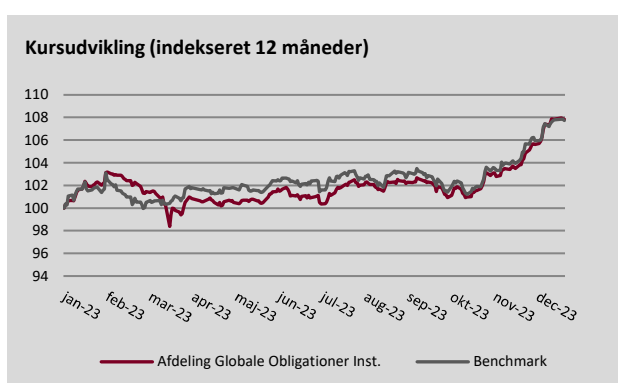
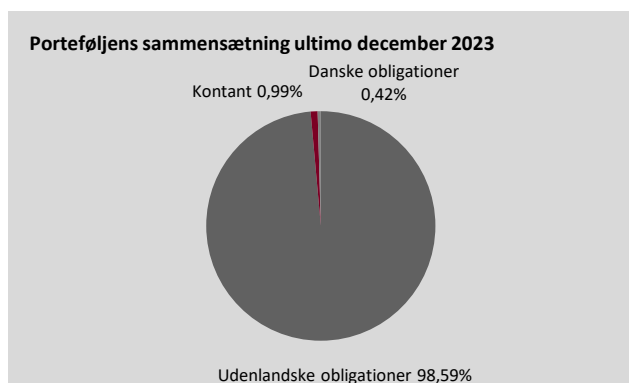
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 8,6 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 8,3 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været begunstiget af en faldende rente i de længere løbende segmenter samt af et fald sidst på året i kreditspændene. Afdelingens overvægt i europæiske kreditobligationer har været begunstiget af den udvikling, men en lidt lavere varighed har modsvarende trukket lidt ned.

Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Unoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark ¹⁾	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Danish Government Bond	DK0009924615	8,13%
2 - US Treasury 15.05.32	US91282CEP23	5,06%
3 - TVO 2030	XS2625194225	5,05%
4 - Allianz	DE000A289FK7	5,04%
5 - Royal Friesland Camp. Perp	XS2228900556	4,45%
6 - Erste Bank	AT0000A2L583	4,36%
7 - KBC Group	BE0002592708	4,27%
8 - TDC Net A/S	XS2582501925	4,26%
9 - E.I.B 2024	XS2191236715	3,48%
10 - Mutuelle Assurance	FR0014003XY0	3,35%



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

1) Nærmere beskrivelse af benchmark kan findes i prospektet

Afdeling Globale Obligationer Institutionel - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		24.100	27.105
Udbytter		174	-
I alt renter og udbytter	1	24.273	27.105
Obligationer		-83.908	32.686
Kapitalandele		-304	-
Valutakonti		-130	-304
Handelsomkostninger	2	-39	-35
I alt kursgevinster og -tab		-84.382	32.347
I alt indtægter		-60.108	59.452
Administrationsomkostninger	3	-4.971	-5.134
Resultat før skat		-65.079	54.318
Skat	4	-94	-11
Årets nettoresultat		-65.173	54.307
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-65.173	54.307
Formuebevægelser		258	-394
Til disposition		-64.915	53.913
Til rådighed for udlodning	5	1.614	9.229
Overført til formuen		-66.529	44.684

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		6.027	8.147
I alt likvide midler		6.027	8.147
Noterede obligationer fra danske udstedere		170.321	2.853
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		507.023	662.079
I alt obligationer	6	677.344	664.932
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		7.096	9.613
Andre tilgodehavender		-	1
I alt andre aktiver		7.096	9.614
Aktiver i alt	7	690.467	682.693
Passiver			
Investorerne formue	8	689.053	681.305
Skyldige omkostninger		1.082	1.129
Mellemregning vedr. handelsafvikling		332	259
I alt anden gæld		1.414	1.388
Passiver i alt		690.467	682.693

Afdeling Globale Obligationer Institutionel - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	9	147
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.555	2.236
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.537	24.722
Investeringsbeviser	174	-
I alt renter og udbytter	24.273	27.105

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	54	55
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-15	-20
Handelsomkostninger ved løbende drift	39	35

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	909	980
Investeringsforvaltning	4.062	4.154
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	4.971	5.134

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	94	11
I alt skat	94	11

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	24.273	27.105
Ikke refunderbare udbytteskatter	-94	-11
Kursgevinst/tab til udlodning	-17.853	-12.336
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.971	-5.134
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-28	-579
Udlodning overført fra sidste år	286	185
I alt til rådighed for udlodning brutto	1.614	9.229
Heraf foreslået udlodning	-1.429	-9.127
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-185	-102
	-	-

Note 6 - Obligationer

Specifikation af obligationer kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	97,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	2,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 47,58 pct. placeret i Finans, 18,2 pct. i Offentlig, 10,57 pct. i Forsyning, 7,75 pct. i Konsumentvarer, 5,93 pct. i Forbrugsgoder og 9,97 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Obligationer Institutionel - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorerne formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	6.515.860	719.638	7.146.942	689.053
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-26.062		-1.429
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		2.499		-5
Emission i året	2.194.229	220.382	1.987.184	197.361
Indløsning i året	-1.563.147	-163.795	-2.614.647	-259.863
Emissionstillæg		844		736
Indløsningsfradrag		737		1.166
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-15		-20
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		28		579
Overført til udlodning fra sidste år		-286		-185
Overførsel af udlodning til næste år		185		102
Foreslået udlodning		1.429		9.127
Overført fra resultatopgørelsen		-66.529		44.684
I alt investorerne formue	7.146.942	689.053	6.519.479	681.305

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	21,40	10,59	20,55	-65,17	54,31
Investorerne formue inkl. udlodning	255,90	558,22	719,64	689,05	681,31
Cirkulerende andele (nominel værdi)	224,00	510,69	651,59	714,69	651,95
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	114,24	109,31	110,44	96,41	104,50
Udlodning pr. andel	5,40	2,70	4,00	0,20	1,40
Årets afkast i procent	14,04	0,34	3,57	-9,34	8,61
Sharpe ratio	-	0,39	0,60	0,12	0,28
Standardafvigelse	-	10,19	10,09	10,98	5,98
Omkostningsprocent	0,77	0,76	0,73	0,74	0,74
Tracking error	-	-	-	-	0,03
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	9,45	0,36	0,76	-10,10	8,28
Sharpe ratio	-	0,45	0,45	-0,04	0,14
Standardafvigelse	-	6,63	6,65	8,07	5,89

Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2023 et afkast på 8,6 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 8,3 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været begunstiget af en faldende rente i de længere løbende segmenter samt af et fald sidst på året i kreditspændene. Afdelingens overvægt i europæiske kreditobligationer har været begunstiget af den udvikling, men en lidt lavere varighed har modsvarende trukket lidt ned.

Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

Unoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark ¹⁾	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP

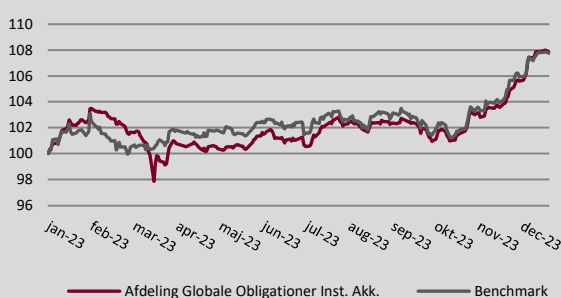
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - TDC Net A/S	XS2582501925	5,66%
2 - Erste Bank	AT0000A2L583	5,44%
3 - Amprion GMBH	DE000A3514F3	4,84%
4 - Allianz	DE000A289FK7	4,83%
5 - Danish Government Bond	DK0009924615	4,72%
6 - KBC Group	BE0002592708	4,55%
7 - Royal Friesland Camp. Perp	XS2228900556	3,87%
8 - US Treasury 15.05.32	US91282CEP23	3,82%
9 - TVO 2030	XS2625194225	3,75%
10 - LB Baden-Wuerttemberg	DE000LB2CPE5	3,71%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2023



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

¹⁾ Nærmere beskrivelse af benchmark kan findes i prospektet

Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk. - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		9.368	8.484
Renteudgifter		-5	-
Udbytter		75	-
I alt renter og udbytter	1	9.438	8.484
Obligationer		-34.391	10.655
Kapitalandele		-215	-
Valutakonti		6	-75
Handelsomkostninger	2	-27	-18
I alt kursgevinster og -tab		-34.626	10.561
I alt indtægter		-25.188	19.046
Administrationsomkostninger	3	-2.745	-2.140
Resultat før skat		-27.933	16.906
Skat	4	-31	-4
Årets nettoresultat		-27.964	16.902
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-27.964	16.902
Overført til formuen		-27.964	16.902

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.843	3.937
I alt likvide midler		1.843	3.937
Noterede obligationer fra danske udstedere		49.271	1.423
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		199.424	205.423
I alt obligationer	5	248.695	206.846
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		2.397	3.067
Andre tilgodehavender		-	1
I alt andre aktiver		2.397	3.068
Aktiver i alt	6	252.935	213.851
Passiver			
Investorerne formue	7	252.377	213.210
Skyldige omkostninger		558	498
Mellemværende vedr. handelsafvikling		-	143
I alt anden gæld		558	641
Passiver i alt		252.935	213.851

Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk. - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-5	61
Noterede obligationer fra danske udstedere	613	618
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.755	7.806
Investeringsbeviser	75	-
I alt renter og udbytter	9.438	8.484

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	38	25
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-11	-6
Handelsomkostninger ved løbende drift	27	18

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	439	390
Investeringsforvaltning	2.306	1.749
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	2.745	2.140

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	31	4
I alt skat	31	4

Note 5 - Obligationer

Specifikation af obligationer kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	96,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	3,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 47,43 pct. placeret i Finans, 12,77 pct. i Offentlig, 11,9 pct. i Forsyning, 8,9 pct. i Konsumentvarer, 5,77 pct. i Kommunikation og 13,22 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk. - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	2.365.763	278.985	2.358.225	252.377
Emission i året	701.461	78.479	191.054	21.064
Indløsning i året	-708.999	-77.814	-714.479	-77.569
Emissionstillæg		352		95
Indløsningsfradrag		351		347
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-11		-6
Overført fra resultatopgørelsen		-27.964		16.902
I alt investorernes formue	2.358.225	252.377	1.834.800	213.210

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	13,30	4,44	7,77	-27,96	16,90
Investorernes formue inkl. udlodning	130,10	261,06	278,98	252,38	213,21
Cirkulerende andele (nominel værdi)	114,10	227,85	236,58	235,82	183,48
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	114,08	114,57	117,93	107,02	116,20
Årets afkast i procent	14,21	0,43	2,93	-9,25	8,58
Sharpe ratio	-	-	0,62	-0,20	0,28
Standardafvigelse	-	-	9,55	10,53	6,16
Omkostningsprocent	1,07	1,03	1,01	1,02	1,04
Tracking error	-	-	-	-	0,03
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	9,45	0,36	0,76	-10,10	8,28
Sharpe ratio	-	-	0,57	-0,39	-0,31
Standardafvigelse	-	-	6,65	8,07	5,89

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Jes Damsted, Management konsulent, Cand.merc.jur.

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: Carnegie Investment Fund - Nordic Equity Fund (Luxembourg), FF Forsikring A/S, Investeringsforeningen Falcon Invest og Zensi Robotics ApS

Bestyrelsesmedlem: Barfoed Group P/S, Incite Robotics ApS, Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Kapitalforeningen IA Invest, Lyngby og Omegns Handelsskoles Fond og Pensam Pension forsikringsaktieselskab

Øvrige hverv: Næstformand for UNord S/I, Medlem af Revisions og risikoudvalget i PenSam Pension og Managing Partner i Aspiration

Næstformand

Bertil Wogensen

Ansættelsessted: Selvstændig

Næstformand: Investeringsforeningen Fundamental Invest

Direktionsposter: Kommentra ApS

Bestyrelsesmedlem

Susie Stærk Ekstrand

Adm. direktør: Pharmadanmark og Life Science Danmark ApS

Bestyrelsesmedlem: Fonden Varefakta

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

Bestyrelsesmedlem: Investering Danmark

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Foreningen har indgået en række aftaler med samarbejdspartnere. Aftalerne er nærmere beskrevet i foreningens prospekt og gennemgås årligt af bestyrelsen og genforhandles i overensstemmelse hermed.

Aftale om depotbankfunktion

Aftalen er indgået med Jyske Bank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrolopgaver hertil.

Aftale om administration

Aftalen er indgået med Invest Administration A/S, der er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S, om foreningens drift og daglige ledelse.

Aftale om markedsføring og formidling

Aftalen er indgået med Carnegie Investment Bank, filial af Carnegie Investment Bank AB, Sverige, om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer.

Aftale om porteføljevaltning

Aftalen er indgået med Carnegie Investment Bank, filial af Carnegie Investment Bank AB, Sverige, om porteføljevaltning og styring af foreningens værdipapirer etc.

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med Jyske Bank A/S om daglig prisstillelse af foreningens beviser i markedet samt på Nasdaq Copenhagen A/S.

Aftale om ejerbog

Aftalen er indgået med Computershare A/S om føring af foreningens fortegnelse over dens navnenoterede investorer.

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2022	2023
Bestyrelseshonorar	260	260
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet		
	260	260

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2022	2023
Honorar til den valgte revisor fordeles sig således:		
Lovpligtig revision	119	158
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	119	158

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2022.

Beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter renter på obligationer og kontantindestående hos depotselskab. Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter, herunder negative renter på kontantindestående. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

I opgørelsen af udlodningen er kursgevinster til rådighed for udlodning baseret på de realiserede skattepligtige gevinster, som beregnes i forhold til anskaffelsessværdien. Realiserede tab er fratrukket udlodningen. I udlodningen, der opfylder ligningslovens § 16C, indgår tillige renter og udbytter med fradrag af administrationsomkostninger. Er den samlede udlodning negativ, overføres den til fremførsel i senere års udlodning. Udlovningsprocenten nedrundes til nærmeste 0,10 pct.

Under administrationsomkostninger indgår en række omkostningsarter, herunder administration, investeringsforvaltning og distribution, markedsføring og formidling. Administration omfatter omkostninger til den løbende drift af foreningen, herunder honorar til bestyrelse, revisorer, gebyrer til depotselskab, administrationsomkostninger m.v. Investeringsforvaltning omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen m.v. Distribution, markedsføring og formidling omfatter formidlingsprovision. Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til afdelingernes gennemsnitlige formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handler udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

I formuebevægelserne for en udloddende afdeling er indeholdt udlovningsregulering, således at de udlovningspligtige beløb er korigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

Balancen

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele udstedt af andre foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler, herunder valuta. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. aktier og obligationer, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende renter: Bestående af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytter: Bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Andre tilgodehavender: Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

Skyldige omkostninger: Omkostninger, som vedrører regnskabsåret, men som først afregnes i det efterfølgende år.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Nøgletal

Cirkulerende andele: Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel: Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Udlodning pr. andel: Det udbytte, der udbetales forlods eller efter generalforsamlingen pr. andel. Udbyttet udgør mindst et beløb beregnet efter skattelovgivningens regler om minimumsudlodning som renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udlodningen er skattepligtig for investor.

Årets afkast i procent: Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for eventuel udlodning til investorerne i året.

Sharpe ratio: Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Standardafvigelse: Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Active share: Et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med benchmark. Dette nøgletal vises for aktieafdelinger og er et øjebliksbillede på statusdagen.

Tracking error: Et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

Omkostningsprocent: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Benchmarkafkast i procent: Benchmarkafkastet beregnes som ændringen i kr. i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

Produktnavn: Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Afdeling Globale Aktier
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300BCC7OHCO6EPN16

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 investeringsmodtagende virksomheder 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**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



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:**

____%



Nej



Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

6,11 %



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.

Afdeling Globale Aktier Institutionel (herfra Afdelingen) fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber med en sund og robust bæredygtighedsprofil samt selskaber, der udviser omtanke for miljøet, dette blev opfyldt ved at afdelingen tilstræber en lavere CO₂-udledning end afdelingens benchmark. CO₂-udledning blev derfor anvendt som en bæredygtighedsindikator i referenceperioden.

Derudover fremmede afdelingen i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en norm og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber med hovedaktiviteter indenfor følgende: Våben, tobak, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. Ved hovedaktiviteter refereres der til aktiviteter som udgør mere end 5% af selskabets omsætning og hvor selskabet er direkte involveret i aktiviteten og ikke indgår som underleverandør eller forhandler.

Herudover gennemgik afdelingen en normbaseret screening som havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2023. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af screeningsprocessen.

Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden. Der er ikke identificeret investeringer der ikke lever op til afdelingens udvælgelseskriterier og bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende.

Afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening gjorde det muligt at sikre, at porteføljenselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor: Våben, tobak, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. Afdelingens udvælgelseskriterier for CO₂-udledning sikrede at afdelingens CO₂-udledning for udstedernes Scope 1 & 2 udledninger med 54 ton CO₂eq per million Euro investeret, hvilket var lavere end ACWI benchmarket med en udledning på 159 ton CO₂eq per million euro investeret.

Afdelingen anvendte således CO₂-udledning og eksklusioner som bæredygtighedsindikatorer.

Det bindende element var, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

Screeningkriterie	Antal 2023
Normer	0
Våben	0
Tobak	0
Termisk kul	0
Oliesand	0
Palmeolie	0
Pesticider	0

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

Oversigten viser antal investeringer der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivlisteringen?"

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Der er ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

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.

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.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdelingen hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 2. CO₂-aftryk
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	3,55	United States of America
NVIDIA Corp.	Information Technology	2,71	United States of America
Novo Nordisk	Healthcare	2,53	Denmark
Quanta Services, Inc.	Industrials	2,41	United States of America
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer Discretionary	2,36	France
JPMorgan Chase & Co.	Financials	2,32	United States of America
Danaher Corp.	Healthcare	2,31	United States of America
UnitedHealth Group, Inc.	Healthcare	2,28	United States of America
The Trade Desk, Inc.	Information Technology	2,15	United States of America
IQVIA Holdings, Inc.	Healthcare	2,15	United States of America
ServiceNow, Inc.	Information Technology	2,11	United States of America
AECOM	Industrials	2,11	United States of America
Pernod Ricard SA	Consumer Staples	2,06	France
Thermo Fisher Scientific, Inc.	Healthcare	2,03	United States of America
DBS Group Holdings Ltd.	Financials	1,98	Singapore

Der er ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres de største investeringer. Det kan dog anføres at der ikke er identificeret uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

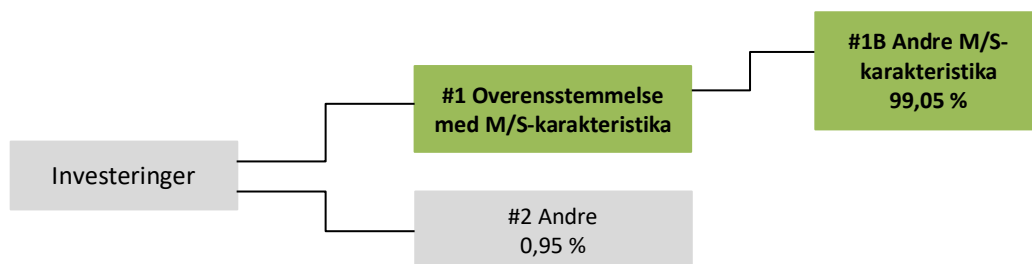
● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte minimumsandel.



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

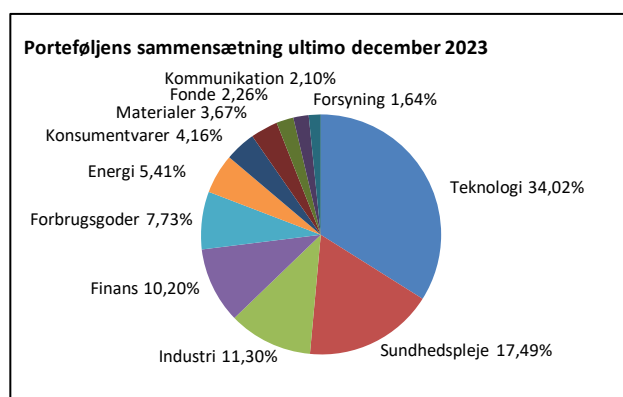
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer, eksempelvis kontanter. Opgjort andel i referenceperioden 0,95 %

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer. Opgjort andel i referenceperioden 99,05 %

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

Nedenstående diagram, som er gengivet i afdelingens årsrapport, viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at investeringerne i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % af omsætningen blev foretaget i nedenstående sektorer med følgende andele af den samlede beholdning.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atom-energi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
Cheniere Energy, Inc.	Energy	Refiners & Pipelines	1,04
Equinor ASA	Energy	Oil & Gas Producers	0,77
Exxon Mobil Corp.	Energy	Oil & Gas Producers	0,15

Det bemærkes at de ovennævnte investeringer lever op til afdelingens fastsatte udvælgelseskriterier.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

☐ Ja:

☐ Indenfor fossil gas ☐ Indenfor atomkraft

☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdelingen har ikke defineret transitionsvirksomheder som en specifik investeringskategori. Afdelingens Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel og opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	1,02
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	2,90
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	5,64
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,01
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0

Mulighedsskabende aktiviteter

gør det direkte muligt for andre aktiviteter at opnå

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Afdelingen har ikke tidligere rapporteret på procentdelen af investeringer der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Porteføljens samlede andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet udgjorde 0 %



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Porteføljens samlede andel af socialt bæredygtige investeringer kan ikke opgøres på nuværende tidspunkt, og opgøres derfor til 0 %



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindskud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.



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

Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark som der tidligere refereres til i forhold til CO₂-udledning er MSCI ACWI. Dette benchmark følger ikke de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og der er dermed ikke tale om et referencebenchmark, jf. definitionen i faktaboksen i venstre margen.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Produktnavn: Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Afdeling Globale Aktier Institutionel
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300B318K4PFHXU223

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 investeringsmodtagende virksomheder 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**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ei

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



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:**

____%



Nej



Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

6,07 %



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.

Afdeling Globale Aktier Institutionel (herfra Afdelingen) fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber med en sund og robust bæredygtighedsprofil samt selskaber, der udviser omtanke for miljøet, dette blev opfyldt ved at afdelingen tilstræber en lavere CO₂-udledning end afdelingens benchmark. CO₂-udledning blev derfor anvendt som en bæredygtighedsindikator i referenceperioden.

Derudover fremmede afdelingen i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en norm og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber med hovedaktiviteter indenfor følgende: Våben, tobak, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. Ved hovedaktiviteter refereres der til aktiviteter som udgør mere end 5% af selskabets omsætning og hvor selskabet er direkte involveret i aktiviteten og ikke indgår som underleverandør eller forhandler.

Herudover gennemgik afdelingen en normbaseret screening som havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2023. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af screeningsprocessen.

Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden. Der er ikke identificeret investeringer der ikke lever op til afdelingens udvælgelseskriterier og bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende.

Afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor: Våben, tobak, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. Afdelingens udvælgelseskriterier for CO₂-udledning sikrede at afdelingens CO₂-udledning for udstedernes Scope 1 & 2 udledninger med 54 ton CO₂eq per million Euro investeret, hvilket var lavere end ACWI benchmarket med en udledning på 159 ton CO₂eq per million euro investeret.

Afdelingen anvendte således CO₂-udledning og eksklusioner som bæredygtighedsindikatorer.

Det bindende element var, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

Screeningskriterie	Antal 2023
Normer	0
Våben	0
Tobak	0
Termisk kul	0
Oliesand	0
Pesticider	0
Palmeolie	0

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

Oversigten viser antal investeringer der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivllokeringen?"

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Der er ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

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.

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.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdelingen hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 2. CO₂-aftryk
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	3,54	United States of America
NVIDIA Corp.	Information Technology	2,67	United States of America
Novo Nordisk	Healthcare	2,50	Denmark
Quanta Services, Inc.	Industrials	2,41	United States of America
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer Discretionary	2,35	France
Danaher Corp.	Healthcare	2,34	United States of America
JPMorgan Chase & Co.	Financials	2,32	United States of America
UnitedHealth Group, Inc.	Healthcare	2,30	United States of America
The Trade Desk, Inc.	Information Technology	2,25	United States of America
IQVIA Holdings, Inc.	Healthcare	2,12	United States of America
AECOM	Industrials	2,07	United States of America
Cheniere Energy, Inc.	Energy	2,07	United States of America
ServiceNow, Inc.	Information Technology	2,07	United States of America
Thermo Fisher Scientific, Inc.	Healthcare	2,00	United States of America
Pernod Ricard SA	Consumer Staples	1,99	France

Der er ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres de største investeringer. Det kan dog anføres at der ikke er identificeret uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

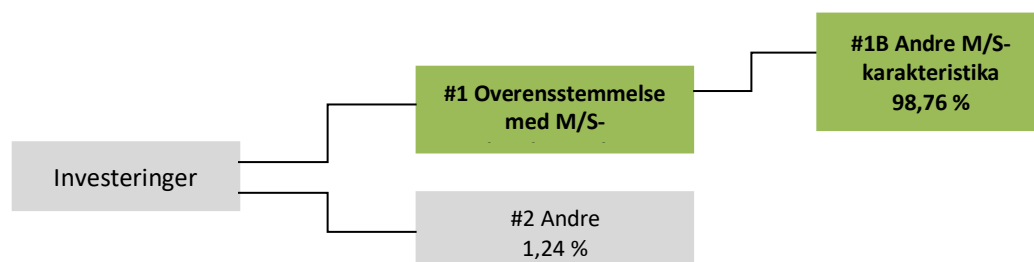
● Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte minimumsandel.

Likvide midler i bankindskud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer, eksempelvis kontanter. Opgjort andel i referenceperioden 1,24 %

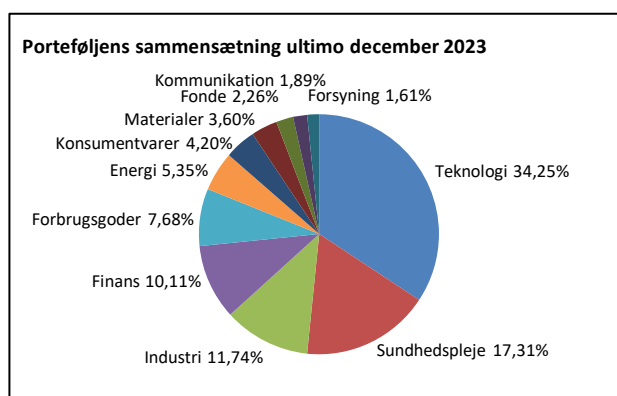
Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer. Opgjort andel i referenceperioden 98,76 %

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

Nedenstående diagram, som er gengivet i afdelingens årsrapport, viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at investeringerne i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % blev foretaget i nedenstående sektorer med følgende andele af den samlede beholdning.

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
Cheniere Energy, Inc.	Energy	Refiners & Pipelines	2,07
Equinor ASA	Energy	Oil & Gas Producers	1,52
Exxon Mobil Corp.	Energy	Oil & Gas Producers	0,29

Det bemærkes at de ovennævnte investeringer lever op til afdelingens fastsatte udvælgelseskriterier.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Indenfor atomkraft

☒

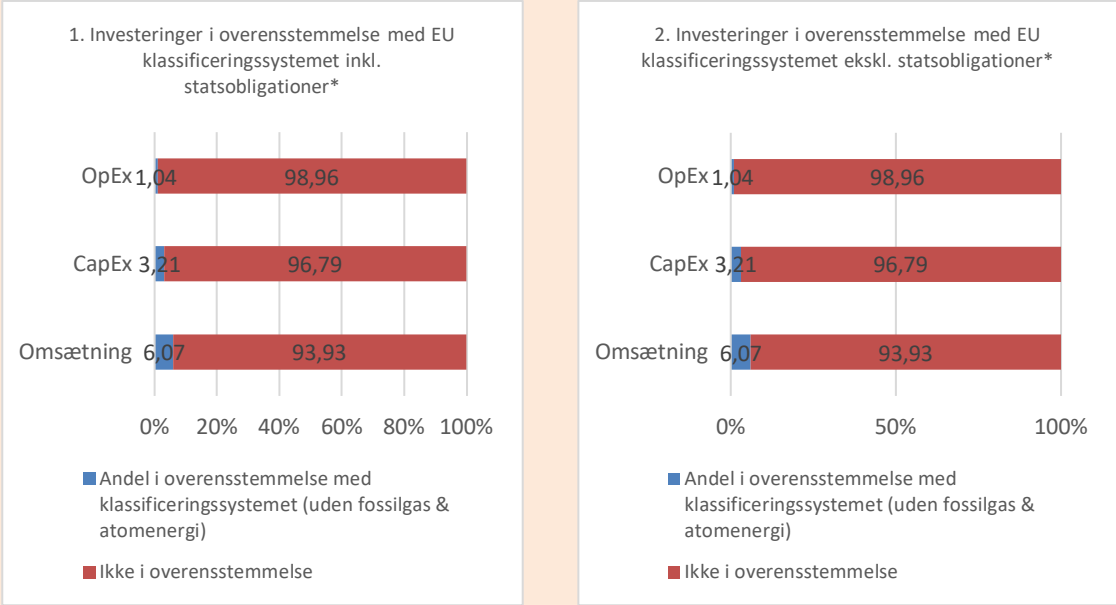
Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med blå 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, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 98,76 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdelingen har ikke defineret transitionsvirksomheder som en specifik investeringskategori. Afdelingens Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel og opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	1,04
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	2,90
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	5,60
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,01
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Afdelingen har ikke tidligere rapporteret på procentdelen af investeringer der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Porteføljens samlede andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet udgjorde 0 %



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Porteføljens samlede andel af socialt bæredygtige investeringer kan ikke opgøres på nuværende tidspunkt, og opgøres derfor til 0 %



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.



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

Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark som der tidligere refereres til i forhold til CO2-udledning er MSCI ACWI. Dette benchmark følger ikke de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og der er dermed ikke tale om et referencebenchmark, jf. definitionen i faktaboksen i venstre margen.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Produktnavn: Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Afdeling Globale Aktier Institutionel Akkumulerende

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300X53MJ8GL1KJE89

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 investeringsmodtagende virksomheder 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**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ 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**:
____%

☒ ☐ **Nej**

☒ Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

6,14 %

☒ 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.

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akkumulerende (herfra Afdelingen) fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber med en sund og robust bæredygtighedsprofil samt selskaber, der udviser omtanke for miljøet, dette blev opfyldt ved at afdelingen tilstræber en lavere CO₂-udledning end afdelingens benchmark. CO₂-udledning blev derfor anvendt som en bæredygtighedsindikator i referenceperioden.

Derudover fremmede afdelingen i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en norm og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber med hovedaktiviteter indenfor følgende: Våben, tobak, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. Ved hovedaktiviteter refereres der til aktiviteter som udgør mere end 5% af selskabets omsætning og hvor selskabet er direkte involveret i aktiviteten og ikke indgår som underleverandør eller forhandler.

Herudover gennemgik afdelingen en normbaseret screening som havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2023. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af screeningsprocessen.

Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden. Der er ikke identificeret investeringer der ikke lever op til afdelingens udvælgelseskriterier og bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende.

Afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor: Våben, tobak, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. Afdelingens udvælgelseskriterier for CO₂-udledning sikrede at afdelingens CO₂-udledning for udstedernes Scope 1 & 2 udledninger med 54 ton CO₂eq per million Euro investeret, hvilket var lavere end ACWI benchmarket med en udledning på 159 ton CO₂eq per million euro investeret.

Afdelingen anvendte således CO₂-udledning og eksklusioner som bæredygtighedsindikatorer.

Det bindende element var, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

Screening	Antal 2023
Normer	0
Våben	0
Tobak	0
Termisk kul	0
Oliesand	0
Palmeolie	0
Pesticider	0

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

Oversigten viser antal investeringer der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivtlokeringen?"

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Der er ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

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.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdelingen hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 2. CO₂-aftryk
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben

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.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft	Information Technology	3,54	United States of America
NVIDIA	Information Technology	2,76	United States of America
Linde Plc.	Materials	1,47	United Kingdom
Danaher	Healthcare	2,37	United States of America
Quanta Services	Industrials	2,36	United States of America
JP Morgan Chase	Financials	2,37	United States of America
Trade Desk	Information Technology	2,27	United States of America
UnitedHealth Group	Healthcare	2,26	United States of America
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Consumer Discretionary	2,26	France
IQVIA Holdings Inc.	Healthcare	2,15	United States of America
Servicenow Inc.	Information Technology	2,08	United States of America
Cheniere Energy Inc.	Energy	2,06	United States of America
Pernod-Ricard	Consumer Staples	2,07	France
Thermo Fisher Scientific	Healthcare	2,01	United States of America
Aecom	Industrials	2,02	United States of America

Der er ikke tidligere blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres de største investeringer. Det kan dog anføres at der ikke er identificeret uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

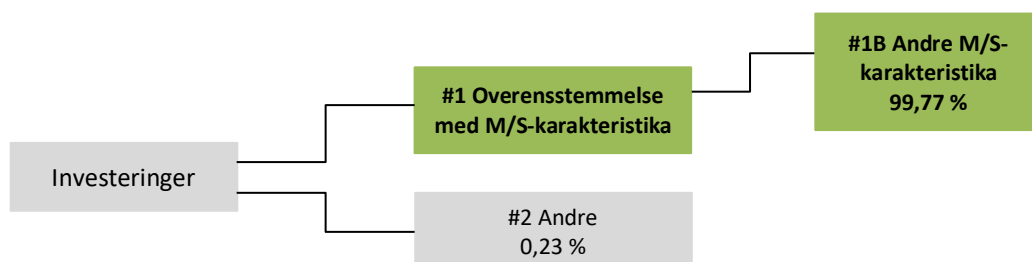
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”.

Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte minimumsandel.

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

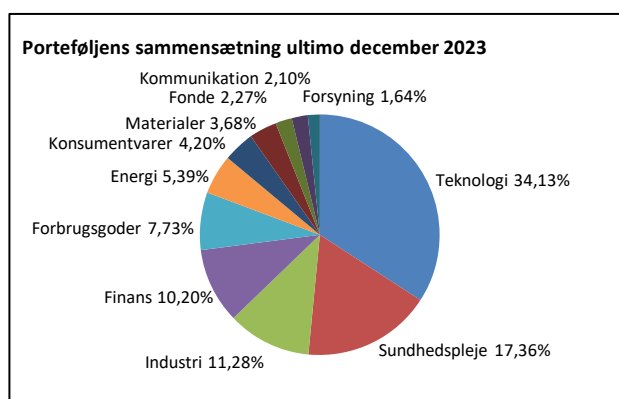
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer, eksempelvis kontanter. Opgjort andel i referenceperioden 0,23 %

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer. Opgjort andel i referenceperioden 99,77 %

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

Nedenstående diagram, som er gengivet i afdelingens årsrapport, viser fordelingen af afdelings investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at investeringerne i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % blev foretaget i nedenstående sektorer med følgende andele af den samlede beholdning.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atom-energi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
Cheniere Energy, Inc.	Energy	Refiners & Pipelines	2,06
Equinor ASA	Energy	Oil & Gas Producers	1,53
Exxon Mobil Corp.	Energy	Oil & Gas Producers	0,29

Det bemærkes at de ovennævnte investeringer lever op til afdelingens fastsatte udvælgelseskriterier.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

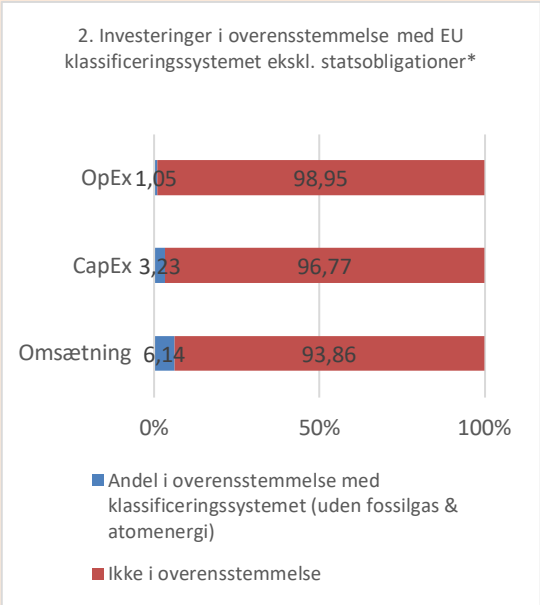
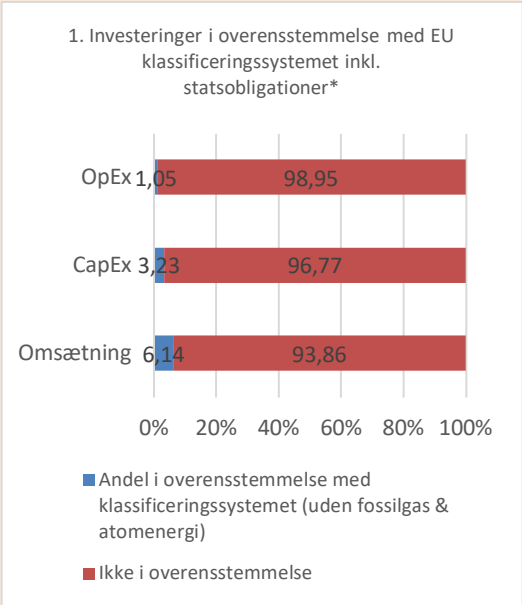
- ☐ Ja:
- ☐ Indenfor fossil gas ☐ Indenfor atomkraft
- ☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med blå 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, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 99,77 pct. af de samlede investeringer (Ekskl. likvide midler).

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

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

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Afdelingen har ikke defineret transitionsvirksomheder som en specifik investeringskategori. Afdelingens Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel og opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	1,05
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	2,92
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	5,68
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,01
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Afdelingen har ikke tidligere rapporteret på procentdelen af investeringer der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Porteføljens samlede andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet udgjorde 0 %



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Porteføljens samlede andel af socialt bæredygtige investeringer kan ikke opgøres på nuværende tidspunkt, og opgøres derfor til 0 %



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindskud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.



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

Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark som der tidligere refereres til i forhold til CO₂-udledning er MSCI ACWI. Det følger ikke de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og der er dermed ikke tale om et referencebenchmark, jf. definitionen i faktaboksen i venstre margen.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Produktnavn: Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Afdeling Nordiske Aktier
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300822ZTGB1F0PU21

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 investeringsmodtagende virksomheder 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**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål



Ja



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:**

____%



Nej



Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

6,02 %



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.

Afdeling Nordiske Aktier (herfra Afdelingen) fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber med en sund og robust bæredygtighedsprofil samt selskaber, der udviser omtanke for miljøet, dette blev opfyldt ved at afdelingen tilstræber en lavere CO₂-udledning end afdelingens benchmark. CO₂-udledning blev derfor anvendt som en bæredygtighedsindikator i referenceperioden.

Derudover fremmede afdelingen i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en norm og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber med hovedaktiviteter indenfor følgende: Våben, tobak, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. Ved hovedaktiviteter refereres der til aktiviteter som udgør mere end 5% af selskabets omsætning og hvor selskabet er direkte involveret i aktiviteten og ikke indgår som underleverandør eller forhandler.

Herudover gennemgik afdelingen en normbaseret screening som havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2023. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af screeningsprocessen.

Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden. Der er ikke identificeret investeringer der ikke lever op til afdelingens udvælgelseskriterier og bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende.

Afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening gjorde det muligt at sikre, at porteføljenselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor: Våben, tobak, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. Afdelingens udvælgelseskriterier for CO₂-udledning sikrede at afdelingens CO₂-udledning for udstedernes Scope 1 & 2 udledninger med 11 ton CO₂eq per million euro investeret, hvilket var lavere end benchmarket med en udledning på 63 ton CO₂eq per million euro investeret.

Afdelingen anvendte således CO₂-udledning og eksklusioner som bæredygtighedsindikatorer.

Det bindende element var, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

Screening	Antal 2023
Normer	0
Våben	0
Tobak	0
Termisk kul	0
Oliesand	0
Palmeolie	0
Pesticider	0

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

Oversigten viser antal investeringer der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivtallokeringen?"

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Der er ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

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.

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.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdelingen hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 2. CO₂-aftryk
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk	Healthcare	7,06	Denmark
Atlas Copco AB A	Industrials	4,36	Sweden
Hexagon B	Information Technology	4,15	Sweden
Fortnox	Information Technology	3,80	Sweden
Beijer AB	Industrials	3,58	Sweden
Nibe AB	Industrials	3,38	Sweden
Autostore Holding	Information Technology	3,24	Norway
DSV	Industrials	3,18	Denmark
Ringkjøbing Landbobank	Financials	3,15	Denmark
Equinor	Energy	3,06	Norway
Invisio Communications AB	Information Technology	3,01	Sweden
NKT Holding	Industrials	2,97	Denmark
Danske Bank	Financials	2,97	Denmark
OX2	Industrials	2,95	Sweden
QT Grp. OYJ	Information Technology	2,82	Finland

Der er ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres de største investeringer. Det kan dog anføres at der ikke er identificeret uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

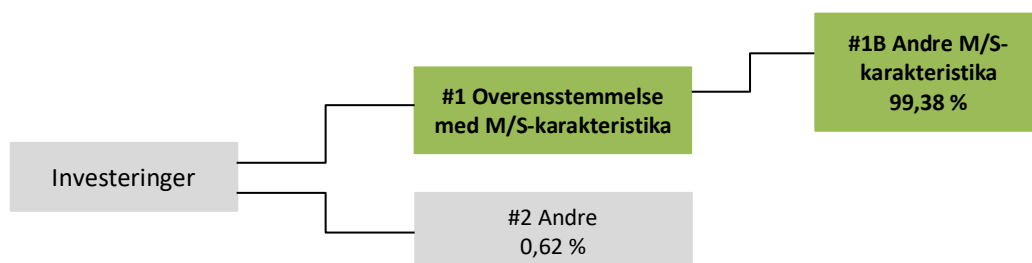
Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte minimumsandel.

Likvide midler i bankindsbud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer, eksempelvis kontanter.

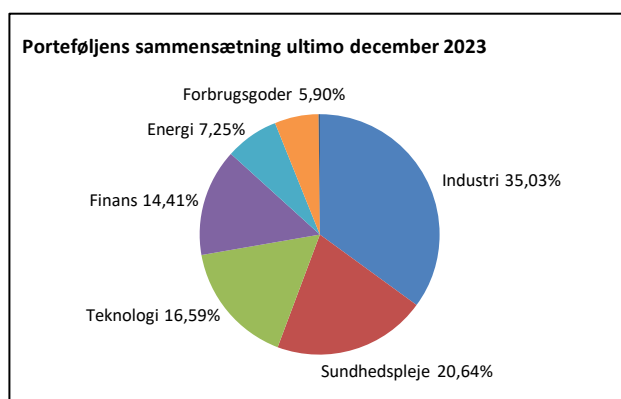
Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilsilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

Nedenstående diagram, som er gengivet i afdelingens årsrapport, viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at investeringerne i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % af omsætningen blev foretaget i nedenstående sektorer med følgende andele af den samlede beholdning.

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
Equinor	Energy	Oil & Gas Producers	3,06
Neste	Energy	Refiners & Pipelines	1,73

Det bemærkes at de ovennævnte investeringer lever op til afdelingens fastsatte udvælgelseskriterier.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

☐ Ja:

☐ Indenfor fossil gas ☐ Indenfor atomkraft

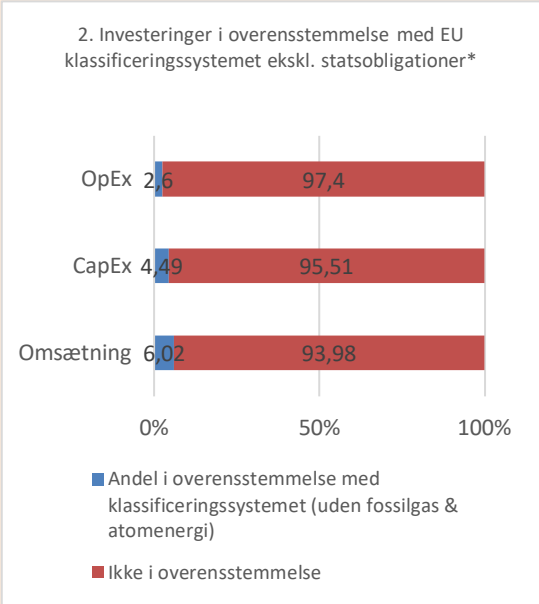
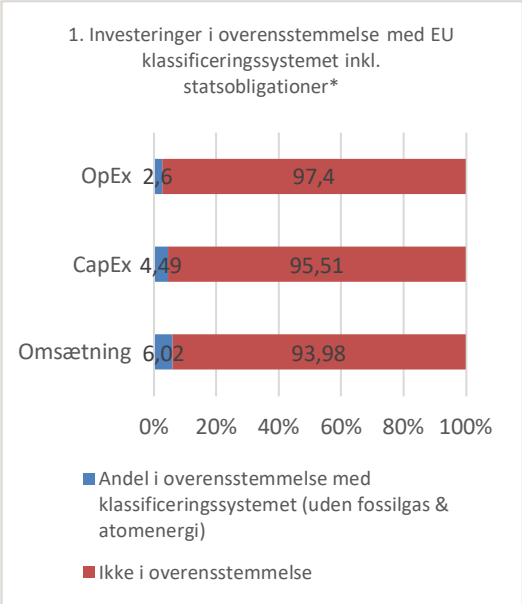
☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med blå 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, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 99,38 pct. af de samlede investeringer (Ekskl likvide midler).

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdelingen har ikke defineret transitionsvirksomheder som en specifik investeringskategori. Afdelingens Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel og opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	1,16
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	1,14
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	1,67
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,08
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Afdelingen har ikke tidligere rapporteret på procentdelen af investeringer der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Porteføljens samlede andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet udgjorde 0 %

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Porteføljens samlede andel af socialt bæredygtige investeringer kan ikke opgøres på nuværende tidspunkt, og opgøres derfor til 0 %



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori "Andre". Likvide midler i bankindsud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.



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

Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark som der tidligere refereres til i forhold til CO₂-udledning er MSCI Nordic Total Return. Dette benchmark følger ikke de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og der er dermed ikke tale om et referencebenchmark, jf. definitionen i faktaboksen i venstre margen.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Produktnavn: Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Institutionel
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300MJL78NCZ5WGD62

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 investeringsmodtagende virksomheder 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**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



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:**

____%



Nej



Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

9,59 %



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.

Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Institutionel (herfra Afdelingen) fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber med en sund og robust bæredygtighedsprofil samt selskaber, der udviser omtanke for miljøet, dette blev opfyldt ved at afdelingen tilstræber en lavere CO₂-udledning end afdelingens benchmark. CO₂-udledning blev derfor anvendt som en bæredygtighedsindikator i referenceperioden.

Derudover fremmede afdelingen i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en norm og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber med hovedaktiviteter indenfor følgende: Våben, tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning, fossile brændsler, palmeolie og pesticider. Ved hovedaktiviteter refereres der til aktiviteter som udgør mere end 5% af selskabets omsætning og hvor selskabet er direkte involveret i aktiviteten og ikke indgår som underleverandør eller forhandler.

Herudover gennemgik afdelingen en normbaseret screening som havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2023. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af screeningsprocessen.

Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor våben, tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning, fossile brændsler, palmeolie og pesticider.

Afdelingens udvælgelseskriterier for CO₂-udledning sikrede at afdelingens CO₂-udledning for udstedernes Scope 1 & 2 udledninger med 21 ton CO₂eq per million Euro investeret, hvilket var lavere end ACWI benchmarket med en udledning på 159 ton CO₂eq per million euro investeret.

Afdelingen anvendte således CO₂-udledning og eksklusioner som bæredygtighedsindikatorer.

Det bindende element var, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Afdelingens investeringer i referenceperioden er ikke omfattet af eksklusionerne.

Screening	Antal 2023
Normer	0
Kontroversielle våben	0
Tobak	0
Alkohol	0
Hasardspil	0
Voksenunderholdning	0
Fossile brændsler	0
Palmeolie	0
Pesticider	0

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

Oversigten viser antal investeringer der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivtlokeringen?"

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Der er ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

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.

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.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdelingen hensyn til fire indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 2. CO₂-aftryk
- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk	Healthcare	4,27	Denmark
Microsoft	Information Technology	3,18	United States of America
NVIDIA	Information Technology	2,65	United States of America
JP Morgan Chase	Financials	2,22	United States of America
Danaher	Healthcare	2,08	United States of America
ASML Holding	Information Technology	2,00	Netherlands
Taiwan Semiconductor	Information Technology	1,94	Taiwan
Aecom	Industrials	1,88	United States of America
Thermo Fisher Scientific	Healthcare	1,75	United States of America
Trade Desk	Information Technology	1,74	United States of America
UnitedHealth Group	Healthcare	1,72	United States of America
DBS Group Holdings Ltd	Financials	1,72	Singapore
Apple	Information Technology	1,63	United States of America
Servicenow Inc.	Information Technology	1,61	United States of America

Der er ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres de største investeringer. Det kan dog anføres at der ikke er identificeret uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

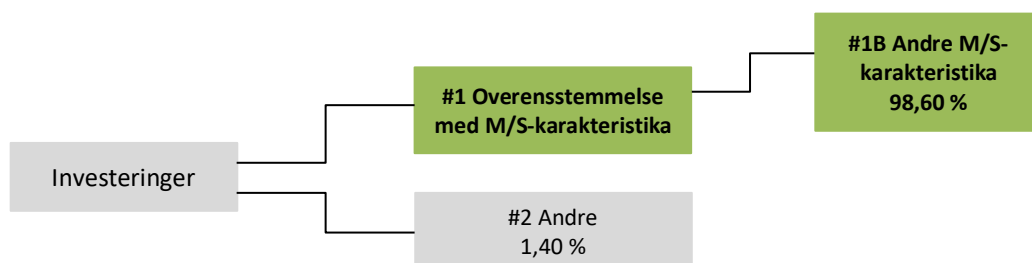
● Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte minimumsandel.



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer, eksempelvis kontanter. Opgjort andel i referenceperioden 1,40 %

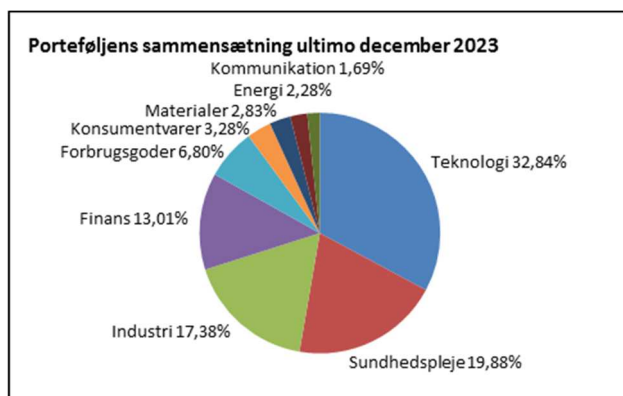
Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer. Opgjort andel i referenceperioden 98,60 %

For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atom-energi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

Nedenstående diagram, som er gengivet i afdelingens årsrapport, viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % af omsætningen.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

☐ Ja:

☐ Indenfor fossil gas ☐ Indenfor atomkraft

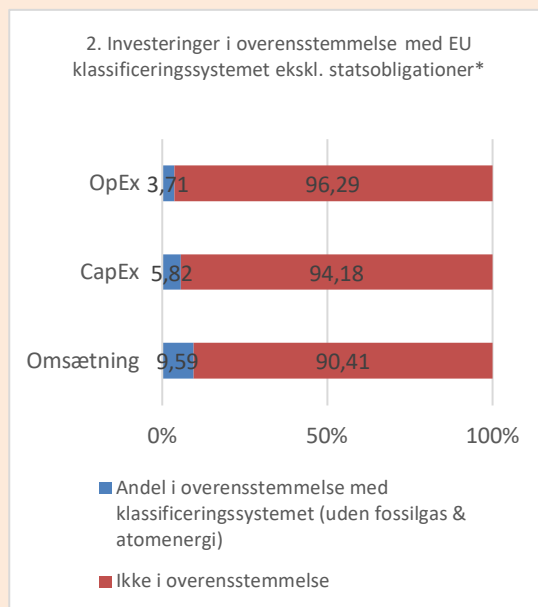
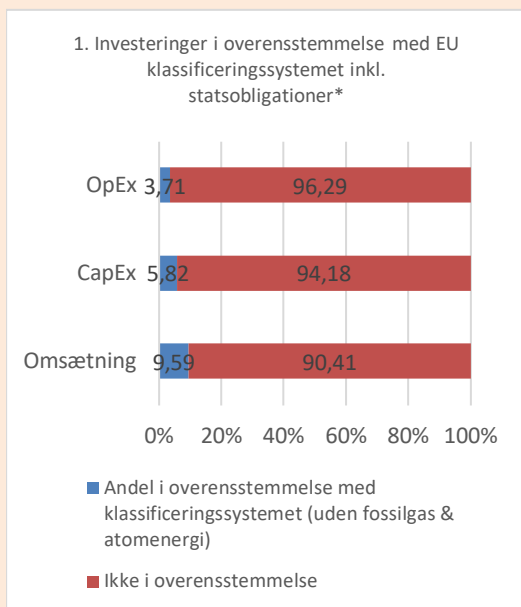
☒ Nej

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Diagrammerne nedenfor viser med blå 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, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 98,6 pct. af de samlede investeringer (Ekskl. likvide midler).

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

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

Afdelingen har ikke defineret transitionsvirksomheder som en specifik investeringskategori. Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel og opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	3,43
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	5,11
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	8,03
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,03
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Afdelingen har ikke tidligere rapporteret på procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor en sådan sammenligning endnu ikke kan foretages.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Porteføljens samlede andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet udgjorde 0 %



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Porteføljens samlede andel af socialt bæredygtige investeringer kan ikke opgøres på nuværende tidspunkt, og opgøres derfor til 0 %



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindskud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.



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

Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark som der tidligere refereres til i forhold til CO2-udledning består af en vægtning af MSCI ACWI og MSCI Nordic Total Return. Det følger ikke de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og der er dermed ikke tale om et referencebenchmark, jf. definitionen i faktaboksen i venstre margen.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Produktnavn: Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Afdeling Globale Obligationer
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300UJC8ZIVJGHGM26

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 investeringsmodtagende virksomheder 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**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

☒ ☐ **Ja**

☐ 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:** ____%

☒ ☐ **Nej**

☒ Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 21,45 %

☐ 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.

Afdeling Globale Obligationer fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber eller udstedere med en sund og robust bæredygtighedsprofil samt selskaber eller udstedere, der udviste omtanke for miljøet. Afdelingen tilstræbte, at mindst 10 pct. af porteføljen bestod af ESG-obligationer, dvs. Green Bonds, Sustainable Bonds, Sustainability Linked Bonds og Social Bonds.

Derudover fremmede afdelingen i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en norm og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber eller udstedere med hovedaktiviteter indenfor følgende: Våben, tobak, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand, medmindre udstedelsen, der blev investeret i, var klassificeret som en ESG-obligation. Ved hovedaktiviteter refereres der til aktiviteter som udgør mere end 5% af selskabet eller udstederens omsætning og hvor selskabet eller udstederen er direkte involveret i aktiviteten og ikke indgår som underleverandør eller forhandler.

Herudover gennemgik afdelingen en normbaseret screening som havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2023. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber og udstedere, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af screeningsprocessen.

Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden. Der er ikke identificeret investeringer der ikke lever op til afdelingens udvælgelseskriterier og bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende.

Afdelingen havde i referenceperioden et bindende mål om at mindst 10 pct. af porteføljen består af udstedelser, der er var klassificeret som ESG-obligationer. Afdelingen havde i referenceperioden således sat en målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer, og anvendte dette som en bæredygtighedsindikator.

Afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening gjorde det muligt at sikre, at porteføljens selskaberne eller udstederne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde hovedaktiviteter indenfor: Våben, tobak, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand.

Det bindende element var, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber eller udstedere, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

Screening	Antal 2023
Normer	0
Våben	0
Tobak	0
Termisk kul	0
Oliesand	0
Palmeolie	0
Pesticider	0

Oversigten viser antal investeringer der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivalokeringen?"

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Der er ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingens investeringer havde i referenceperioden som mål at bidrage til en bæredygtig samfundsudvikling og modvirke større negative indvirkninger på klimaet og miljøet.

Afdelingen havde i referenceperioden derfor som målsætning, at mindst 10 pct. af porteføljen bestod af ESG-obligationer. Afdelingens udvælgelseskriterier bidrog også til valg af selskaber eller udstedere, der udøvede sine aktiviteter i overensstemmelse med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ved at ekskludere selskaber eller udstedere indenfor bestemte sektorer, herunder pesticider og våben, og investere i selskaber eller udstedere, hvis aktiviteter er i overensstemmelse med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption, sikredes det, at afdelingens investeringer tilgodeså miljømæssige og sociale hensyn. Dette blev yderligere understøttet af afdelingens målsætning om, at mindst 10 pct. af porteføljen skulle bestå af ESG-obligationer, som er karakteriseret ved deres hensyntagen til bæredygtighedsforhold.

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.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingens eksklusioner medførte, at afdelingen tog hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Der er redegjort nærmere for, hvilke indikatorer der blev taget særligt hensyn til, i næste afsnit.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingens eksklusioner medførte, at afdelingen tog hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Der er redegjort nærmere for, hvilke indikatorer der blev taget særligt hensyn til, i næste afsnit.

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.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt de udvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdelingen hensyn til to indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og udvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0% Danske Stat 2031	Financials	6,25	Denmark
Royal Friesland Camp. Perp	Consumer Staples	4,63	Netherlands
KBC Group	Financials	4,26	Belgium
TDC Net A/S	Telecommunication Services	4,17	Denmark
Erste Bank	Financials	3,93	Austria
Allianz	Financials	3,71	Germany
E.I.B 2024	Financials	3,58	Luxembourg
US Treasury 15.05.32	Financials	3,42	United States of America
LB Baden-Wuerttemberg	Financials	3,18	Germany
Mutuelle Assurance	Financials	3,01	France
Scatec ASA	Utilities	2,83	Norway
Realkredit DK 1 pct	Financials	2,81	Denmark
ABN AMRO Bank NV	Financials	2,65	Netherlands
Danske Bank 2031	Financials	2,53	Denmark
Saxobank	Financials	2,52	Denmark

Der er ikke tidligere blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres de største investeringer. Det kan dog anføres at der ikke er identificeret uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden som målsætning, at mindst 10 pct. af porteføljen bestod af ESG-obligationer som dækker over Green Bonds, Sustainable Bonds, Sustainability Linked Bonds og Social Bonds. Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

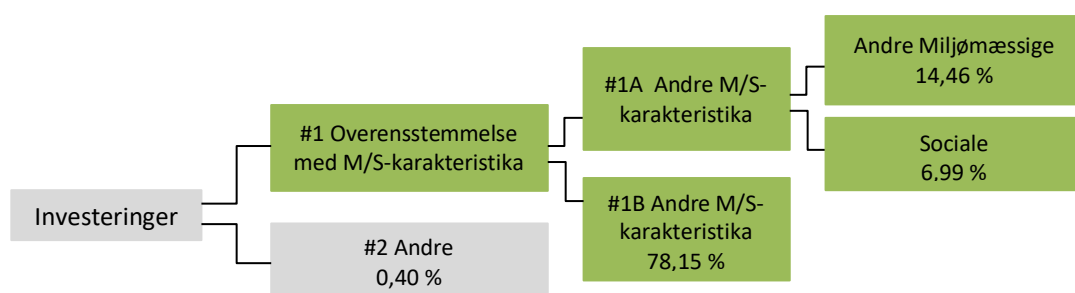
Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som er i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen havde en målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer på 10%, som var placeret i kategori "#1A Bæredygtige" og relevante underkategorier. Afdelingens øvrige investeringer i obligationer var placeret i kategori "#1B Andre M/S-karakteristika". Afledte finansielle instrumenter og likvide midler i bankindsud var placeret i kategori "#2 Andre" og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori "#2 Andre", og disse øvrige investeringer

var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele, og formålet med afledte finansielle instrumenter var til afdækning af valutarisici ved brug af valutaterminsforretninger på dækket basis. Disse instrumenter blev brugt for at beskytte investeringer mod potentielle tab forårsaget af ændringer i valutakurser.

Den opgjorte andel af likvide midler og afledte finansielle instrumenter fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

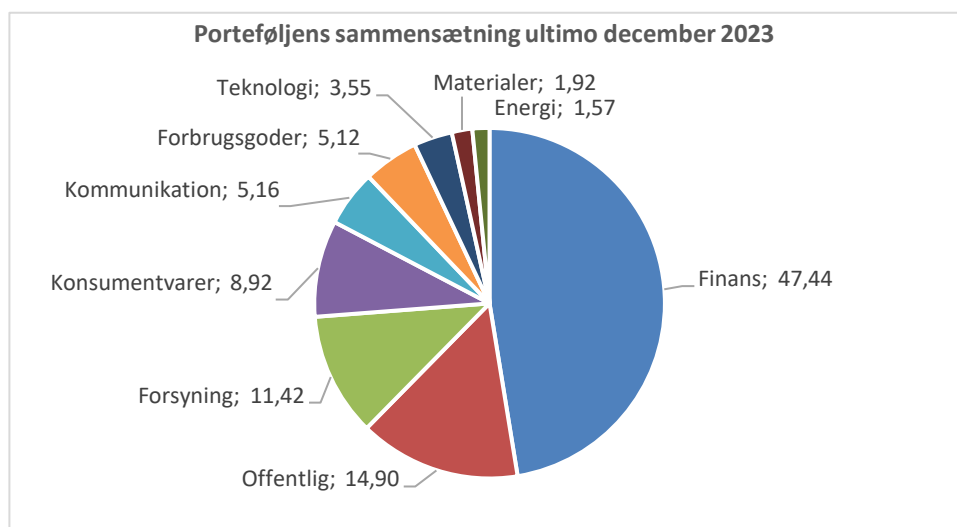
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer, eksempelvis kontanter.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Nedenstående diagram, viser fordelingen af afdelings investeringer på sektorer i referenceperioden i %



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilsilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget investeringerne i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % af omsætningen.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

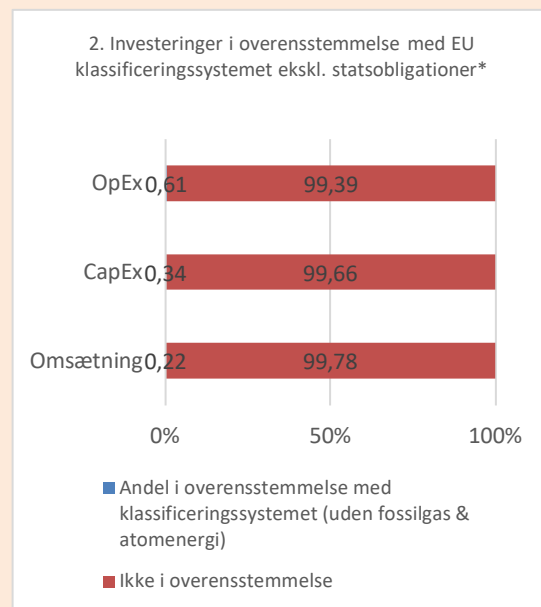
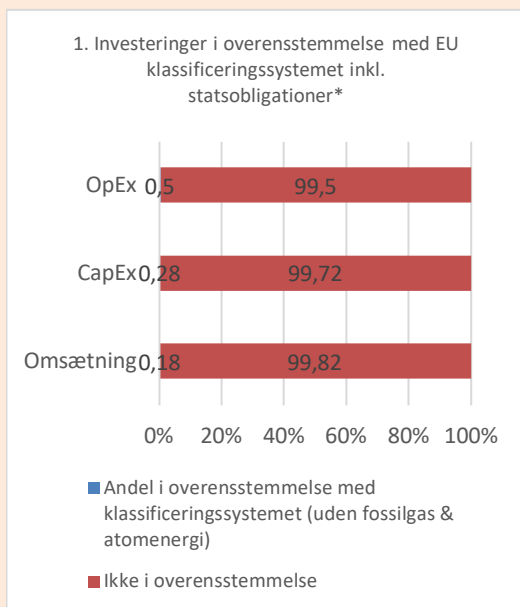
☐	Ja:	☐	Indenfor fossil gas	☐	Indenfor atomkraft
☒	Nej				

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Diagrammerne nedenfor viser med blå 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, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 99,6 pct. af de samlede investeringer (Ekskl. likvide midler og Afledte finansielle instrumenter)

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

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

Afdelingens Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel og opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustai-nalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,45
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,14
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,10
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,05
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,13
Omsætning inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,07

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Afdelingen har ikke tidligere rapporteret på procentdelen af investeringer der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden en målsætning for bæredygtige investeringer der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i form af en målsætning om, at mindst 10 pct. af porteføljen skulle bestå af ESG-obligationer, herunder Green Bonds. Afdelingen havde i referenceperioden bæredygtige investeringer med miljømæssige mål på 14,46 %

Disse investeringer, som fokuserer på miljømål, er ikke nødvendigvis i overensstemmelse med kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter som defineret af EU's klassificeringssystem. Dette skyldes de bredere inklusionskriterier for ESG-obligationer, som kan omfatte investeringer, der er miljømæssigt fordelagtige, men ikke strengt opfylder de specifikke EU-kriterier for miljømæssig bæredygtighed.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden en målsætning om, at mindst 10% af porteføljen består af ESG-obligationer, herunder Social Bonds. Afdelingen havde i referenceperioden bæredygtige investeringer med sociale mål på 6,99 %



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog via sin udvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsud og afledte finansielle instrumenter, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele, og formålet med afledte finansielle instrumenter var til afdækning af valutarisici ved brug af valutaterminsforretninger på dækket basis.

De likvide midler i bankindsud, og de afledte finansielle instrumenter var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Afdelingen fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem investeringer i selskaber eller udstedere, der havde en sund og robust bæredygtighedsprofil og viste omtanke for miljøet og samfundet. Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Produktnavn: Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Afdeling Globale Obligationer Institutionel
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300NH74HR4C0TEH12

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 investeringsmodtagende virksomheder 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**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

☒ ☐ **Ja**

☐ 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:** ____%

☒ ☐ **Nej**

☒ Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 21,67 %

☐ 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.

Afdeling Globale Obligationer Institutionel (herfra Afdelingen) fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber eller udstedere med en sund og robust bæredygtighedsprofil samt selskaber eller udstedere, der udviste omtanke for miljøet. Afdelingen tilstræbte, at mindst 10 pct. af porteføljen bestod af ESG-obligationer, dvs. Green Bonds, Sustainable Bonds, Sustainability Linked Bonds og Social Bonds.

Derudover fremmede afdelingen i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en norm og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber eller udstedere med hovedaktiviteter indenfor følgende: Våben, tobak, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand, medmindre udstedelsen, der blev investeret i, var klassificeret som en ESG-obligation. Ved hovedaktiviteter refereres der til aktiviteter som udgør mere end 5% af selskabet eller udstederens omsætning og hvor selskabet eller udstederen er direkte involveret i aktiviteten og ikke indgår som underleverandør eller forhandler.

Herudover gennemgik afdelingen en normbaseret screening som havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Globale Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2023. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber og udstedere, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af screeningsprocessen.

Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden. Der er ikke identificeret investeringer der ikke lever op til afdelingens udvælgelseskriterier og bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende.

Afdelingen havde i referenceperioden et bindende mål om at mindst 10 pct. af porteføljen består af udstedelser, der er var klassificeret som ESG-obligationer. Afdelingen havde i referenceperioden således sat en målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer, og anvendte dette som en bæredygtighedsindikator.

Afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening gjorde det muligt at sikre, at porteføljens selskaber eller udstedere ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde hovedaktiviteter indenfor: Våben, tobak, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand.

Det bindende element var, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber eller udstedere, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

Screening	Antal 2023
Normer	0
Våben	0
Tobak	0
Termisk kul	0
Oliesand	0
Palmeolie	0
Pesticider	0

Oversigten viser antal investeringer der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvad var aktivallokeringen?"

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Der er ikke tidligere blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingens investeringer havde i referenceperioden som mål at bidrage til en bæredygtig samfundsudvikling og modvirke større negative indvirkninger på klimaet og miljøet.

Afdelingen havde i referenceperioden derfor som målsætning, at mindst 10 pct. af porteføljen bestod af ESG-obligationer. Afdelingens udvælgelseskriterier bidrog også til valg af selskaber eller udstedere, der udøvede sine aktiviteter i overensstemmelse med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Ved at ekskludere selskaber eller udstedere indenfor bestemte sektorer, herunder pesticider, oliesand og våben, og investere i selskaber eller udstedere, hvis aktiviteter er i overensstemmelse med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption, sikredes det, at afdelingens investeringer tilgodeså miljømæssige og sociale hensyn. Dette blev yderligere understøttet af afdelingens målsætning om, at mindst 10 pct. af porteføljen skulle bestå af ESG-obligationer, som er karakteriseret ved deres hensyntagen til bæredygtighedsforhold.

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.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingens eksklusioner medførte, at afdelingen tog hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Der er redegjort nærmere for, hvilke indikatorer der blev taget særligt hensyn til, i næste afsnit.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingens eksklusioner medførte, at afdelingen tog hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Der er redegjort nærmere for, hvilke indikatorer der blev taget særligt hensyn til, i næste afsnit.

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.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt de udvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdelingen hensyn til to indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og udvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0% Danske Stat 2031	Financials	8,48	Denmark
US Treasury 15.05.32	Financials	4,28	United States of America
Royal Friesland Camp. Perp	Consumer Staples	4,02	Netherlands
KBC Group	Financials	3,95	Belgium
Allianz	Financials	3,89	Germany
Erste Bank	Financials	3,48	Austria
E.I.B 2024	Financials	3,43	Luxembourg
TDC Net A/S	Telecommunication Services	3,39	Denmark
LB Baden-Wuerttemberg	Financials	3,24	Germany
Realkredit DK 1 pct	Financials	2,93	Denmark
Mutuelle Assurance	Financials	2,91	France
4,5% Pandora A/S 2028	Consumer Discretionary	2,85	Denmark
Scatec ASA	Utilities	2,40	Norway
Intrum AB	Financials	2,38	Sweden
ABN AMRO Bank NV	Financials	2,36	Netherlands

Der er ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres de største investeringer. Det kan dog anføres at der ikke er identificeret uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen havde i referenceperioden som målsætning, at mindst 10 pct. af porteføljen bestod af ESG-obligationer som dækker over Green Bonds, Sustainable Bonds, Sustainability Linked Bonds og Social Bonds. Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

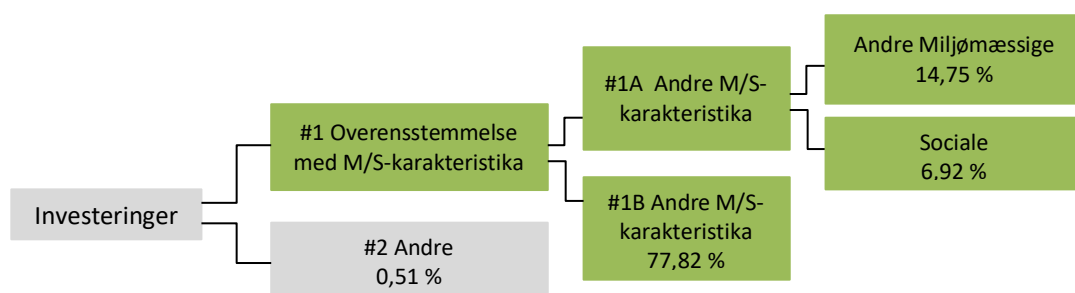
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som er i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen havde en målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer på 10%, som var placeret i kategori ”#1A Bæredygtige” og relevante underkategorier. Afdelingens øvrige investeringer i obligationer var placeret i kategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Afledte finansielle instrumenter og likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre” og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele, og formålet med afledte finansielle instrumenter var til afdækning af valutarisici ved brug af valutaterminforretninger på dækket basis. Disse instrumenter blev brugt for at beskytte investeringer mod potentielle tab forårsaget af ændringer i valutakurser.

Den opgjorte andel af likvide midler og afledte finansielle instrumenter fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

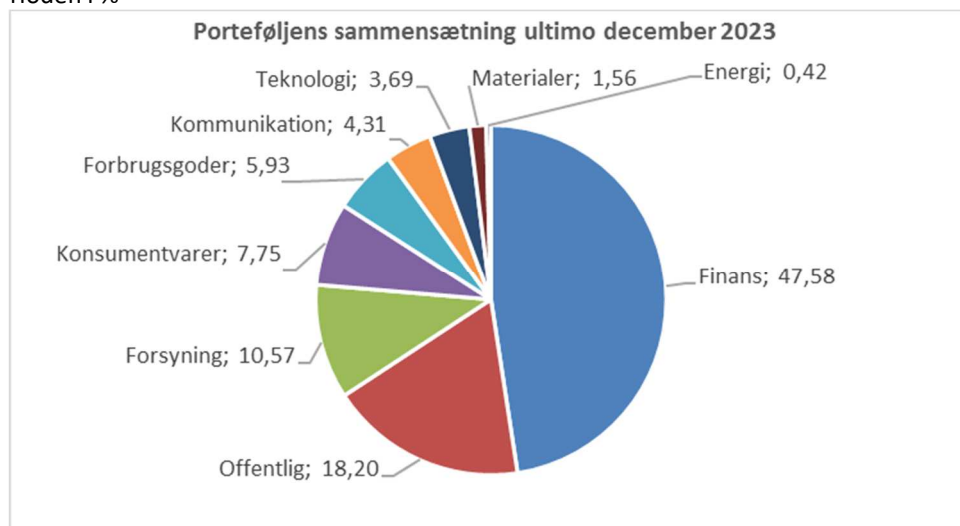
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer, eksempelvis kontanter.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Nedenstående diagram, viser fordelingen af afdelings investeringer på sektorer i referenceperioden i %



For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atom-energi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget investeringerne i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % af omsætningen.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Indenfor atomkraft



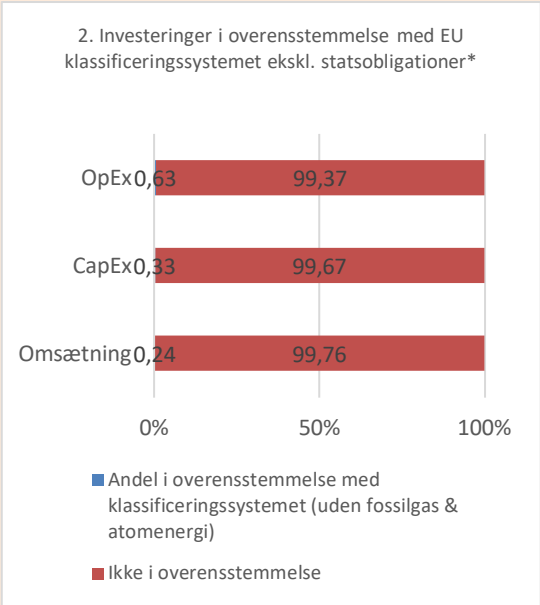
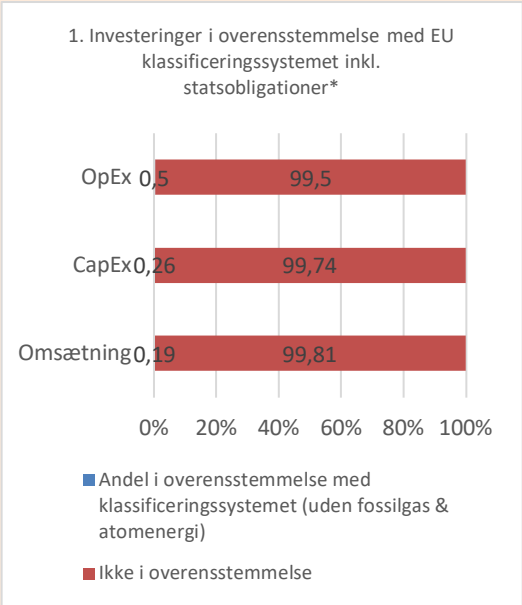
Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med blå 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, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 99,6 pct. af de samlede investeringer (Ekskl. likvide midler og Afledte finansielle instrumenter).

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Afdelingens Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel og opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustai-nalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,56
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,13
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,14
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,08
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,20
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,11

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Afdelingen har ikke tidligere rapporteret på procentdelen af investeringer der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden en målsætning for bæredygtige investeringer der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i form af en målsætning om, at mindst 10 pct. af porteføljen skulle bestå af ESG-obligationer, herunder Green Bonds. Afdelingen havde i referenceperioden bæredygtige investeringer med miljømæssige mål på 14,75 %

Disse investeringer, som fokuserer på miljømål, er ikke nødvendigvis i overensstemmelse med kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter som defineret af EU's klassificeringssystem. Dette skyldes de bredere inklusionskriterier for ESG-obligationer, som kan omfatte investeringer, der er miljømæssigt fordelagtige, men ikke strengt opfylder de specifikke EU-kriterier for miljømæssig bæredygtighed.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden en målsætning om, at mindst 10% af porteføljen består af ESG-obligationer, herunder Social Bonds.

Afdelingen havde i referenceperioden bæredygtige investeringer med sociale mål på 6,92 %



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog via sin udvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsud og afledte finansielle instrumenter, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele, og formålet med afledte finansielle instrumenter var til afdækning af valutarisici ved brug af valutaterminsforretninger på dækket basis.

De likvide midler i bankindsud, og de afledte finansielle instrumenter var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Afdelingen fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem investeringer i selskaber eller udstedere, der havde en sund og robust bæredygtighedsprofil og viste omtanke for miljøet og samfundet. Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Produktnavn: Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akkumulerende.

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300JPMRR0RB4DXW34

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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 investeringsmodtagende virksomheder 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**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

☒ ☐ **Ja**

☐ 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:** ____%

☒ ☐ **Nej**

☒ Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

21,21 %

☐ 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.

Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akkumulerende (herfra Afdelingen) fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber eller udstedere med en sund og robust bæredygtighedsprofil samt selskaber eller udstedere, der udviste omtanke for miljøet. Afdelingen tilstræbte, at mindst 10 pct. af porteføljen bestod af ESG-obligationer, dvs. Green Bonds, Sustainable Bonds, Sustainability Linked Bonds og Social Bonds.

Derudover fremmede afdelingen i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en norm og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber eller udstedere med hovedaktiviteter indenfor følgende: Våben, tobak, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand, medmindre udstedelsen, der blev investeret i, var klassificeret som en ESG-obligation. Ved hovedaktiviteter refereres der til aktiviteter som udgør mere end 5% af selskabet eller udstederens omsætning og hvor selskabet eller udstederen er direkte involveret i aktiviteten og ikke indgår som underleverandør eller forhandler.

Herudover gennemgik afdelingen en normbaseret screening som havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2023. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber og udstedere, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af screeningsprocessen.

Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden. Der er ikke identificeret investeringer der ikke lever op til afdelingens udvælgelseskriterier og bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende.

Afdelingen havde i referenceperioden et bindende mål om at mindst 10 pct. af porteføljen består af udstedelser, der er var klassificeret som ESG-obligationer. Afdelingen havde i referenceperioden således sat en målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer, og anvendte dette som en bæredygtighedsindikator.

Afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening gjorde det muligt at sikre, at porteføljens selskaberne eller udstederne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde hovedaktiviteter indenfor: Våben, tobak, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand.

Det bindende element var, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber eller udstedere, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

Screening	Antal 2023
Normer	0
Våben	0
Tobak	0
Termisk kul	0
Oliesand	0
Palmeolie	0
Pesticider	0

Oversigten viser antal investeringer der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivitetlokeringen?"

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Der er ikke tidligere blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingens investeringer havde i referenceperioden som mål at bidrage til en bæredygtig samfundsudvikling og modvirke større negative indvirkninger på klimaet og miljøet.

Afdelingen havde i referenceperioden derfor som målsætning, at mindst 10 pct. af porteføljen bestod af ESG-obligationer. Afdelingens udvælgelseskriterier bidrog også til valg af selskaber eller udstedere, der udøvede sine aktiviteter i overensstemmelse med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Ved at ekskludere selskaber eller udstedere indenfor bestemte sektorer, herunder pesticider oliesand og våben, og investere i selskaber eller udstedere, hvis aktiviteter er i overensstemmelse med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption, sikredes det, at afdelingens investeringer tilgodeså miljømæssige og sociale hensyn. Dette blev yderligere understøttet af afdelingens målsætning om, at mindst 10 pct. af porteføljen skulle bestå af ESG-obligationer, som er karakteriseret ved deres hensyntagen til bæredygtighedsforhold.

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.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingens eksklusioner medførte, at afdelingen tog hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Der er redegjort nærmere for, hvilke indikatorer der blev taget særligt hensyn til, i næste afsnit.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingens eksklusioner medførte, at afdelingen tog hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Der er redegjort nærmere for, hvilke indikatorer der blev taget særligt hensyn til, i næste afsnit.



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.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt de udvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdelingen hensyn til to indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og udvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0% Danske Stat 2031	Financials	5,86	Denmark
Erste Bank	Financials	5,28	Austria
TDC Net A/S	Telecommunication Services	4,87	Denmark
Royal Friesland Camp. Perp	Consumer Staples	4,54	Netherlands
KBC Group	Financials	4,50	Belgium
Allianz	Financials	4,30	Germany
US Treasury 15.05.32	Financials	3,83	United States of America
Mutuelle Assurance	Financials	3,28	France
E.I.B 2024	Financials	3,16	Luxembourg
Scatec ASA	Utilities	3,12	Norway
Realkredit DK 1 pct	Financials	3,12	Denmark
LB Baden-Wuerttemberg	Financials	3,03	Germany
Rabobank Perp	Financials	2,91	Netherlands
Saxobank	Financials	2,52	Denmark
La Banque Postale	Financials	2,45	France

Der er ikke tidligere blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres de største investeringer. Det kan dog anføres at der ikke er identificeret uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden som målsætning, at mindst 10 pct. af porteføljen bestod af ESG-obligationer som dækker over Green Bonds, Sustainable Bonds, Sustainability Linked Bonds og Social Bonds. Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

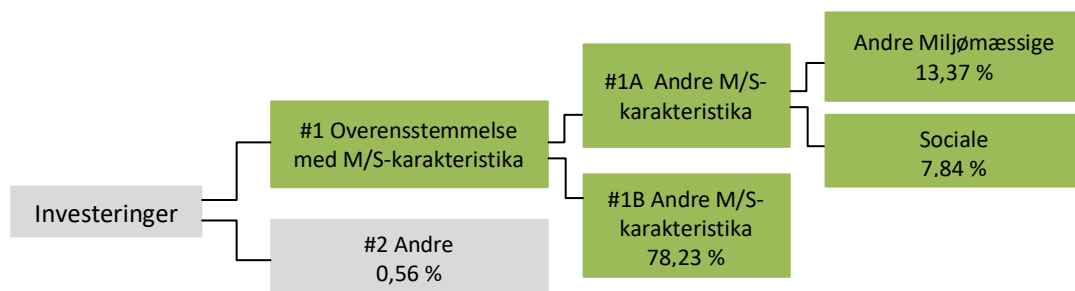
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som er i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen havde en målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer på 10%, som var placeret i kategori ”#1A Bæredygtige” og relevante underkategorier. Afdelingens øvrige investeringer i obligationer var placeret i kategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Afledte finansielle instrumenter og likvide midler i bankindskud var placeret i kategori ”#2 Andre” og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

Likvide midler i bankinds kud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele, og formålet med afledte finansielle instrumenter var til afdækning af valutarisici ved brug af valutaterminforretninger på dækket basis. Disse instrumenter blev brugt for at beskytte investeringer mod potentielle tab forårsaget af ændringer i valutakurser.

Den opgjorte andel af likvide midler og afledte finansielle instrumenter fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

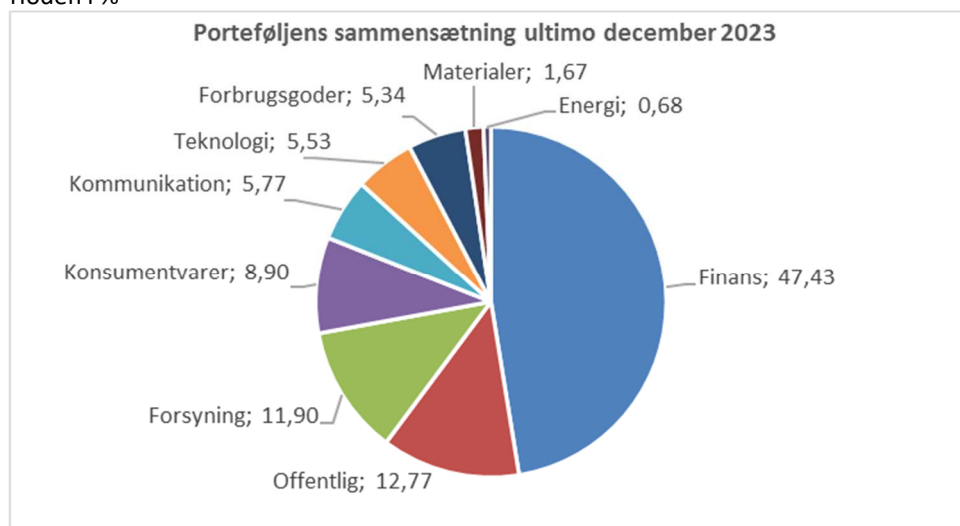
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer, eksempelvis kontanter.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Nedenstående diagram, viser fordelingen af afdelings investeringer på sektorer i referenceperioden i %



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilsilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget investeringerne i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % af omsætningen.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Indenfor atomkraft

☒

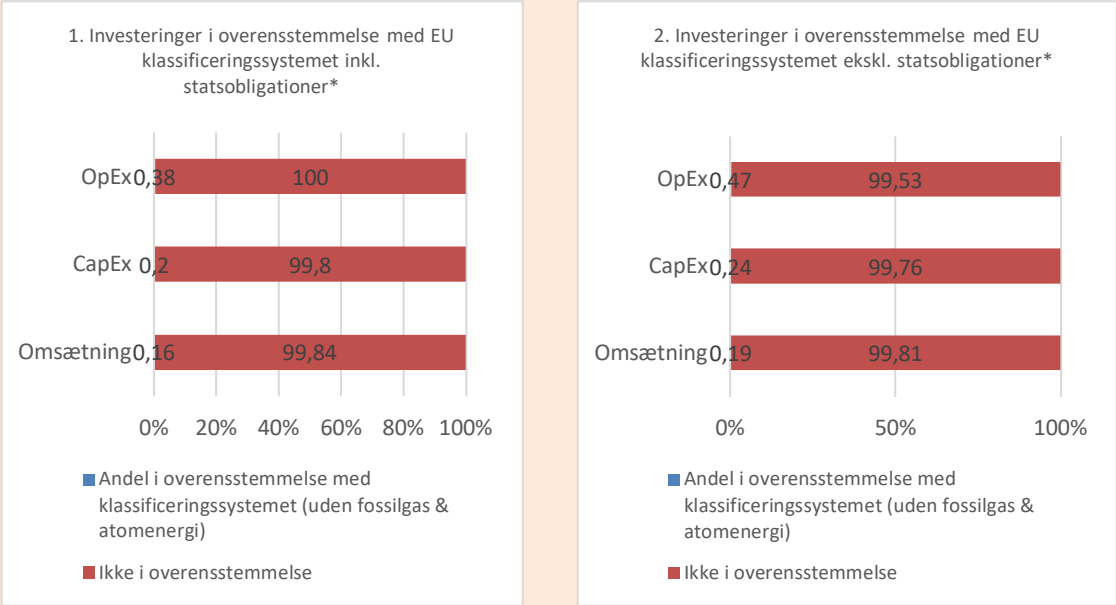
Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med blå 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, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 99,6 pct. af de samlede investeringer (Ekskl. likvide midler og Afledte finansielle instrumenter)

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

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

Afdelingens Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel og opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,33
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,08
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,08
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,05
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,12
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,07

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Afdelingen har ikke tidligere rapporteret på procentdelen af investeringer der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden en målsætning for bæredygtige investeringer der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i form af en målsætning om, at mindst 10 pct. af porteføljen skulle bestå af ESG-obligationer, herunder Green Bonds. Afdelingen havde i referenceperioden bæredygtige investeringer med miljømæssige mål på 13,37 %

Disse investeringer, som fokuserer på miljømål, er ikke nødvendigvis i overensstemmelse med kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter som defineret af EU's klassificeringssystem. Dette skyldes de bredere inklusionskriterier for ESG-obligationer, som kan omfatte investeringer, der er miljømæssigt fordelagtige, men ikke strengt opfylder de specifikke EU-kriterier for miljømæssig bæredygtighed.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden en målsætning om, at mindst 10% af porteføljen består af ESG-obligationer, herunder Social Bonds. Afdelingen havde i referenceperioden bæredygtige investeringer med sociale mål på 7,84 %



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog via sin udvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsud og afledte finansielle instrumenter, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele, og formålet med afledte finansielle instrumenter var til afdækning af valutarisici ved brug af valutaterminsforretninger på dækket basis.

De likvide midler i bankindsud, og de afledte finansielle instrumenter var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Afdelingen fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem investeringer i selskaber eller udstedere, der havde en sund og robust bæredygtighedsprofil og viste omtanke for miljøet og samfundet. Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmark?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.