

**Investeringsforeningen  
Carnegie Wealth Management**

# Årsrapport for 2024

Revideret årsregnskab for 2024, godkendt af generalforsamling

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
CVR-nr. 32 76 50 25

For perioden 1. januar – 31. december 2024

Godkendt på generalforsamlingen den 11. marts 2025

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/](http://www.carnegie.dk/carnegie-invest/)  
E-mail: [cwm@ia.dk](mailto: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 Bak Wogensen (næstformand)  
Susie Stærk Ekstrand

### Investeringsforvaltningsselskab

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

### Porteføjlforvalter

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: 36 10 20 30

### Tilsynsmyndighed

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

### Generalforsamling

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management  
afholder ordinær generalforsamling den 11. marts 2025 hos  
investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209  
København K.

### Finanskalender

Årsrapport 2024	18. februar 2025
Generalforsamling	11. marts 2025
Halvårsrapport 2025	19. august 2025

## Indhold

### Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2024	3
Bæredygtighed og samfundsansvar	4
Andre forhold	5

### Påtegninger

Ledelsespåtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8

### Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2024	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	17
Resultatopgørelse, balance og noter	18

### 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

- Den økonomiske udvikling forløb med fortsat pæn økonomisk vækst, både globalt og herhjemme.
- Efter et gradvist fald i inflationen gennem 2024 begyndte den ventede række af rentenedsættelser i 2. halvår.
- Stor forskel i aktiekursudviklingen med navnlig høje kursstigninger i USA og mere beherskede stigninger i Europa og Norden.
- Den globale politiske risiko var vedvarende med krigen i Ukraine, konflikten i Mellemøsten og Kinas fremfærd.
- Der var fortsat fokus på bæredygtighed, men i højere grad i sammenhæng med den økonomiske og politiske udvikling.

## Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2024 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til udbytter for 2024 (kr. pr. andel)
Globale Aktier	121,75	31,11	25,43	480,86	309,40	25,90
Globale Aktier Institutionel	193,22	31,64	25,43	900,87	425,93	25,30
Globale Aktier Institutionel Akk.	71,50	31,66	25,43	278,80	119,04	-
Nordiske Aktier	13,11	5,90	2,37	182,24	145,14	0,00
Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst.	66,00	24,52	18,70	281,41	190,42	20,00
Globale Obligationer	55,29	9,09	5,34	695,23	640,74	3,90
Globale Obligationer Institutionel	78,62	9,25	5,34	1.029,43	913,75	3,80
Globale Obligationer Institutionel Akk.	20,74	9,67	5,34	227,31	178,37	-
I alt	620,23			4.076,15		

## Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 11. marts 2025.

### Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens otte afdelinger under ét op på 620,2 mio. kr. i 2024 mod 417,3 mio. kr. året forinden.

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

Foreningens samlede formue steg i 2024 med 26,9 pct. til 4.076,1 mio. kr. ved udgangen af året. Bag udviklingen ligger såvel årets positive afkast som en række nyemissioner foretaget i løbet af året.

### Udbytter for 2024

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. Udbyterne udbetales efter reglerne om forlods udlodning.

## De finansielle markeder i 2024

### Den økonomiske udvikling

2024 var et år med fremgang i verdensøkonomien, hvor væksten blev højere end forventet ved indgangen til året. Det var især den amerikanske økonomi, der drev fremgangen.

USA skilte sig positivt ud med en økonomisk robusthed, der har været understøttet af en stærk udvikling i beskæftigelsen og en tilsvarende udvikling i privatforbruget. Den erhvervs-mæssige udvikling, der har været ført an af de store IT- og kommunikationsvirksomheder, har præsteret stor vækst i både omsætning og investeringer.

På den politiske front vandt Donald Trump det amerikanske præsidentvalg i november 2024, og republikanerne fik tilmed flertallet i både Kongressen og i Senatet. Det amerikanske aktiemarked reagerede positivt på udsigterne til nye skattelettelser og mindre regulering, men samtidig med en vis bekymring over risikoen for handelsprotektionistiske tiltag overfor navnlig Kina, men også Europa.

Europa præges i langt højere grad af lav økonomisk vækst, en erhvervsstruktur præget af traditionelle sektorer med konkurrencepres og et stort fokus i EU på regulering frem for udvikling af økonomien.

Eksempelvis er navnlig den store tyske bilindustri stærkt presset af konkurrencen fra de statsstøttede kinesiske producenter, som har erobret store dele af markedet for elbiler.

Den kinesiske økonomi har efter en årrække med betydelig vækst været svækket de seneste år, ikke mindst som følge af overinvesteringer i ejendomssektoren, og det har skærpet Kinas traditionelle fokus på at skabe vækst gennem eksport, gerne ved hjælp af statsstøtte for at sikre konkurrencedygtigheden.

Den geopolitiske usikkerhed er betydelig i disse år, men verdensøkonomien har hidtil formået ikke at lade sig påvirke heraf i større grad. Krigen i Ukraine, en anspændt sikkerhedspolitisk situation i Europa i forhold til et uforudsigeligt Rusland, konflikten i Mellemøsten og spændingerne mellem USA og Kina har fortsat ikke haft større negativ indflydelse på hverken den økonomiske udvikling eller de finansielle markeder.

Effekterne af den energikrise, der opstod efter Ruslands invasion af Ukraine, var kun kortvarig og blev håndteret ved at sikre alternative leverancer af energi.

### Renteudviklingen

På den pengepolitiske front begyndte centralbankerne i 2024 efter normaliseringen af inflationsudviklingen deres proces med at lempe pengepolitikken. Efter inflationschokket i 2022 hævede centralbankerne renterne markant.

Den gradvise normalisering af inflationen gennem 2024 gav forventninger om lempeligere pengepolitik, men det var først i juni 2024, at ECB og Nationalbanken kom med deres første rentenedsættelse, mens Federal Reserve i USA ventede helt til september.

Ved indgangen til 2024 var styringsrenten i USA på 5,25%, og den var ved udgangen af året sat ned til 4,25%. I Europa satte ECB gennem 2024 renten ned fra 4% til 3%, mens Nationalbanken herhjemme fulgte med i form af nedsættelser fra 3,6% til 2,6%.

På obligationsmarkederne begyndte investorerne dog allerede tidligt i 2024 at indregne en forventet lempelse af pengepolitikken. Det indebar rentefald i navnlig de korte og i mindre grad de lange obligationer.

Herhjemme faldt renten på de 2-årige danske statsobligationer i årets løb fra 2,5% til 1,8%, mens renten på de 10-årige kun faldt fra 2,5% til 2,4%. Stabiliseringen af obligationsmarkederne hjalp også realkreditmarkedet, hvor renterne faldt tilsvarende.

Renten på de globale stats- og kreditobligationer faldt også, og for kreditobligationerne blev rentespændene desuden indsnævret, da bedre end ventede makroøkonomiske forhold og stigende indtjening i virksomhederne reducerede risikoen for misligholdelse.

Derfor blev 2024 også et godt år for kreditobligationerne, hvor der både var rentefald og indsnævring af kreditspændene, såvel indenfor investment grade som high yield segmenterne. Kreditspændene er nu lave i et historisk perspektiv.

### Aktiemarkederne

Efter stærke stigninger i både de globale og de hjemlige danske aktiemarkeder i 2023 var forventningerne ved indgangen til 2024 mere afdæmpede i overensstemmelse med de tilsvarende afdæmpede forventninger til økonomien.

Ikke desto mindre gav de globale aktier alligevel høje afkast i 2024, og det var især de amerikanske aktier, der steg.

Efter en årrække med voldsomme stigninger er sammensætningen af de amerikanske aktieindeks i dag domineret af en række store teknologiske selskaber, der under ét har fået betegnelsen "Magnificent Seven" pga. deres nærmest eksplosive kursudvikling. Det har også indebåret, at de amerikanske aktier nu udgør over 60% af det globale aktiemarked.

Globalt set var det sektormæssigt IT, kommunikation og cyklisk forbrug, der klarede sig bedst i 2024 sammen med finans. Drivkraften til de store kursstigninger var i høj grad voksende brug af teknologiske løsninger i samfundet og herunder ikke mindst indenfor kunstig intelligens. Finanssektoren nød på sin side godt af færre nedskrivninger. Råvarer, energi og sundhed, hvor sidstnævnte har været en af vækstsektorerne gennem de senere år, lå i 2024 nederst i afkasttabellen med afkast tæt på 0%.

Ser man på et tværsnit af aktiemarkederne i verden, har de i 2024 oplevet store udsving i kursdannelsen. Aktierne er kommet højt op i kurs og har høje værdiansættelser, og samtidig lurer en stigende risiko for protektionisme og dermed usikkerhed omkring den økonomiske vækst.

Her var det i høj grad de europæiske og nordiske aktier med deres mere traditionelle sektorsammensætning, der blev ramt. Europæiske og nordiske aktier ligger hovedsagelig indenfor mere traditionelle og konkurrenceudsatte sektorer, og det lægger begrænsninger på potentialet for kursstigninger.

Også emerging markets, hvor Kina efterhånden udgør godt og vel en fjerdedel, var i perioder kursmæssigt pressede, og her var forklaringen hovedsagelig politiske risici for hele segmentet.

De nordiske og danske aktiemarkeder havde et vanskeligt år i 2024 og endda i større grad end resten af Europa. De globale aktier under ét målt ved MSCI World All Countries indekset i DKK steg 25,4% og de europæiske aktier målt ved MSCI Europe ligeledes i DKK steg 8,7%.

Til sammenligning steg de nordiske markeder under ét målt ved VINX indekset i DKK med 2,4%, mens det danske marked målt ved OMXC Totalindeks kun steg med 2,1%. C25 indekset for alene de store selskaber faldt ligefrem med -0,9%.

## Bæredygtighed og samfundsansvar

### Opdatering af foreningens politik

Foreningen gennemgår og opdaterer løbende 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](http://www.carnegie.dk/carnegie-invest)) og er formuleret indenfor rammerne af EU's forordninger på området, nærmere bestemt disclosureforordningen 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 Sustainalytics.

Foreningens afdelinger er kategoriseret efter artikel 8 i disclosureforordningen med baggrund i den enkelte afdelings miljømæssige og sociale karakteristika.

Både aktie- og obligationsafdelingerne investerer på baggrund af de fastlagte udvælgelseskriterier i selskaber og udstedere med en sund og robust bæredygtighedsprofil samt selskaber eller udstedere, der udviser omtanke for miljøet. Herudover er afdelingerne omfattet af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, som gennemføres i porteføljerne. Analyse og screening kan indebære dialog med enkeltsselskaber eller udstedere og fravalg af aktier og obligationer.

Obligationssafdelingerne tilstræber endvidere, at mindst 10 pct. af porteføljerne består af ESG-obligationer med en rating fra et anerkendt ratingbureau.

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 CO<sub>2</sub>-udslip

Foreningen anvender også data fra Sustainalytics til at monitorere porteføljens CO<sub>2</sub>-udslip opgjort i tons pr. mio. kr. investeret og følger denne udvikling over tid.

Foreningens aktieafdelinger tilstræber, at den enkelte porteføljes CO<sub>2</sub>-udslip er lavere end tallet for porteføljens benchmark. En tilsvarende målsætning gør sig ikke gældende for obligationsafdelingerne.

Afdelingernes CO<sub>2</sub>-udslip – tons pr. investeret mio. kr. (ultimo året)

	2023	2024
Globale Aktier	3,2	1,1
Globale Aktier Ansvarlige Investeringer	0,8	0,6
Nordiske Aktier	0,8	0,6
Globale Obligationer	1,4	30,1
MSCI All Countries World	7,6	5,2
VINX Cap	7,7	5,8*
Carnegie Obligationsbenchmark	16,0	12,1

Kilde: Sustainalytics. Scope 1 og 2 indgår i oversigten.

\*Bemærk, at benchmark er skiftet i 2024.

### 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, kontroversielle våben samt atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul samt oliesand eller olie fra oliesand. Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Institutionel foretager herudover en screening for alkohol, øvrige våben, 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

### Planlagt navneændring

Foreningens bestyrelse vil på den ordinære generalforsamling i 2025 fremsætte et forslag om navneændring af Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Institutionel til "Afdeling Globale Aktier Plus".

Baggrunden for forslaget om navneændring er et ønske om at sikre overensstemmelse med ESMA's retningslinjer for navngivning af fonde i forhold til begrebet "ansvarlige".

### Udøvelse af stemmeret

Foreningen har en politik for udøvelse af stemmerettigheder på porteføljeselskabers 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 2024 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 ledelsesbefalinger, der udarbejdes.

### Kønssammensætning i bestyrelsen og organisationen

Foreningens bestyrelse består af tre medlemmer, hvoraf to er mænd (67 pct.) og en 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)					
	2020	2021	2022	2023	2024
Mænd	2	2	2	2	2
Kvinder	1	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](http://www.ia.dk)). Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabets 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 været indgået sådanne instrumenter i 2024.

### Risikooplysninger

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

# Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management for regnskabsåret sluttende 31. december 2024.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v. og 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 18. februar 2025

## Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

## Bestyrelse

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

Jes Damsted  
formand

Bertil Bak 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 01.01.2024 - 31.12.2024, 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. 31.12.2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 3 år frem til og med regnskabsåret 2024.

### 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 01.01.2024 – 31.12.2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet 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 årsregnskabet fællesnoter.

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

### Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandlinger 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 investeringsforvaltningsselskabets 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 2024 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 2024 stikprøvet gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

### 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 fejl-information, 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:

- 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 dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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 18. februar 2025

## **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 2024

# Afdeling Globale Aktier

## Afkast og resultat

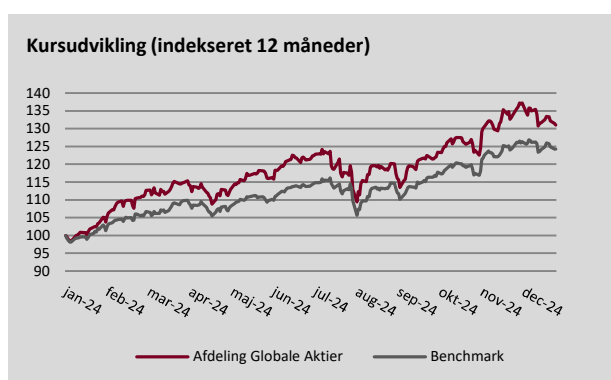
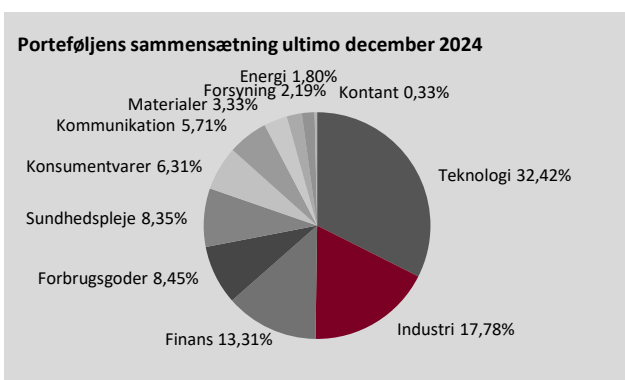
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 31,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 25,4 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året – set i forhold til benchmark – været positivt påvirket af en sektorovervægt indenfor teknologi samt af aktievalget indenfor såvel teknologi som flere andre sektorer i markedsindekset.

## 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 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	4,63%
2 - NVIDIA	US67066G1040	4,03%
3 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,49%
4 - Amazon.com	US0231351067	3,27%
5 - Loblaw Companies Ltd	CA5394811015	2,31%
6 - Stifel Financial	US8606301021	2,23%
7 - Fujikura Ltd.	JP3811000003	2,22%
8 - Constellation Energy	US21037T1097	2,19%
9 - Ferrari	NL0011585146	2,14%
10 - Groupe Danone	FR0000120644	2,07%



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	2023	2024
Renteindtægter		77	74
Udbytter		5.448	4.269
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>5.525</b>	<b>4.343</b>
Kapitalandele		80.614	124.182
Valutakonti		-191	102
Øvrige aktiver/passiver		-6	3
Handelsomkostninger	2	-766	-793
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>79.650</b>	<b>123.494</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>85.175</b>	<b>127.837</b>
Administrationsomkostninger	3	-4.969	-5.588
<b>Resultat før skat</b>		<b>80.206</b>	<b>122.249</b>
Skat	4	-660	-501
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>79.546</b>	<b>121.748</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		79.546	121.748
Formuebevægelser		-206	-2.867
Til disposition		79.340	118.881
Til rådighed for udlodning	5	33.183	80.314
<b>Overført til formuen</b>		<b>46.157</b>	<b>38.567</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		3.182	2.815
<b>I alt likvide midler</b>		<b>3.182</b>	<b>2.815</b>
Noterede aktier fra danske selskaber		22.824	16.827
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		389.905	462.450
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		9.564	-
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>422.292</b>	<b>479.277</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		45	98
Andre tilgodehavender		1	11
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>46</b>	<b>109</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>425.521</b>	<b>482.201</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Investorerne formue</b>	<b>8</b>	<b>424.248</b>	<b>480.858</b>
Skyldige omkostninger		1.180	1.343
Mellemværende vedr. handelsafvikling		92	-
<b>I alt anden gæld</b>		<b>1.273</b>	<b>1.343</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>425.521</b>	<b>482.201</b>

## Afdeling Globale Aktier - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	77	74
Noterede aktier fra danske selskaber	169	185
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.279	4.084
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>5.525</b>	<b>4.343</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	859	901
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-93	-108
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>766</b>	<b>793</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	602	645
Investeringsforvaltning	4.367	4.943
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>4.969</b>	<b>5.588</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	660	501
<b>I alt skat</b>	<b>660</b>	<b>501</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	5.525	4.343
Regulering til kontantprincip (udbytter)	49	-
Ikke refunderbare udbytteskatter	-660	-501
Kursegevinst/tab til udlodning	33.444	84.927
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.969	-5.588
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-323	-2.899
Udlodning overført fra sidste år	116	32
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>33.183</b>	<b>80.314</b>
Heraf foreslået udlodning	-33.150	-80.133
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-32	-181
	-	-

### Note 6 - Kapitalandele

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

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,53 pct. placeret i Teknologi, 17,84 pct. i Industri, 13,35 pct. i Finans, 8,48 pct. i Forbrugsgoder, 8,38 pct. i Sundhedspleje og 19,41 pct. i andre sektorer.

## Afdeling Globale Aktier - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	3.651.159	389.471	3.315.039	424.248
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-8.033		-33.150
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		46		1
Emission i året	347.634	41.861	436.369	59.778
Indløsning i året	-683.754	-78.665	-657.450	-91.788
Emissionstillæg		37		37
Indløsningsfradrag		78		91
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-93		-108
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		323		2.899
Overført til udlodning fra sidste år		-116		-32
Overførsel af udlodning til næste år		32		181
Foreslået udlodning		33.150		80.133
Overført fra resultatopgørelsen		46.157		38.567
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>3.315.039</b>	<b>424.248</b>	<b>3.093.958</b>	<b>480.858</b>

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

	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	111,04	116,29	-110,04	79,55	121,75
Investorenes formue inkl. udlodning	477,15	581,66	389,47	424,25	480,86
Cirkulerende andele (nominel værdi)	315,45	357,70	365,12	331,50	309,40
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	151,26	162,61	106,67	127,98	155,42
Udlodning pr. andel	22,30	25,50	2,20	10,00	25,90
Årets afkast i procent	26,37	24,90	-20,03	22,32	31,11
Sharpe ratio	0,87	1,18	0,50	0,77	0,75
Standardafvigelse	16,49	14,84	20,23	17,14	17,67
Omkostningsprocent	1,27	1,24	1,25	1,25	1,24
Tracking error i procent	5,00	5,21	7,11	6,61	6,62
Active Share	87,88	89,26	89,36	82,09	80,84
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	6,24	27,42	-12,97	18,26	25,43
Sharpe ratio	0,70	0,90	0,48	0,73	0,66
Standardafvigelse	16,71	15,71	18,12	13,39	13,21

# Afdeling Globale Aktier Institutionel

## Afkast og resultat

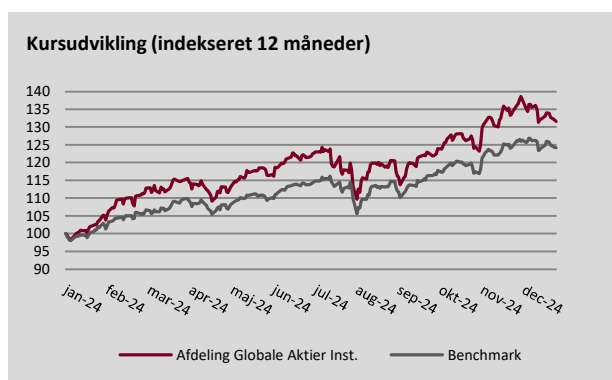
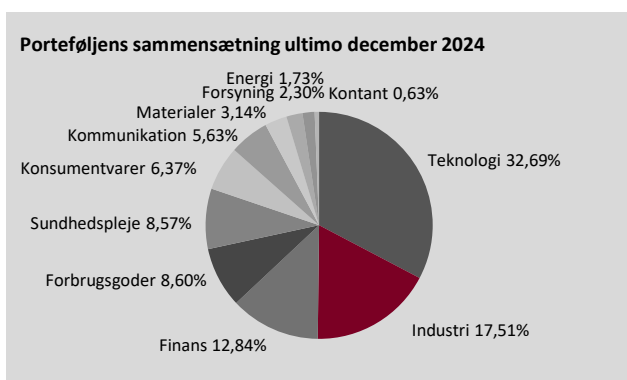
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 31,6 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 25,4 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året – set i forhold til benchmark – været positivt påvirket af en sektorovervægt indenfor teknologi samt af aktievalget indenfor såvel teknologi som flere andre sektorer i markedsindekset.

## 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 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	4,59%
2 - NVIDIA	US67066G1040	4,13%
3 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,47%
4 - Amazon.com	US0231351067	3,30%
5 - Constellation Energy	US21037T1097	2,30%
6 - Fujikura Ltd.	JP3811000003	2,21%
7 - Loblaw Companies Ltd	CA5394811015	2,21%
8 - Stifel Financial	US8606301021	2,14%
9 - Kikkoman	JP3240400006	2,08%
10 - Groupe Danone	FR0000120644	2,07%



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	2023	2024
Renteindtægter		91	104
Udbytter		6.185	6.922
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>6.277</b>	<b>7.026</b>
Kapitalandele		93.279	193.958
Valutakonti		-726	-264
Øvrige aktiver/passiver		-9	5
Handelsomkostninger	2	-916	-1.199
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>91.627</b>	<b>192.500</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>97.904</b>	<b>199.526</b>
Administrationsomkostninger	3	-3.467	-5.474
<b>Resultat før skat</b>		<b>94.436</b>	<b>194.052</b>
Skat	4	-771	-829
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>93.666</b>	<b>193.223</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		93.666	193.223
Formuebevægelser		-2.396	10.032
Til disposition		91.270	203.255
Til rådighed for udlodning	5	28.774	107.948
<b>Overført til formuen</b>		<b>62.496</b>	<b>95.307</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		4.355	6.757
<b>I alt likvide midler</b>		<b>4.355</b>	<b>6.757</b>
Noterede aktier fra danske selskaber		31.733	31.307
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		547.539	863.927
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		13.413	-
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>592.685</b>	<b>895.234</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		65	158
Andre tilgodehavender		1	11
Mellemværende vedr. handelsafvikling		114	60
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>180</b>	<b>229</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>597.219</b>	<b>902.220</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Investorerne formue</b>	<b>8</b>	<b>596.159</b>	<b>900.865</b>
Skyldige omkostninger		919	1.355
Mellemværende vedr. handelsafvikling		141	-
<b>I alt anden gæld</b>		<b>1.060</b>	<b>1.355</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>597.219</b>	<b>902.220</b>



## Afdeling Globale Aktier Institutionel - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	91	104
Noterede aktier fra danske selskaber	186	290
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.999	6.632
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>6.277</b>	<b>7.026</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	1.129	1.465
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-212	-266
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>916</b>	<b>1.199</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	679	984
Investeringsforvaltning	2.788	4.490
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>3.467</b>	<b>5.474</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	771	829
<b>I alt skat</b>	<b>771</b>	<b>829</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	6.277	7.026
Regulering til kontantprincip (udbytter)	59	-
Ikke refunderbare udbytteskatter	-771	-829
Kursgevinst/tab til udlodning	29.072	97.193
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.467	-5.474
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.942	9.948
Udlodning overført fra sidste år	-5.338	84
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>28.774</b>	<b>107.948</b>
Heraf foreslået udlodning	-28.689	-107.760
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-84	-188
	-	-

### Note 6 - Kapitalandele

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

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,9 pct. placeret i Teknologi, 17,62 pct. i Industri, 12,92 pct. i Finans, 8,65 pct. i Forbrugsgoder, 8,62 pct. i Sundhedspleje og 19,29 pct. i andre sektorer.

## Afdeling Globale Aktier Institutionel - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	3.066.973	422.590	3.541.891	596.159
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-28.689
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-159
Emission i året	1.097.881	174.335	1.304.859	252.722
Indløsning i året	-622.963	-94.487	-587.495	-112.475
Emissionstillæg		173		237
Indløsningsfradrag		95		113
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-212		-266
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-2.942		-9.948
Overført til udlodning fra sidste år		5.338		-84
Overførsel af udlodning til næste år		84		188
Foreslået udlodning		28.689		107.760
Overført fra resultatopgørelsen		62.496		95.307
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>3.541.891</b>	<b>596.159</b>	<b>4.259.255</b>	<b>900.865</b>

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

	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	78,82	118,59	-121,94	93,67	193,22
Investorenes formue inkl. udlodning	404,43	636,88	422,59	596,16	900,87
Cirkulerende andele (nominel værdi)	224,75	311,12	306,70	354,19	425,93
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	179,94	204,71	137,79	168,32	211,51
Udlodning pr. andel	18,00	29,00	-	8,10	25,30
Årets afkast i procent	26,85	25,64	-19,64	22,16	31,64
Sharpe ratio	0,93	1,67	0,52	0,79	0,77
Standardafvigelse	16,37	14,74	20,15	17,11	17,62
Omkostningsprocent	0,77	0,74	0,75	0,75	0,73
Tracking error i procent	4,99	5,21	7,09	6,48	6,56
Active Share	87,93	89,38	89,42	82,06	80,74
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	6,24	27,42	-12,97	18,26	25,43
Sharpe ratio	0,57	0,90	0,48	0,73	0,66
Standardafvigelse	16,71	15,71	18,12	13,39	13,21

# Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

## Afkast og resultat

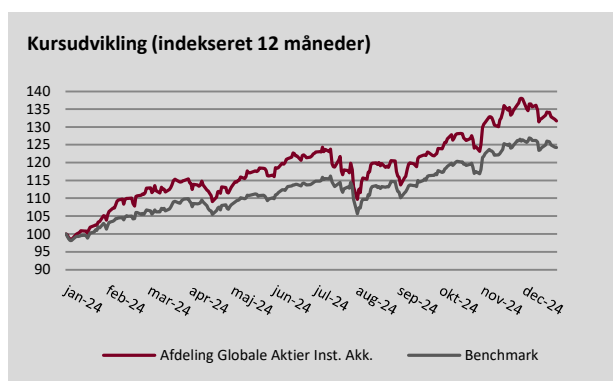
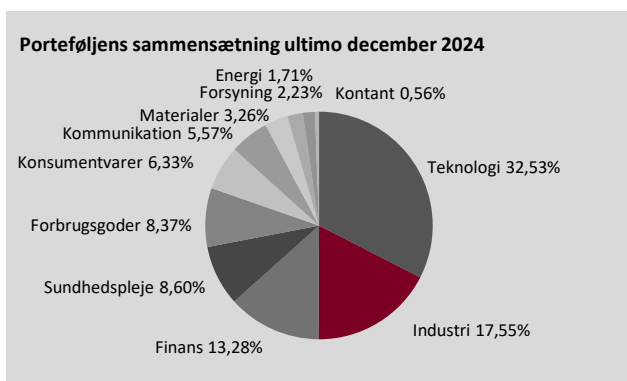
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 31,7 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 25,4 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året – set i forhold til benchmark – været positivt påvirket af en sektorovervægt indenfor teknologi samt af aktievalget indenfor såvel teknologi som flere andre sektorer i markedsindekset.

## 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 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	4,60%
2 - NVIDIA	US67066G1040	4,08%
3 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,53%
4 - Amazon.com	US0231351067	3,27%
5 - Loblaw Companies Ltd	CA5394811015	2,24%
6 - Constellation Energy	US21037T1097	2,23%
7 - Groupe Danone	FR0000120644	2,10%
8 - Stifel Financial	US8606301021	2,07%
9 - Fujikura Ltd.	JP3811000003	2,06%
10 - Visa	US92826C8394	2,06%



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	2023	2024
Renteindtægter		43	52
Udbytter		2.873	2.488
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>2.916</b>	<b>2.540</b>
Kapitalandele		42.468	71.765
Valutakonti		-178	-
Øvrige aktiver/passiver		-4	2
Handelsomkostninger	2	-431	-500
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>41.855</b>	<b>71.267</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>44.771</b>	<b>73.807</b>
Administrationsomkostninger	3	-1.653	-2.012
<b>Resultat før skat</b>		<b>43.117</b>	<b>71.795</b>
Skat	4	-329	-293
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>42.788</b>	<b>71.502</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		42.788	71.502
<b>Overført til formuen</b>		<b>42.788</b>	<b>71.502</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		1.881	1.938
<b>I alt likvide midler</b>		<b>1.881</b>	<b>1.938</b>
Noterede aktier fra danske selskaber		12.347	9.864
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		212.628	267.370
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		5.235	-
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5</b>	<b>230.210</b>	<b>277.234</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		25	55
Andre tilgodehavender		1	11
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>27</b>	<b>66</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6</b>	<b>232.119</b>	<b>279.238</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Investorerne formue</b>	<b>7</b>	<b>231.523</b>	<b>278.798</b>
Skyldige omkostninger		389	440
Mellemværende vedr. handelsafvikling		207	-
<b>I alt anden gæld</b>		<b>596</b>	<b>440</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>232.119</b>	<b>279.238</b>

## Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk. - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

<b>(1.000 kr.)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Indestående i depotselskab	43	52
Noterede aktier fra danske selskaber	88	110
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.785	2.378
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.916</b>	<b>2.540</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

<b>(1.000 kr.)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Bruttohandelsomkostninger	447	534
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-16	-34
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>431</b>	<b>500</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

<b>(1.000 kr.)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Administration	393	440
Investeringsforvaltning	1.260	1.572
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>1.653</b>	<b>2.012</b>

### Note 4 - Skat

<b>(1.000 kr.)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	329	293
<b>I alt skat</b>	<b>329</b>	<b>293</b>

### Note 5 - Kapitalandele

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

### Note 6 - Aktiver

<b>(pct.)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,7
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,72 pct. placeret i Teknologi, 17,65 pct. i Industri, 13,36 pct. i Finans, 8,65 pct. i Sundhedspleje, 8,42 pct. i Forbrugsgoder og 19,21 pct. i andre sektorer.

## Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk. - Noter til årsregnskab

### Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.314.447	190.181	1.301.470	231.523
Emission i året	54.668	9.313	42.092	8.938
Indløsning i året	-67.645	-10.763	-153.210	-33.174
Emissionstillæg		9		10
Indløsningsfradrag		11		33
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-16		-34
Overført fra resultatopgørelsen		42.788		71.502
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.301.470</b>	<b>231.523</b>	<b>1.190.352</b>	<b>278.798</b>

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

	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	38,01	40,88	-41,07	42,79	71,50
Investorenes formue inkl. udlodning	167,38	193,42	190,18	231,52	278,80
Cirkulerende andele (nominel værdi)	117,65	107,94	131,44	130,15	119,04
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	142,27	179,20	144,69	177,89	234,21
Årets afkast i procent	28,12	25,95	-19,26	22,95	31,66
Sharpe ratio	-	1,70	0,45	0,82	0,80
Standardafvigelse	-	14,62	20,03	17,04	17,53
Omkostningsprocent	0,81	0,78	0,78	0,79	0,77
Tracking error i procent	-	5,22	7,01	6,37	6,44
Active Share	91,83	89,36	89,42	82,09	80,79
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	6,24	27,42	-12,97	18,26	25,43
Sharpe ratio	0,57	1,22	0,31	0,73	0,66
Standardafvigelse	16,71	15,71	18,12	13,39	13,21

# Afdeling Nordiske Aktier

## Afkast og resultat

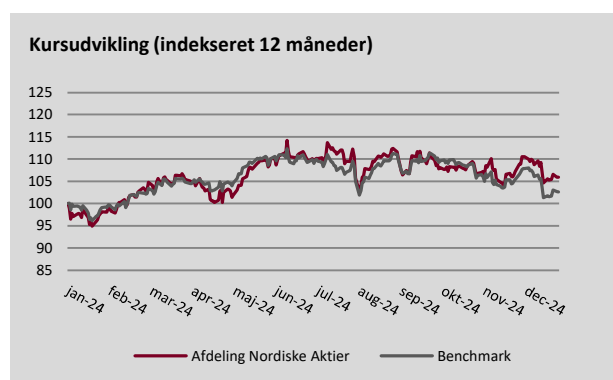
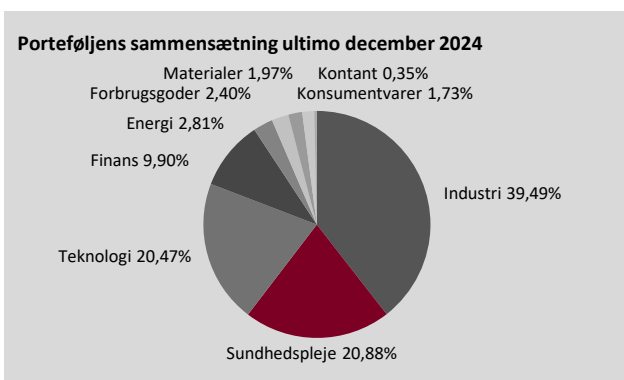
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 5,9 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 2,4 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har – set i forhold til benchmark – været positivt påvirket af sit aktievalg indenfor en række sektorer, herunder sundhed, energi og diskretionært forbrug, mens omvendt en række industriaktier har trukket ned.

## Fakta om Afdeling Nordiske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2019
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Benchmark	VINX Benchmark Cap Net Index

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0062498333	7,67%
2 - NKT Holding	DK0010287663	4,17%
3 - DSV	DK0060079531	4,08%
4 - Invisio Communications AB	SE0001200015	3,93%
5 - Atlas Copco AB A	SE0017486889	3,89%
6 - Bonesupport Holdings AB	SE0009858152	3,70%
7 - Fortnox	SE0017161243	3,62%
8 - Saab AB ser B	SE0021921269	3,42%
9 - Lagercrantz AB B	SE0014990966	3,41%
10 - Hexagon B	SE0015961909	3,17%



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	2023	2024
Renteindtægter		47	43
Udbytter		4.223	5.753
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>4.270</b>	<b>5.796</b>
Kapitalandele		18.856	11.046
Valutakonti		312	-77
Øvrige passiver		-10	-25
Handelsomkostninger	2	-279	-210
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>18.880</b>	<b>10.734</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>23.150</b>	<b>16.530</b>
Administrationsomkostninger	3	-3.904	-3.207
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.246</b>	<b>13.323</b>
Skat	4	-718	-215
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>18.528</b>	<b>13.108</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		18.528	13.108
Formuebevægelser		-29.895	-27.578
Til disposition		-11.367	-14.470
Til rådighed for udlodning	5	-37.438	-20.659
<b>Overført til formuen</b>		<b>26.070</b>	<b>6.189</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		1.204	1.167
<b>I alt likvide midler</b>		<b>1.204</b>	<b>1.167</b>
Noterede aktier fra danske selskaber		62.727	51.555
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		173.239	130.044
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>235.966</b>	<b>181.599</b>
Andre tilgodehavender		1	98
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>1</b>	<b>98</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>237.172</b>	<b>182.864</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue	8	236.400	182.240
Skyldige omkostninger		772	624
<b>I alt anden gæld</b>		<b>772</b>	<b>624</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>237.172</b>	<b>182.864</b>



## Afdeling Nordiske Aktier - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	47	43
Noterede aktier fra danske selskaber	978	890
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.245	4.863
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>4.270</b>	<b>5.796</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	321	270
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-42	-60
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>279</b>	<b>210</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	590	499
Investeringsforvaltning	3.314	2.708
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>3.904</b>	<b>3.207</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	718	215
<b>I alt skat</b>	<b>718</b>	<b>215</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	4.270	5.796
Regulering til kontantprincip (udbytter)	286	-87
Ikke refunderbare udbytteskatter	-718	-215
Kursgevinst/tab til udlodning	-10.911	1.425
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-469	-
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	8.565	9.860
Udlodning overført fra sidste år	-38.461	-37.438
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>-37.438</b>	<b>-20.659</b>
Heraf foreslået udlodning	-	-
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	37.438	20.659
	-	-

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.)	2023	2024
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	0,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 39,63 pct. placeret i Industri, 20,95 pct. i Sundhedspleje, 20,54 pct. i Teknologi, 9,94 pct. i Finans, 2,82 pct. i Energi og 6,12 pct. i andre sektorer.

## Afdeling Nordiske Aktier - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	2.483.882	271.297	1.993.882	236.400
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-
Emission i året	15.000	1.751	14.500	1.872
Indløsning i året	-505.000	-55.190	-557.000	-69.152
Emissionstillæg		2		2
Indløsningsfradrag		55		70
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-42		-60
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-8.565		-9.860
Overført til udlodning fra sidste år		38.461		37.438
Overførsel af udlodning til næste år		-37.438		-20.659
Foreslået udlodning		-		-
Overført fra resultatopgørelsen		26.070		6.189
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>1.993.882</b>	<b>236.400</b>	<b>1.451.382</b>	<b>182.240</b>

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

	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	42,01	64,82	-140,13	18,53	13,11
Investorerne formue inkl. udlodning	196,43	417,18	271,30	236,40	182,24
Cirkulerende andele (nominel værdi)	134,69	229,04	248,39	199,39	145,14
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	145,84	182,14	109,22	118,56	125,56
Udlodning pr. andel	-	15,70	-	-	-
Årets afkast i procent	35,62	24,89	-33,13	8,55	5,90
Sharpe ratio	-	-	0,15	-0,18	0,17
Standardafvigelse	-	-	28,23	24,90	23,58
Omkostningsprocent	1,65	1,51	1,51	1,53	1,54
Tracking error i procent	-	-	11,81	11,51	10,57
Active Share	71,22	71,22	67,54	69,32	67,87
<b>Benchmark <sup>1)</sup></b>					
Benchmarkafkast i procent	15,88	28,06	-12,17	16,80	2,37
Sharpe ratio	-	-	0,32	0,23	0,47
Standardafvigelse	-	-	23,00	19,79	15,35

Bemærk: <sup>1)</sup> Afdelingen har skiftet benchmark pr. 1. januar 2024

# Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst.

## Afkast og resultat

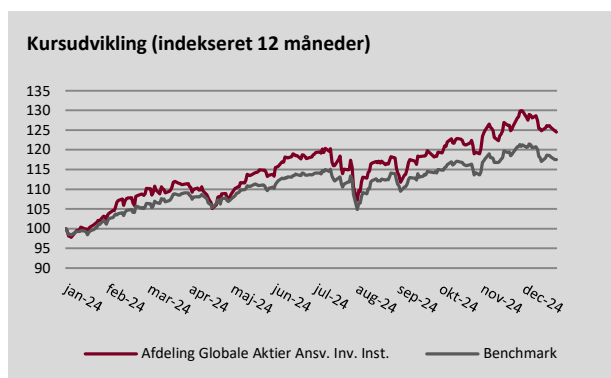
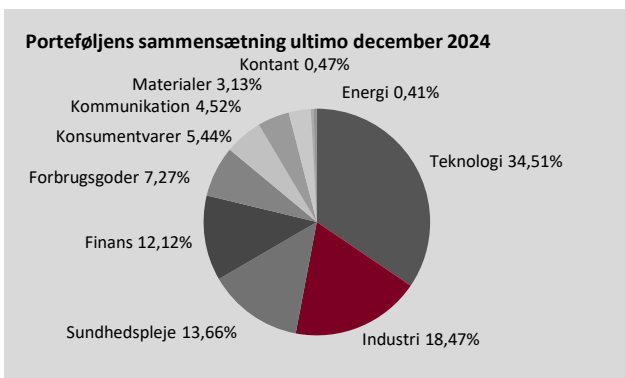
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 24,5 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 18,7 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året – set i forhold til benchmark – været positivt påvirket af en sektorovervægt indenfor teknologi samt af aktievalget indenfor såvel teknologi som flere andre sektorer i markedsindekset.

## 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 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0062498333	4,43%
2 - Microsoft	US5949181045	3,69%
3 - NVIDIA	US67066G1040	3,48%
4 - Amazon.com	US0231351067	2,53%
5 - Jefferies Financial	US47233W1099	2,10%
6 - Veralto Corp	US92338C1036	2,01%
7 - JP Morgan Chase	US46625H1005	1,98%
8 - ASML Holding	NL0010273215	1,94%
9 - Fujikura Ltd.	JP3811000003	1,91%
10 - Stifel Financial	US8606301021	1,90%



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	2023	2024
Renteindtægter		89	60
Udbytter		4.937	3.205
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>5.026</b>	<b>3.265</b>
Kapitalandele		64.860	64.980
Valutakonti		632	38
Øvrige passiver		138	2
Handelsomkostninger	2	-652	-455
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>64.977</b>	<b>64.565</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>70.004</b>	<b>67.830</b>
Administrationsomkostninger	3	-1.915	-1.466
<b>Resultat før skat</b>		<b>68.089</b>	<b>66.364</b>
Skat	4	-801	-363
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>67.288</b>	<b>66.001</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		67.288	66.001
Formuebevægelser		-28.153	-4.356
Til disposition		39.135	61.645
Til rådighed for udlodning	5	5.350	38.140
<b>Overført til formuen</b>		<b>33.786</b>	<b>23.505</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		2.735	1.539
<b>I alt likvide midler</b>		<b>2.735</b>	<b>1.539</b>
Noterede aktier fra danske selskaber		30.973	30.483
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		247.851	249.611
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>278.824</b>	<b>280.094</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		25	38
Andre tilgodehavender		1	11
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>27</b>	<b>49</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>281.586</b>	<b>281.682</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue	8	281.288	281.405
Skyldige omkostninger		298	277
<b>I alt anden gæld</b>		<b>298</b>	<b>277</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>281.586</b>	<b>281.682</b>

## Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst. - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	89	60
Noterede aktier fra danske selskaber	787	441
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.151	2.764
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>5.026</b>	<b>3.265</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	872	572
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-219	-117
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>652</b>	<b>455</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	574	446
Investeringsforvaltning	1.341	1.020
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>1.915</b>	<b>1.466</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	801	363
<b>I alt skat</b>	<b>801</b>	<b>363</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	5.026	3.265
Regulering til kontantprincip (udbytter)	145	-
Ikke refunderbare udbytteskatter	-801	-363
Kursgevinst/tab til udlodning	31.046	41.060
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.915	-1.466
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.562	-4.583
Udlodning overført fra sidste år	-29.714	227
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>5.350</b>	<b>38.140</b>
Heraf foreslået udlodning	-5.123	-38.084
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-227	-56
	-	-

### Note 6 - Kapitalandele

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

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	0,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 34,67 pct. placeret i Teknologi, 18,56 pct. i Industri, 13,72 pct. i Sundhedspleje, 12,18 pct. i Finans, 7,31 pct. i Forbrugsgoder og 13,56 pct. i andre sektorer.

## Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst. - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	4.322.163	434.478	2.328.589	281.288
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-5.123
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-168
Emission i året	318.385	35.892	275.502	36.998
Indløsning i året	-2.311.959	-256.441	-699.895	-97.604
Emissionstillæg		36		32
Indløsningsfradrag		255		98
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-219		-117
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-1.562		4.583
Overført til udlodning fra sidste år		29.714		-227
Overførsel af udlodning til næste år		227		56
Foreslået udlodning		5.123		38.084
Overført fra resultatopgørelsen		33.786		23.505
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>2.328.589</b>	<b>281.288</b>	<b>1.904.196</b>	<b>281.405</b>

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

	2020 <sup>1)</sup>	2021	2022	2023	2024
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	38,59	116,63	-146,85	67,29	66,00
Investorenes formue inkl. udlodning	319,85	588,61	434,48	281,29	281,41
Cirkulerende andele (nominel værdi)	273,08	403,29	432,22	232,86	190,42
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	117,13	145,95	100,52	120,80	147,78
Udlodning pr. andel	1,50	9,80	-	2,20	20,00
Årets afkast i procent	17,13	26,15	-25,22	20,17	24,52
Sharpe ratio	-	-	-	0,16	0,07
Standardafvigelse	-	-	-	19,41	19,22
Omkostningsprocent	0,25	0,49	0,49	0,50	0,50
Tracking error i procent	-	-	-	8,37	6,31
Active Share	82,38	86,17	84,54	76,43	76,61
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	7,68	27,58	-12,77	17,89	18,70
Sharpe ratio	-	-	-	0,60	0,36
Standardafvigelse	-	-	-	15,53	15,04

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

# Afdeling Globale Obligationer

## Afkast og resultat

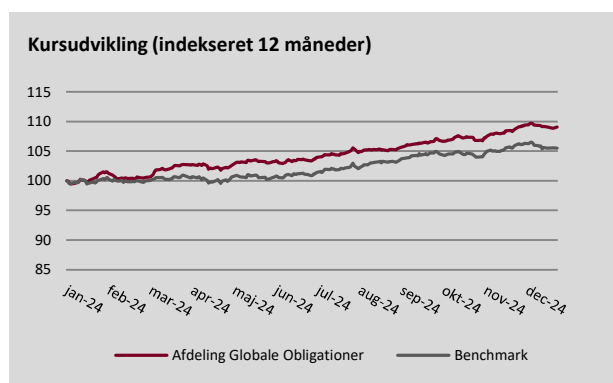
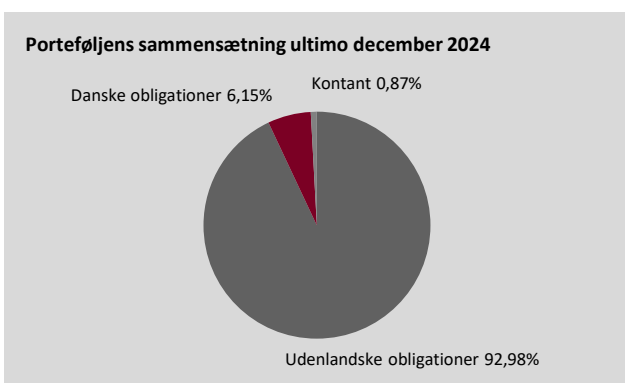
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 9,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 5,3 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været begunstiget af en faldende rente og af et fald i kreditspændene. Afdelingen har haft en overvægt i europæiske kreditobligationer og har været begunstiget af en lidt højere varighed end dens benchmark under rentefaldet.

## Fakta om Afdeling Globale Obligationer

Unoteret/stiftet	2015
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark <sup>1)</sup>	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 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Danish Government Bond	DK0009924615	5,11%
2 - Amprion GMBH	DE000A3514F3	3,99%
3 - Royal Friesland Camp. Perp	XS2228900556	3,93%
4 - US Treasury 15.05.32	US91282CEP23	3,74%
5 - TDC Net A/S	XS2582501925	3,58%
6 - Erste Bank	AT0000A2L583	3,56%
7 - TVO 2030	XS2625194225	3,50%
8 - Johnson&Johnson bond 2034	US478160CW20	3,43%
9 - Allianz	DE000A289FK7	3,42%
10 - Novo Nordisk A/S	XS2820460751	3,22%



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.

<sup>1)</sup> Nærmere beskrivelse af benchmark kan findes i prospektet

## Afdeling Globale Obligationer - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		22.596	28.676
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>22.596</b>	<b>28.676</b>
Obligationer		27.365	33.011
Valutakonti		-118	-17
Handelsomkostninger	2	-31	-30
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>27.217</b>	<b>32.964</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>49.813</b>	<b>61.640</b>
Administrationsomkostninger	3	-5.520	-6.342
<b>Resultat før skat</b>		<b>44.293</b>	<b>55.298</b>
Skat	4	-10	-7
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>44.283</b>	<b>55.291</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		44.283	55.291
Formuebevægelser		801	1.110
Til disposition		45.085	56.401
Til rådighed for udlodning	5	2.862	25.459
<b>Overført til formuen</b>		<b>42.223</b>	<b>30.942</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		1.315	7.538
<b>I alt likvide midler</b>		<b>1.315</b>	<b>7.538</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere		8.539	7.211
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		530.671	672.207
<b>I alt obligationer</b>	<b>6</b>	<b>539.210</b>	<b>679.418</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		7.987	9.781
Andre tilgodehavender		1	11
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>7.989</b>	<b>9.792</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>548.514</b>	<b>696.748</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerne formue	8	547.265	695.233
Skyldige omkostninger		1.249	1.515
<b>I alt anden gæld</b>		<b>1.249</b>	<b>1.515</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>548.514</b>	<b>696.748</b>



## Afdeling Globale Obligationer - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	87	174
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.033	812
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	20.476	27.690
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>22.596</b>	<b>28.676</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	41	43
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-10	-13
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>31</b>	<b>30</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	816	875
Investeringsforvaltning	4.704	5.467
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>5.520</b>	<b>6.342</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	10	7
<b>I alt skat</b>	<b>10</b>	<b>7</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	22.596	28.676
Ikke refunderbare udbytteskatter	-10	-7
Kursgevinst/tab til udlodning	-15.006	2.022
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.520	-6.342
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	801	986
Udlodning overført fra sidste år	-	124
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>2.862</b>	<b>25.459</b>
Heraf foreslået udlodning	-2.737	-24.989
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-124	-470
	-	-

### Note 6 - Obligationer

Specifikation af obligationer kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	2,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 39,59 pct. placeret i Finans, 14,3 pct. i Offentlig, 10,6 pct. i Forsyning, 7,32 pct. i Konsumentvarer, 6,72 pct. i Sundhedspleje og 21,47 pct. i andre sektorer.

## Afdeling Globale Obligationer - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	6.762.852	623.413	5.474.791	547.265
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-2.737
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		15
Emission i året	585.568	55.672	1.406.322	143.793
Indløsning i året	-1.873.629	-177.140	-473.710	-49.238
Emissionstillæg		251		636
Indløsningsfradrag		796		221
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-10		-13
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-801		-986
Overført til udlodning fra sidste år		-		-124
Overførsel af udlodning til næste år		124		470
Foreslået udlodning		2.737		24.989
Overført fra resultatopgørelsen		42.223		30.942
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>5.474.791</b>	<b>547.265</b>	<b>6.407.403</b>	<b>695.233</b>

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

	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	15,45	25,56	-65,70	44,28	55,29
Investorenes formue inkl. udlodning	770,60	700,05	623,41	547,27	695,23
Cirkulerende andele (nominel værdi)	722,23	663,81	676,29	547,48	640,74
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	106,70	105,46	92,18	99,96	108,50
Udlodning pr. andel	4,90	3,90	-	0,50	3,90
Årets afkast i procent	0,54	3,54	-9,15	8,44	9,09
Sharpe ratio	0,36	0,35	0,13	0,29	0,10
Standardafvigelse	10,37	10,27	11,15	5,98	6,20
Omkostningsprocent	0,99	0,98	0,99	1,00	0,99
Tracking error i procent	-	-	-	0,03	2,92
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	0,36	0,76	-10,10	8,28	5,34
Sharpe ratio	0,45	0,45	-0,04	0,14	-0,09
Standardafvigelse	6,63	6,65	8,07	5,89	6,04

# Afdeling Globale Obligationer Institutionel

## Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2024 et afkast på 9,3 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 5,3 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været begunstiget af en faldende rente og af et fald i kreditspændene. Afdelingen har haft en overvægt i europæiske kreditobligationer og har været begunstiget af en lidt højere varighed end dens benchmark under rentefaldet.

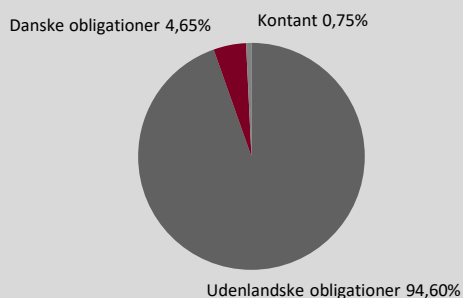
## Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel

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

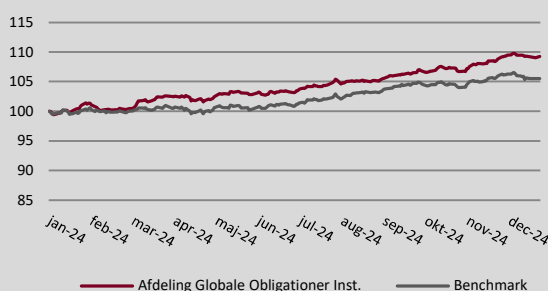
## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Johnson&Johnson bond 2034	US478160CW20	4,35%
2 - US Treasury 15.05.32	US91282CEP23	3,95%
3 - Novo Nordisk A/S	XS2820460751	3,75%
4 - Danish Government Bond	DK0009924615	3,75%
5 - Allianz	DE000A289FK7	3,73%
6 - Erste Bank	AT0000A2L583	3,68%
7 - TVO 2030	XS2625194225	3,59%
8 - Amprion GMBH	DE000A3514F3	3,46%
9 - Royal Friesland Camp. Perp	XS2228900556	3,31%
10 - KBC Grp. NV	BE0390152180	3,04%

### Porteføljens sammensætning ultimo december 2024



### 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.

<sup>1)</sup> Nærmere beskrivelse af benchmark kan findes i prospektet

## Afdeling Globale Obligationer Institutionel - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		27.105	39.426
<b>I alt renter og udbytter</b>	1	<b>27.105</b>	<b>39.426</b>
Obligationer		32.686	45.727
Valutakonti		-304	73
Handelsomkostninger	2	-35	-37
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>32.347</b>	<b>45.763</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>59.452</b>	<b>85.189</b>
Administrationsomkostninger	3	-5.134	-6.562
<b>Resultat før skat</b>		<b>54.318</b>	<b>78.627</b>
Skat	4	-11	-8
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>54.307</b>	<b>78.619</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		54.307	78.619
Formuebevægelser		-394	2.620
Til disposition		53.913	81.239
Til rådighed for udlodning	5	9.229	35.340
<b>Overført til formuen</b>		<b>44.684</b>	<b>45.899</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		8.147	9.313
<b>I alt likvide midler</b>		<b>8.147</b>	<b>9.313</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere		2.853	9.271
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		662.079	998.299
<b>I alt obligationer</b>	6	<b>664.932</b>	<b>1.007.570</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		9.613	14.180
Andre tilgodehavender		1	11
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>9.614</b>	<b>14.191</b>
<b>Aktiver i alt</b>	7	<b>682.693</b>	<b>1.031.074</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Investorerne formue</b>	8	<b>681.305</b>	<b>1.029.433</b>
Skyldige omkostninger		1.129	1.641
Mellemregning vedr. handelsafvikling		259	-
<b>I alt anden gæld</b>		<b>1.388</b>	<b>1.641</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>682.693</b>	<b>1.031.074</b>

## Afdeling Globale Obligationer Institutionel - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	147	245
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.236	611
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	24.722	38.570
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>27.105</b>	<b>39.426</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	55	70
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-20	-33
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>35</b>	<b>37</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	980	1.164
Investeringsforvaltning	4.154	5.398
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>5.134</b>	<b>6.562</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	11	8
<b>I alt skat</b>	<b>11</b>	<b>8</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	27.105	39.426
Ikke refunderbare udbytteskatter	-11	-8
Kursgevinst/tab til udlodning	-12.336	-136
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.134	-6.562
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-579	2.518
Udlodning overført fra sidste år	185	102
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>9.229</b>	<b>35.340</b>
Heraf foreslået udlodning	-9.127	-34.722
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-102	-618
	-	-

### Note 6 - Obligationer

Specifikation af obligationer kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	2,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 41,89 pct. placeret i Finans, 12,77 pct. i Offentlig, 9,4 pct. i Forsyning, 8,18 pct. i Sundhedspleje, 6,44 pct. i Konsumentvarer og 21,33 pct. i andre sektorer.

## Afdeling Globale Obligationer Institutionel - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorerens formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	7.146.942	689.053	6.519.479	681.305
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-1.429		-9.127
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-5		-314
Emission i året	1.987.184	197.361	3.677.122	391.960
Indløsning i året	-2.614.647	-259.863	-1.059.149	-115.039
Emissionstillæg		736		1.545
Indløsningsfradrag		1.166		517
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-20		-33
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		579		-2.518
Overført til udlodning fra sidste år		-185		-102
Overførsel af udlodning til næste år		102		618
Foreslået udlodning		9.127		34.722
Overført fra resultatopgørelsen		44.684		45.899
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>6.519.479</b>	<b>681.305</b>	<b>9.137.452</b>	<b>1.029.433</b>

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

	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	10,59	20,55	-65,17	54,31	78,62
Investorerens formue inkl. udlodning	558,22	719,64	689,05	681,31	1.029,43
Cirkulerende andele (nominel værdi)	510,69	651,59	714,69	651,95	913,75
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	109,31	110,44	96,41	104,50	112,66
Udlodning pr. andel	2,70	4,00	0,20	1,40	3,80
Årets afkast i procent	0,34	3,57	-9,34	8,61	9,25
Sharpe ratio	0,39	0,60	0,12	0,28	0,10
Standardafvigelse	10,19	10,09	10,98	5,98	6,22
Omkostningsprocent	0,76	0,73	0,74	0,74	0,73
Tracking error i procent	-	-	-	0,03	2,90
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	0,36	0,76	-10,10	8,28	5,34
Sharpe ratio	0,45	0,45	-0,04	0,14	-0,09
Standardafvigelse	6,63	6,65	8,07	5,89	6,04

# Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk

## Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2024 et afkast på 9,7 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 5,3 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været begunstiget af en faldende rente og af et fald i kreditspændene. Afdelingen har haft en ove-vægt i europæiske kreditobligationer og har været begunstiget af en lidt højere varighed end dens benchmark under rentefaldet.

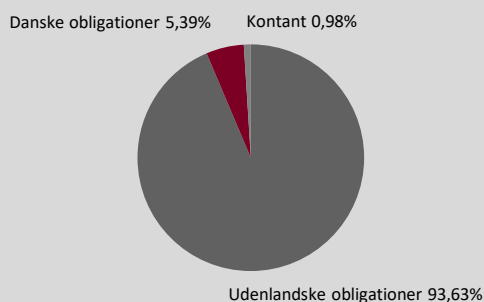
## Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

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

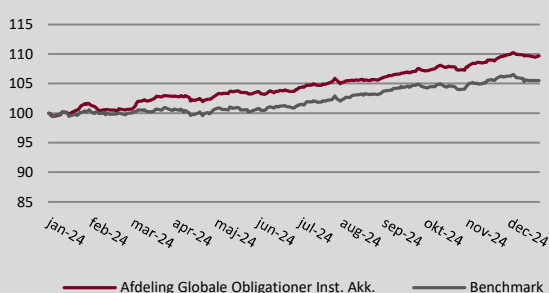
## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Amprion GMBH	DE000A3514F3	4,53%
2 - Erste Bank	AT0000A2L583	4,48%
3 - Royal Friesland Camp. Perp	XS2228900556	3,90%
4 - TVO 2030	XS2625194225	3,57%
5 - Danish Government Bond	DK0009924615	3,57%
6 - Allianz	DE000A289FK7	3,49%
7 - Sydbank 35	XS2893024765	3,31%
8 - European Energy AS 2027	DK0030541289	3,29%
9 - TDC Net A/S	XS2582501925	3,28%
10 - Johnson&Johnson bond 2034	US478160CW20	3,18%

### Porteføljens sammensætning ultimo december 2024



### 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.

<sup>1)</sup> Nærmere beskrivelse af benchmark kan findes i prospektet

## Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk. - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		8.484	10.438
<b>I alt renter og udbytter</b>	1	<b>8.484</b>	<b>10.438</b>
Obligationer		10.655	12.639
Valutakonti		-75	14
Handelsomkostninger	2	-18	-17
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>10.561</b>	<b>12.636</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>19.046</b>	<b>23.074</b>
Administrationsomkostninger	3	-2.140	-2.332
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.906</b>	<b>20.742</b>
Skat	4	-4	-2
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>16.902</b>	<b>20.740</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		16.902	20.740
<b>Overført til formuen</b>		<b>16.902</b>	<b>20.740</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		3.937	2.726
<b>I alt likvide midler</b>		<b>3.937</b>	<b>2.726</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere		1.423	4.121
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		205.423	217.954
<b>I alt obligationer</b>	5	<b>206.846</b>	<b>222.075</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		3.067	2.998
Andre tilgodehavender		1	11
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>3.068</b>	<b>3.009</b>
<b>Aktiver i alt</b>	6	<b>213.851</b>	<b>227.810</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Investorerens formue</b>	7	<b>213.210</b>	<b>227.312</b>
Skyldige omkostninger		498	498
Mellemværende vedr. handelsafvikling		143	-
<b>I alt anden gæld</b>		<b>641</b>	<b>498</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>213.851</b>	<b>227.810</b>



## Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk. - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	61	64
Noterede obligationer fra danske udstedere	618	280
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.806	10.094
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>8.484</b>	<b>10.438</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	25	22
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-6	-5
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>18</b>	<b>17</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	390	400
Investeringsforvaltning	1.749	1.932
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>2.140</b>	<b>2.332</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	4	2
<b>I alt skat</b>	<b>4</b>	<b>2</b>

### Note 5 - Obligationer

Specifikation af obligationer kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

### Note 6 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,7	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	3,3	2,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 41,54 pct. placeret i Finans, 12,44 pct. i Offentlig, 11,29 pct. i Forsyning, 7,82 pct. i Konsumentvarer, 6,31 pct. i Sundhedspleje og 20,6 pct. i andre sektorer.

## Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk. - Noter til årsregnskab

### Note 7 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	2.358.225	252.377	1.834.800	213.210
Emission i året	191.054	21.064	220.948	26.265
Indløsning i året	-714.479	-77.569	-272.046	-33.167
Emissionstillæg		95		120
Indløsningsfradrag		347		149
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-6		-5
Overført fra resultatopgørelsen		16.902		20.740
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>1.834.800</b>	<b>213.210</b>	<b>1.783.702</b>	<b>227.312</b>

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

	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	4,44	7,77	-27,96	16,90	20,74
Investorerne formue inkl. udlodning	261,06	278,98	252,38	213,21	227,31
Cirkulerende andele (nominel værdi)	227,85	236,58	235,82	183,48	178,37
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	114,57	117,93	107,02	116,20	127,44
Årets afkast i procent	0,43	2,93	-9,25	8,58	9,67
Sharpe ratio	-	0,62	-0,20	0,28	0,10
Standardafvigelse	-	9,55	10,53	6,16	6,43
Omkostningsprocent	1,03	1,01	1,02	1,04	1,03
Tracking error i procent	-	-	-	0,03	3,08
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	0,36	0,76	-10,10	8,28	5,34
Sharpe ratio	-	0,57	-0,39	-0,31	-0,09
Standardafvigelse	-	6,65	8,07	5,89	6,04

# Fællesnote

## Ledelsen

### Bestyrelsesformand

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

**Ansættelsessted:** Selvstændig

**Formand:** FF Forsikring A/S, Investeringsforeningen Falcon Invest og Zensi Robotics ApS

**Næstformand:** UNord S/I

**Bestyrelsesmedlem:** PenSam Bank A/S, Carnegie Investment, Fund-Nordic Equity Fund (Luxembourg), 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:** Medlem af Revisions og risikoudvalget PenSam Pension og Managing Partner og indehaver af Aspiration

### Næstformand

**Bertil Bak 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, Akademikernes A-kasses og By & Havn.

### Direktion

**Niels Erik Eberhard**

**Ansættelsessted:** Direktør i Invest Administration A/S

## 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.)	2023	2024
Bestyrelseshonorar ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til	260	300
	<b>260</b>	<b>300</b>

## Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2023	2024
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	158	164
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	<b>158</b>	<b>164</b>

# 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 2023.

## 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. Udbyttet 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 anskaffelsværdien. 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. Udlokningsprocenten 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 udlokningsregulering, således at de udlokningspligtige beløb er korrigeret 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

**Produkt navn:** 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

6,58%

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 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. Afdelingen skulle derfor tilstræbe en lavere CO<sub>2</sub>-udledning end benchmark.

Derudover var afdelingens investeringer omfattet af de udvælgelseskriterier, som følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og som medfører en række eksklusioner. Den normbaserede screening 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. Den aktivitetsbaserede screening medvirkede til, at afdelingen ikke investerede i selskaber med hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. I tillæg hertil blev selskaber med aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed, dvs. uden en tærskelværdi af omsætningen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2024. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af en kontrol af afdelingens CO<sub>2</sub>-udledning samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udvælge selskaber, der udviste omtanke for miljøet, og hertil fravælge selskaber på baggrund af eksklusioner.

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 efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens bæredygtighedsindikator i form af et fokus på porteføljeselskabernes CO<sub>2</sub>-udledning sikrede, at afdelingens CO<sub>2</sub>-udledning målt på nøgletallet Carbon Footprint (Scope 1 & 2) var lavere end benchmarket, hvilket fremgår af nedenstående tabel.

<b>Ton CO<sub>2</sub>-udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 &amp; 2)</b>	<b>2024</b>
Afdelingen	21,06
MSCI ACWI	45,78

Afdelingen anvendte ligeledes eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger. Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende principper og konventioner eller havde hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand, og hertil at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således kontrollen af selskabernes CO<sub>2</sub>-udledning, som skulle sikre at porteføljens CO<sub>2</sub>-udledning var lavere end benchmarkets, og hertil norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der havde til formål at ekskludere selskaber, som på grund af deres virksomhedsdrift eller aktiviteter, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Ton CO <sub>2</sub> -udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 & 2)	2023	2024
Afdelingen	25,41*	21,06
MSCI ACWI	62,27 (ultimo)*	45,78

\*Bemærk, at der i referenceperioden 2023 var rapporteret på nøgletallet Carbon Intensity (Scope 1 & 2) i stedet for Carbon Footprint (Scope 1 & 2), hvilket nu er tilrettet som følge af en efterkontrol.

Oversigten viser afdelingens og benchmarkets CO<sub>2</sub>-udledning sammenlignet med tidligere referenceperioder.

Screening	Antal 2023	Antal 2024
Normer	0	0
Kontroversielle våben og atomvåben*	0	0
Tobak	0	0
Termisk kul	0	0
Oliesand	0	0
Palmeolie	0	0
Pesticider	0	0

\*Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

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

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.



**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. CO<sub>2</sub>-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: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	4,82	United States of America
NVIDIA Corp.	Information Technology	4,25	United States of America
Novo Nordisk A/S	Healthcare	3,92	Denmark
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	2,99	United States of America
ServiceNow, Inc.	Information Technology	2,09	United States of America
Cameco Corp.	Materials	2,08	Canada
Constellation Energy Corp.	Utilities	2,07	United States of America

JPMorgan Chase & Co.	Financials	1,99	United States of America
Danone SA	Consumer Staples	1,98	France
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	1,98	Taiwan
Quanta Services, Inc.	Industrials	1,96	United States of America
The Trade Desk, Inc.	Information Technology	1,96	United States of America
Ferrari NV	Consumer Discretionary	1,87	Italy
Intuitive Surgical, Inc.	Healthcare	1,85	United States of America
Linde Plc	Materials	1,84	United Kingdom

Afdeling Globale Aktier foretager en aktiv udvælgelse af globale aktier, som primært er optaget til handel på et reguleret marked. Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben, hvorfor der kan forventes små variationer i porteføljen i forhold til tidligere referenceperioder. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



### 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.

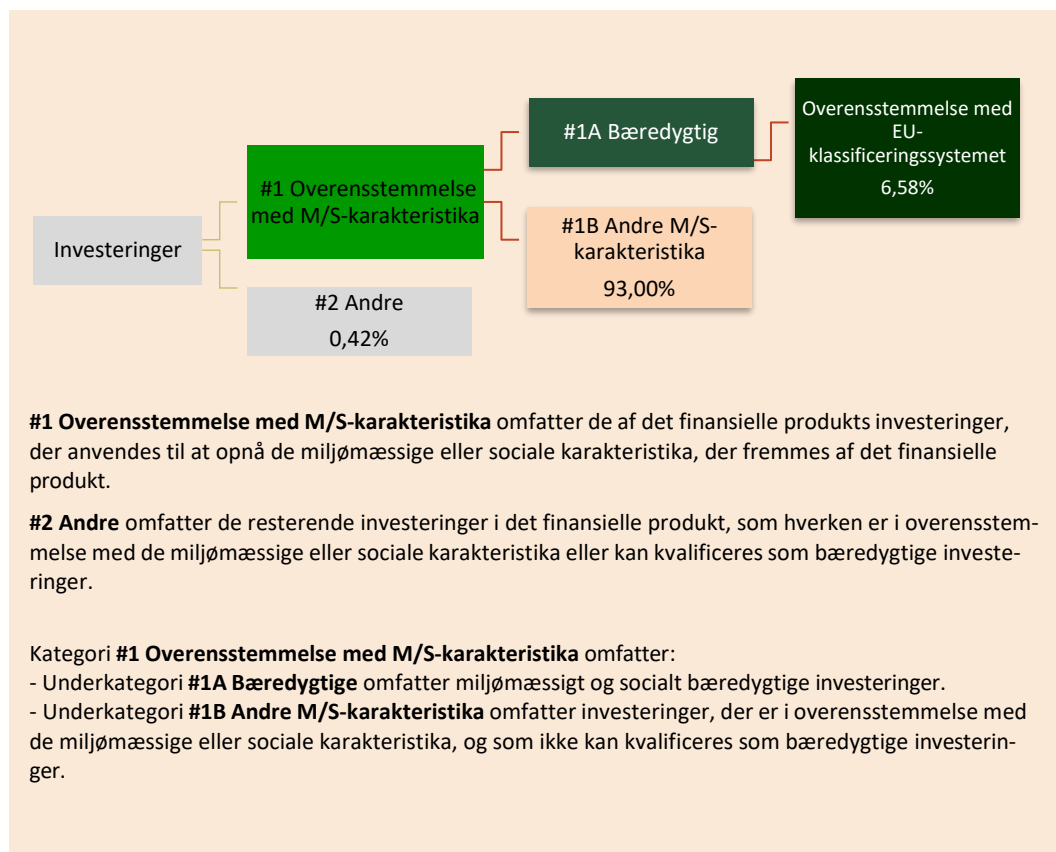
#### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, der 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.

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.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

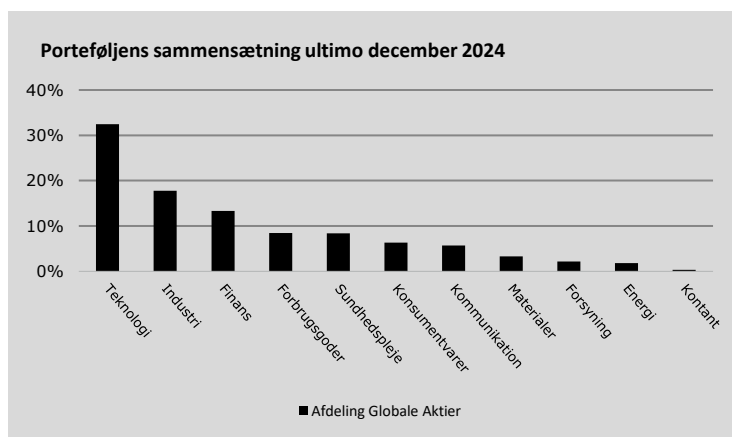
**Aktivallokering**  
beskriver andelen  
af investeringer i  
specifikke aktiver.



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 viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden i %.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som vægtede over 5 % af selskabernes omsætning, blev foretaget i nedenstående selskaber med følgende andel ift. den samlede beholdning.

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
Reliance Industries Ltd.	Energy	Refiners & Pipelines	1,44

Exxon Mobil Corp.	Energy	Oil & Gas Producers	0,61
The Williams Cos., Inc.	Energy	Refiners & Pipelines	0,43

Det bemærkes, at investeringerne i ovenstående selskaber efterlever afdelingens eksklusionskriterier, eftersom de ikke har aktiviteter indenfor termisk kul og oliesand, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



### 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 den eksterne dataleverandør 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-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

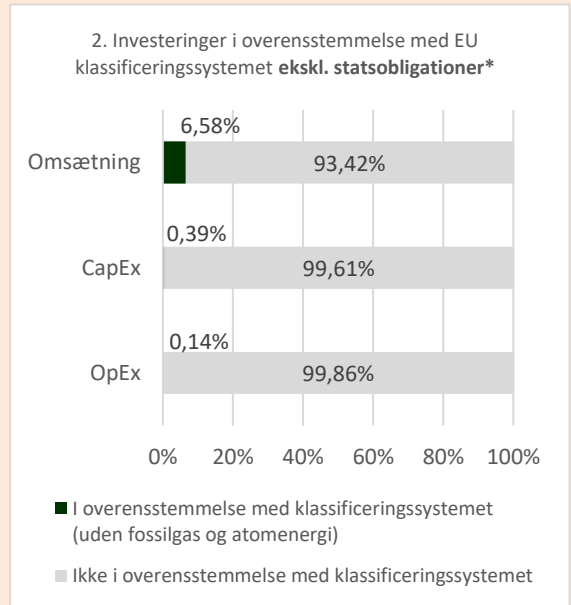
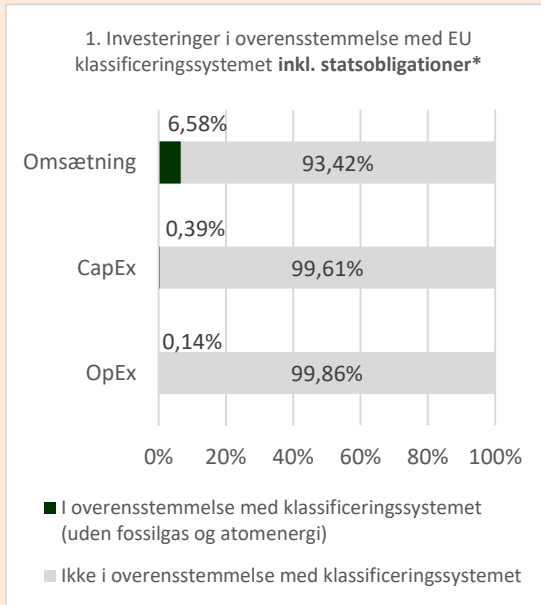
- Ja:
- Indenfor fossil gas       Indenfor atomkraft
- Nej

<sup>1</sup> 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 grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

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

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

**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.

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

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

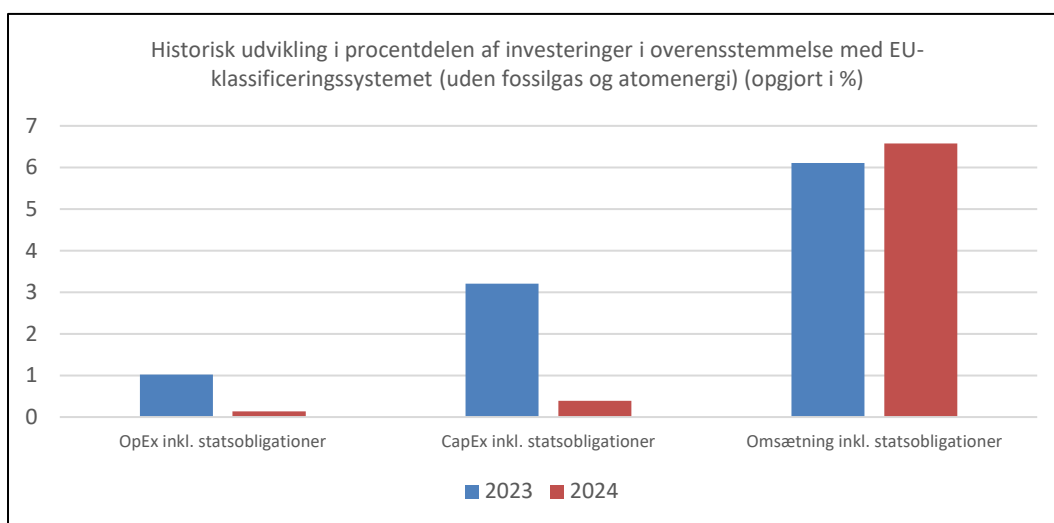
Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	1,02%	0,06%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	2,90%	0,13%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	5,64%	6,16%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,05%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,01%	0,09%

Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0%
--	----	----

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 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?**

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 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 eller 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 bl.a. 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?

Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben. Herudover er der foreløbigt truffet en 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 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 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

6,59%

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 Institutionel 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. Afdelingen skulle derfor tilstræbe en lavere CO<sub>2</sub>-udledning end benchmark.

Derudover var afdelingens investeringer omfattet af de udvælgelseskriterier, som følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og som medfører en række eksklusioner. Den normbaserede screening 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. Den aktivitetsbaserede screening medvirkede til, at afdelingen ikke investerede i selskaber med hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. I tillæg hertil blev selskaber med aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed, dvs. uden en tærskelværdi af omsætningen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2024. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af en kontrol af afdelingens CO<sub>2</sub>-udledning samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udvælge selskaber, der udviste omtanke for miljøet, og hertil fravælge selskaber på baggrund af eksklusioner.

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 efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens bæredygtighedsindikator i form af et fokus på porteføljeselskabernes CO<sub>2</sub>-udledning sikrede, at afdelingens CO<sub>2</sub>-udledning målt på nøgletallet Carbon Footprint (Scope 1 & 2) var lavere end benchmarket, hvilket fremgår af nedenstående tabel.

<b>Ton CO<sub>2</sub>-udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 &amp; 2)</b>	<b>2024</b>
Afdelingen	20,87
MSCI ACWI	45,78

Afdelingen anvendte ligeledes eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger. Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende principper og konventioner eller havde hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand, og hertil at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således kontrollen af selskabernes CO<sub>2</sub>-udledning, som skulle sikre at porteføljens CO<sub>2</sub>-udledning var lavere end benchmarkets, og hertil norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der havde til formål at ekskludere selskaber, som på grund af deres virksomhedsdrift eller aktiviteter, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

<b>Ton CO<sub>2</sub>-udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 &amp; 2)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Afdelingen	25,69*	20,87
MSCI ACWI	62,27 (ultimo)*	45,78

\*Bemærk, at der i referenceperioden 2023 var rapporteret på nøgletallet Carbon Intensity (Scope 1 & 2) i stedet for Carbon Footprint (Scope 1 & 2), hvilket nu er tilrettet som følge af en efterkontrol.

Oversigten viser afdelingens og benchmarkets CO<sub>2</sub>-udledning sammenlignet med tidligere referenceperioder.

<b>Screening</b>	<b>Antal 2023</b>	<b>Antal 2024</b>
Normer	0	0
Kontroversielle våben og atomvåben*	0	0
Tobak	0	0
Termisk kul	0	0
Oliesand	0	0
Palmeolie	0	0
Pesticider	0	0

\*Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

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

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskeretighederne, 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. CO<sub>2</sub>-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: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	4,81	United States of America
NVIDIA Corp.	Information Technology	4,26	United States of America
Novo Nordisk A/S	Healthcare	3,94	Denmark
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	3,02	United States of America
Constellation Energy Corp.	Utilities	2,10	United States of America
ServiceNow, Inc.	Information Technology	2,08	United States of America
Cameco Corp.	Materials	2,06	Canada

Quanta Services, Inc.	Industrials	2,04	United States of America
The Trade Desk, Inc.	Information Technology	2,01	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	1,99	Taiwan
JPMorgan Chase & Co.	Financials	1,96	United States of America
Danaher Corp.	Healthcare	1,96	United States of America
Danone SA	Consumer Staples	1,94	France
Intuitive Surgical, Inc.	Healthcare	1,90	United States of America
Ferrari NV	Consumer Discretionary	1,86	Italy

Afdeling Globale Aktier Institutionel foretager en aktiv udvælgelse af globale aktier, som primært er optaget til handel på et reguleret marked. Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben, hvorfor der kan forventes små variationer i porteføljen i forhold til tidligere referenceperioder. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



### 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.

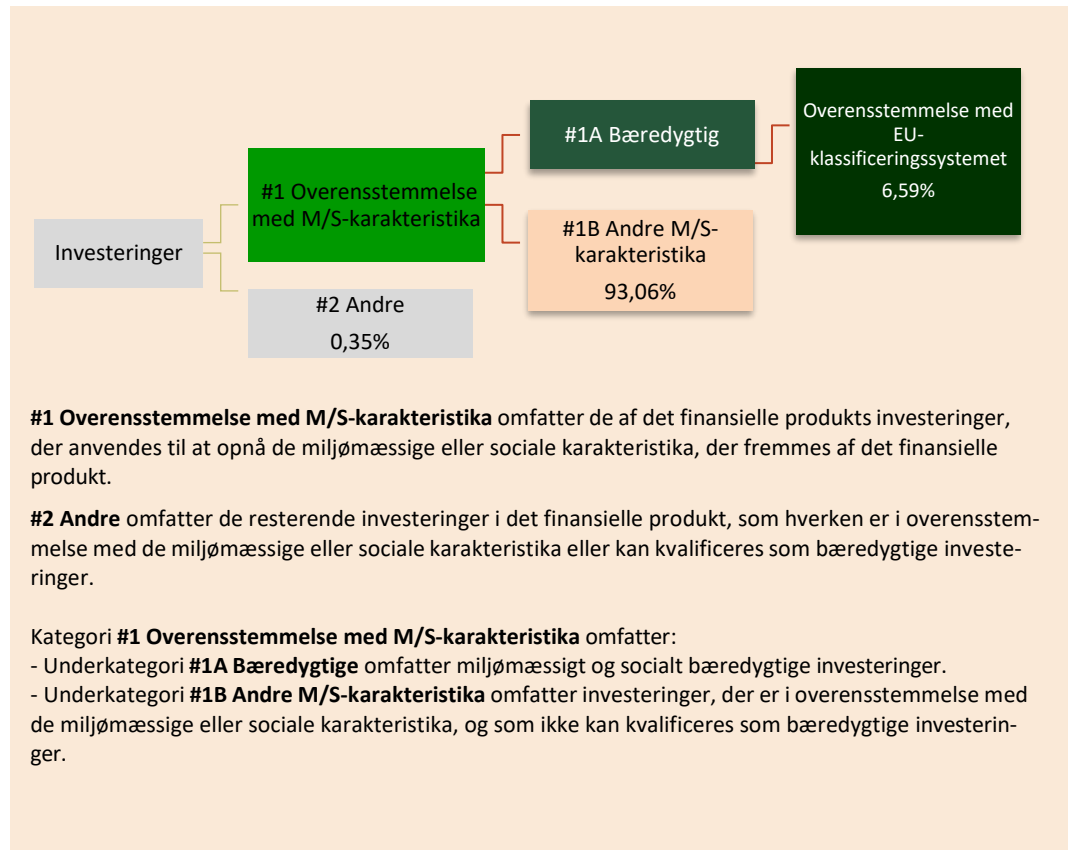
#### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, der 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.

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.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

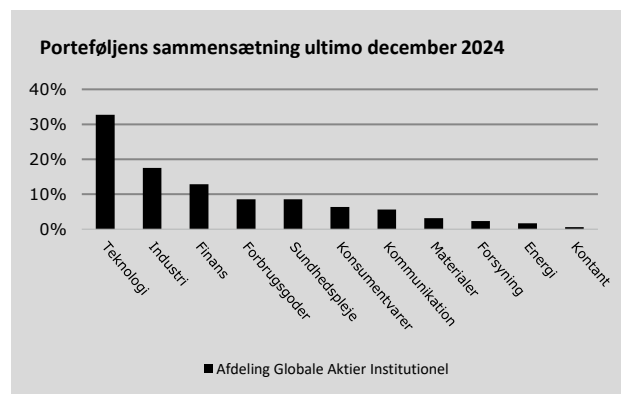
**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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 viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden i %.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som vægtede over 5 % af selskabernes omsætning, blev foretaget i nedenstående selskaber med følgende andel ift. den samlede beholdning.

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
Reliance Industries Ltd.	Energy	Refiners & Pipelines	1,42
Exxon Mobil Corp.	Energy	Oil & Gas Producers	0,67

The Williams Cos., Inc.	Energy	Refiners & Pipelines	0,42
-------------------------	--------	----------------------	------

Det bemærkes, at investeringerne i ovenstående selskaber efterlever afdelingens eksklusionskriterier, eftersom de ikke har aktiviteter indenfor termisk kul og oliesand, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



### 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 den eksterne dataleverandør 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-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

Ja:

Indenfor fossil gas

Indenfor atomkraft

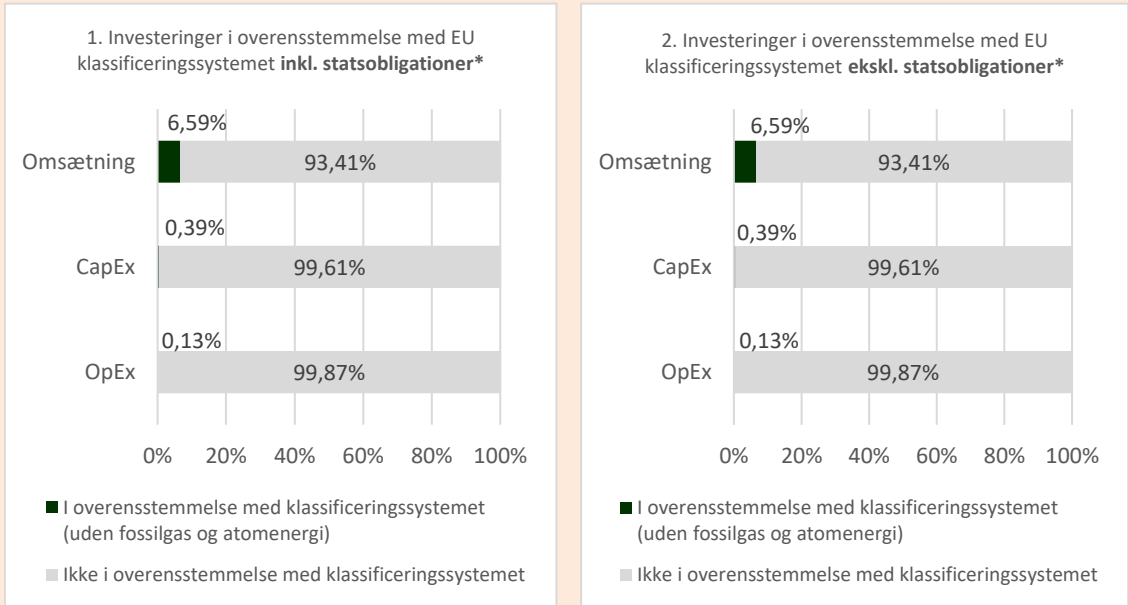
Nej

<sup>1</sup> 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 grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 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?**

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	1,04%	0,06%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	2,90%	0,13%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	5,60%	6,15%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,05%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,01%	0,09%

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

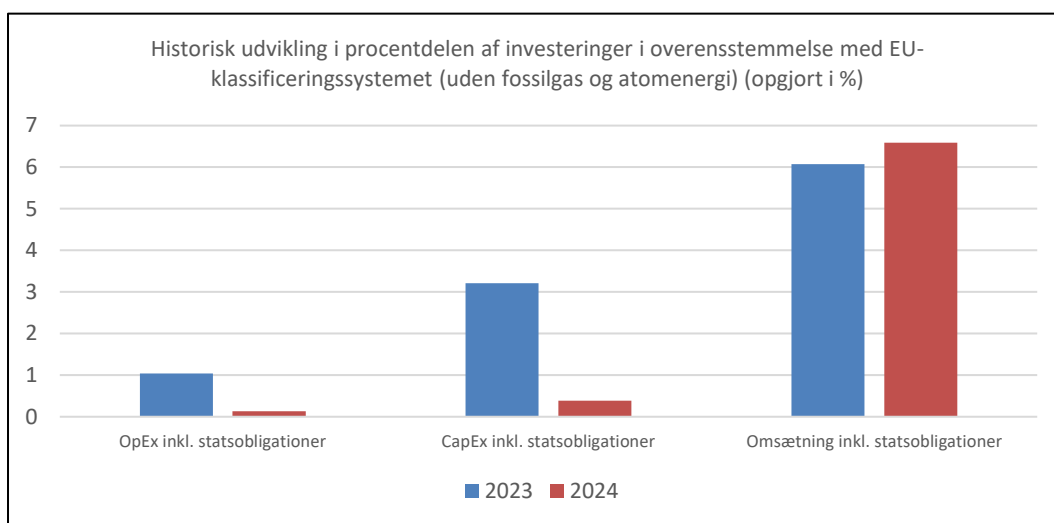
**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0%
--	----	----

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 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 eller 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

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



bankindskud havde bl.a. 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?**

Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben. Herudover er der foreløbigt truffet en 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.

**Produkt navn:** Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

**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

6,55%

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 Akk. 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. Afdelingen skulle derfor tilstræbe en lavere CO<sub>2</sub>-udledning end benchmark.

Derudover var afdelingens investeringer omfattet af de udvælgelseskriterier, som følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og som medfører en række eksklusioner. Den normbaserede screening 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. Den aktivitetsbaserede screening medvirkede til, at afdelingen ikke investerede i selskaber med hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. I tillæg hertil blev selskaber med aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed, dvs. uden en tærskelværdi af omsætningen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2024. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af en kontrol af afdelingens CO<sub>2</sub>-udledning samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udvælge selskaber, der udviste omtanke for miljøet, og hertil fravælge selskaber på baggrund af eksklusioner.

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 efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens bæredygtighedsindikator i form af et fokus på porteføljeselskabernes CO<sub>2</sub>-udledning sikrede, at afdelingens CO<sub>2</sub>-udledning målt på nøgletallet Carbon Footprint (Scope 1 & 2) var lavere end benchmarket, hvilket fremgår af nedenstående tabel.

<b>Ton CO<sub>2</sub>-udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 &amp; 2)</b>	<b>2024</b>
Afdelingen	20,98
MSCI ACWI	45,78

Afdelingen anvendte ligeledes eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger. Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende principper og konventioner eller havde hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand, og hertil at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således kontrollen af selskabernes CO<sub>2</sub>-udledning, som skulle sikre at porteføljens CO<sub>2</sub>-udledning var lavere end benchmarkets, og hertil norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der havde til formål at ekskludere selskaber, som på grund af deres virksomhedsdrift eller aktiviteter, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Ton CO <sub>2</sub> -udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 & 2)	2023	2024
Afdelingen	25,75*	20,98
MSCI ACWI	62,27 (ultimo)*	45,78

\*Bemærk, at der i referenceperioden 2023 var rapporteret på nøgletallet Carbon Intensity (Scope 1 & 2) i stedet for Carbon Footprint (Scope 1 & 2), hvilket nu er tilrettet som følge af en efterkontrol.

Oversigten viser afdelingens og benchmarkets CO<sub>2</sub>-udledning sammenlignet med tidligere referenceperioder.

Screening	Antal 2023	Antal 2024
Normer	0	0
Kontroversielle våben og atomvåben*	0	0
Tobak	0	0
Termisk kul	0	0
Oliesand	0	0
Palmeolie	0	0
Pesticider	0	0

\*Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

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

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

**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. CO<sub>2</sub>-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: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	4,80	United States of America
NVIDIA Corp.	Information Technology	4,28	United States of America
Novo Nordisk A/S	Healthcare	3,98	Denmark
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	3,00	United States of America
Constellation Energy Corp.	Utilities	2,09	United States of America
Cameco Corp.	Materials	2,08	Canada
Quanta Services, Inc.	Industrials	2,08	United States of America

ServiceNow, Inc.	Information Technology	2,07	United States of America
JPMorgan Chase & Co.	Financials	1,98	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	1,97	Taiwan
Danone SA	Consumer Staples	1,94	France
The Trade Desk, Inc.	Information Technology	1,93	United States of America
Danaher Corp.	Healthcare	1,92	United States of America
Intuitive Surgical, Inc.	Healthcare	1,87	United States of America
Ferrari NV	Consumer Discretionary	1,85	Italy

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk. foretager en aktiv udvælgelse af globale aktier, som primært er optaget til handel på et reguleret marked. Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben, hvorfor der kan forventes små variationer i porteføljen i forhold til tidligere referenceperioder. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



### 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.

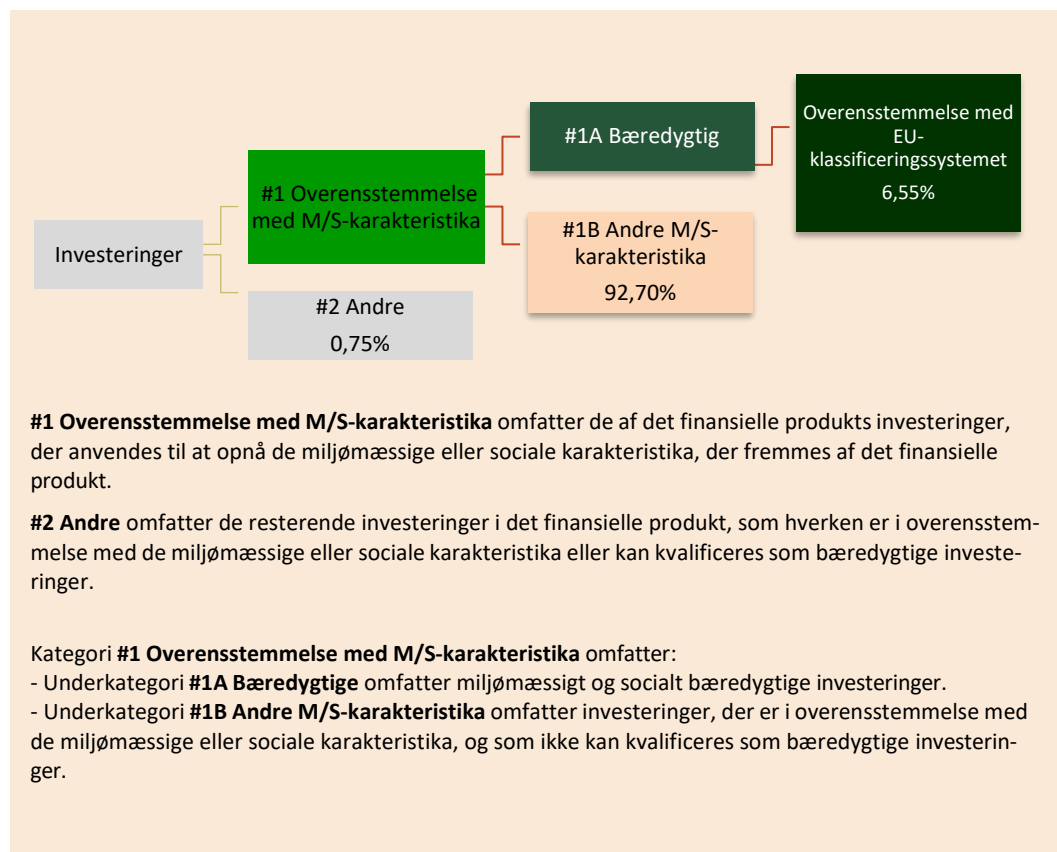
#### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, der 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.

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.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

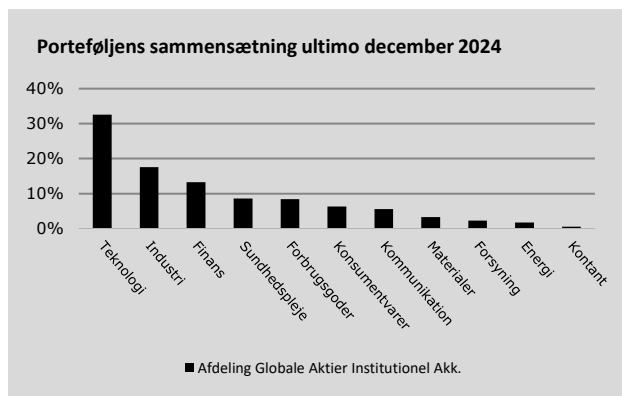
**Aktivallokering**  
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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, viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden i %.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som vægtede over 5 % af selskabernes omsætning, blev foretaget i nedenstående selskaber med følgende andel ift. den samlede beholdning.

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
Reliance Industries Ltd.	Energy	Refiners & Pipelines	1,42
Exxon Mobil Corp.	Energy	Oil & Gas Producers	0,65

The Williams Cos., Inc.	Energy	Refiners & Pipelines	0,41
-------------------------	--------	----------------------	------

Det bemærkes, at investeringerne i ovenstående selskaber efterlever afdelingens eksklusionskriterier, eftersom de ikke har aktiviteter indenfor termisk kul og oliesand, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



### 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 den eksterne dataleverandør 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-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

- Ja:
- Indenfor fossil gas       Indenfor atomkraft
- Nej

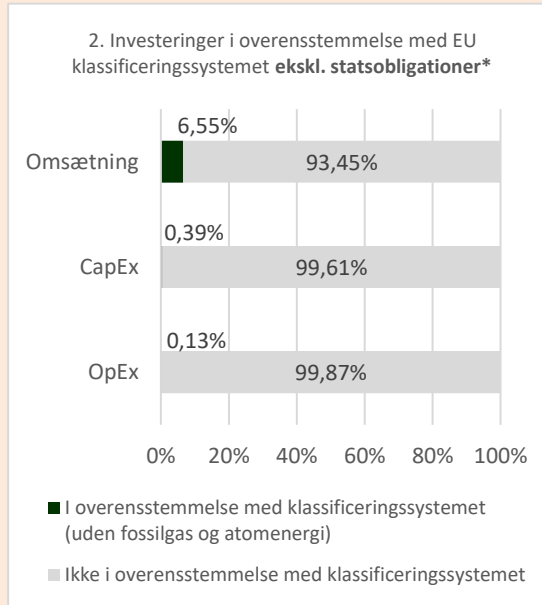
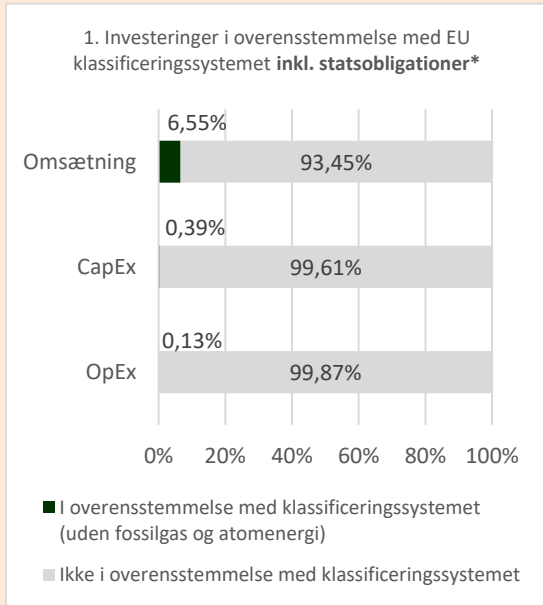
<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. 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 grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 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?

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	1,05%	0,06%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	2,92%	0,13%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	5,68%	6,11%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,05%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,01%	0,09%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0%

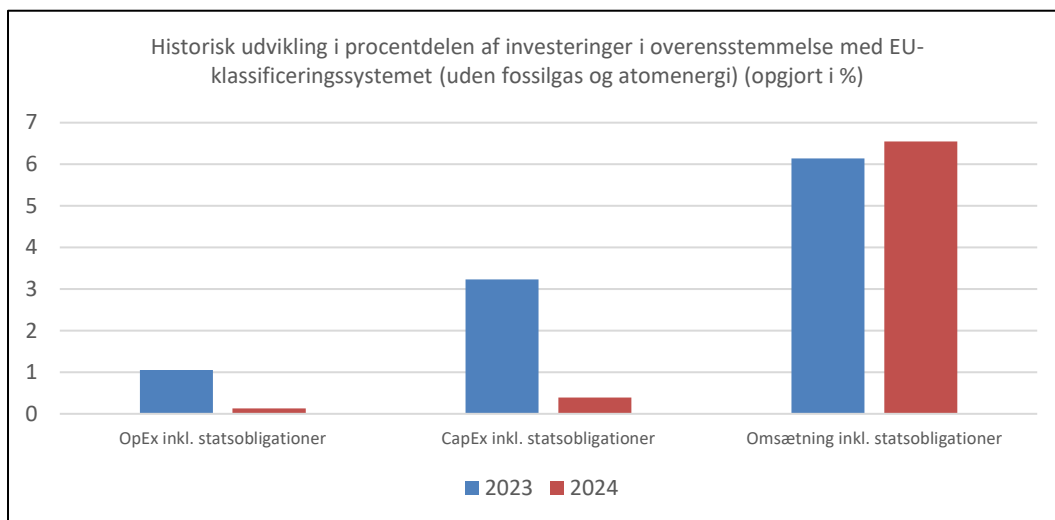
Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

**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?**

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 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 eller 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 bl.a. 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.

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



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

Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben. Herudover er der foreløbigt truffet en 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.

Produkt navn: 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

3,52%

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 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. Afdelingen skulle derfor tilstræbe en lavere CO<sub>2</sub>-udledning end benchmark.

Derudover var afdelingens investeringer omfattet af de udvælgelseskriterier, som følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og som medfører en række eksklusioner. Den normbaserede screening 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. Den aktivitetsbaserede screening medvirkede til, at afdelingen ikke investerede i selskaber med hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. I tillæg hertil blev selskaber med aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed, dvs. uden en tærskelværdi af omsætningen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2024. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af en kontrol af afdelingens CO<sub>2</sub>-udledning samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udvælge selskaber, der udviste omtanke for miljøet, og hertil fravælge selskaber på baggrund af eksklusioner.

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 efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens bæredygtighedsindikator i form af et fokus på porteføljeselskabernes CO<sub>2</sub>-udledning sikrede, at afdelingens CO<sub>2</sub>-udledning målt på nøgletallet Carbon Footprint (Scope 1 & 2) var lavere end benchmarket, hvilket fremgår af nedenstående tabel.

<b>Ton CO<sub>2</sub>-udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 &amp; 2)</b>	<b>2024</b>
Afdelingen	3,99
VINX Benchmark Cap Net Index	44,83

Afdelingen anvendte ligeledes eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger. Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand, og hertil at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således kontrollen af selskabernes CO<sub>2</sub>-udledning, som skulle sikre, at porteføljens CO<sub>2</sub>-udledning var lavere end benchmarkets, og hertil norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der havde til formål at ekskludere selskaber, som på grund af deres virksomhedsdrift eller aktiviteter, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Ton CO <sub>2</sub> -udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 & 2)	2023	2024
Afdelingen	12,19*	3,99
VINX Benchmark Cap Net Index*	51,54 (ultimo)*	44,83

\*Bemærk, at der i referenceperioden 2023 var rapporteret på nøgletallet Carbon Intensity (Scope 1 & 2) i stedet for Carbon Footprint (Scope 1 & 2), hvilket nu er tilrettet som følge af en efterkontrol. Bemærk ligeledes, at afdelingen skiftede benchmark til VINX Benchmark Cap Net Index den 1. januar 2024, hvorfor afdelingens CO<sub>2</sub>-udledning fra referenceperioden 2024 og fremover bliver sammenlignet med dette.

Oversigten viser afdelingens og benchmarkets CO<sub>2</sub>-udledning sammenlignet med tidligere referenceperioder.

Screening	Antal 2023	Antal 2024
Normer	0	0
Kontroversielle våben og atomvåben*	0	0
Tobak	0	0
Termisk kul	0	0
Oliesand	0	0
Palmeolie	0	0
Pesticider	0	0

\*Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger, ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

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

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

**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. CO<sub>2</sub>-aftryk
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksposering 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: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Healthcare	9,14	Denmark
NKT A/S	Industrials	4,30	Denmark
Atlas Copco AB	Industrials	4,27	Sweden
DSV A/S	Industrials	4,03	Denmark
Fortnox AB	Information Technology	3,57	Sweden
INVISIO AB	Information Technology	3,49	Sweden
Hexagon AB	Information Technology	3,47	Sweden
Beijer Ref AB	Industrials	3,21	Sweden
Lagercrantz Group AB	Industrials	3,08	Sweden

Zealand Pharma A/S	Healthcare	2,98	Denmark
Qt Group Plc	Information Technology	2,90	Finland
Ringkjøbing Landbobank A/S	Financials	2,88	Denmark
Aker Solutions ASA	Energy	2,75	Norway
Mycronic AB	Information Technology	2,70	Sweden
Volvo AB	Industrials	2,66	Sweden

Afdeling Nordiske Aktier foretager en aktiv udvælgelse af nordiske aktier, som primært er optaget til handel på et reguleret marked. Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben, hvorfor der kan forventes små variationer i porteføljen i forhold til tidligere referenceperioder. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



## 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?*

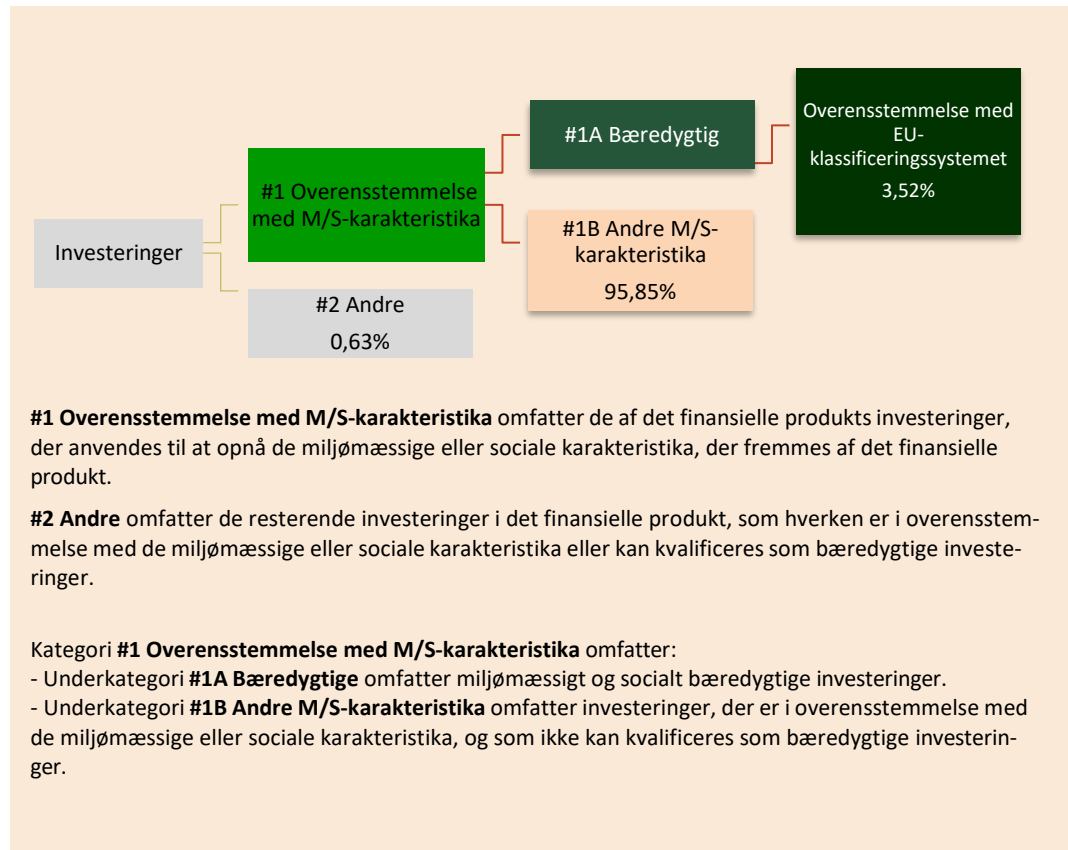
Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, der var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage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

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.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

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

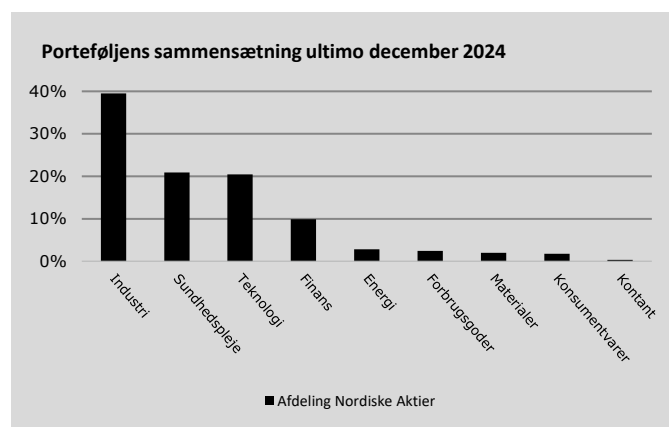




For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden i %.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainability fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



**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 den eksterne dataleverandør 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-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

Ja:

Indenfor fossil gas

Indenfor atomkraft

Nej

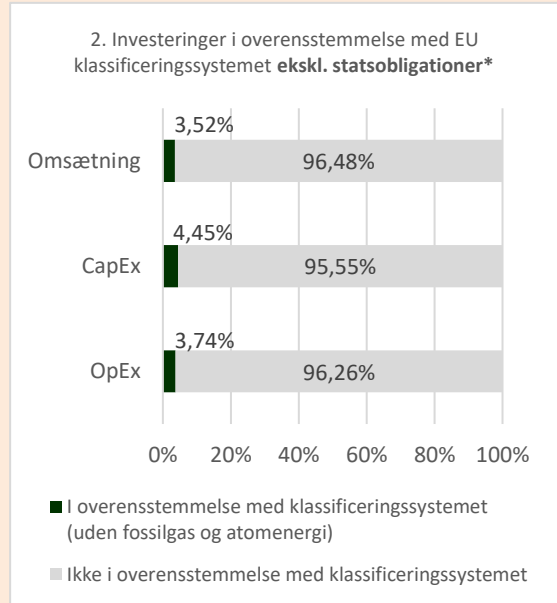
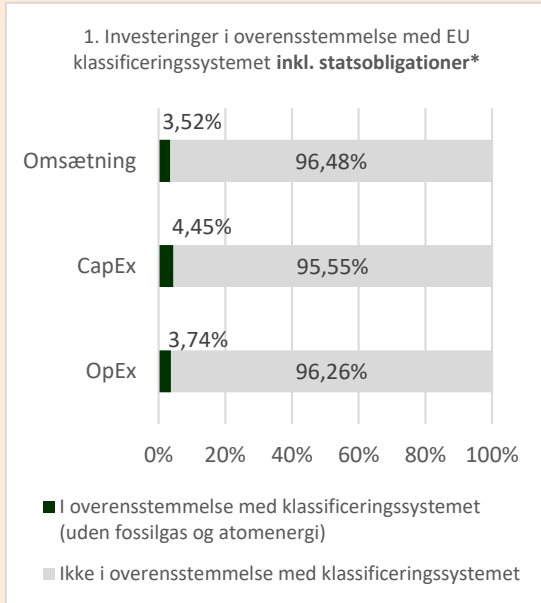
---

<sup>1</sup> 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 grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

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

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

**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 drivgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

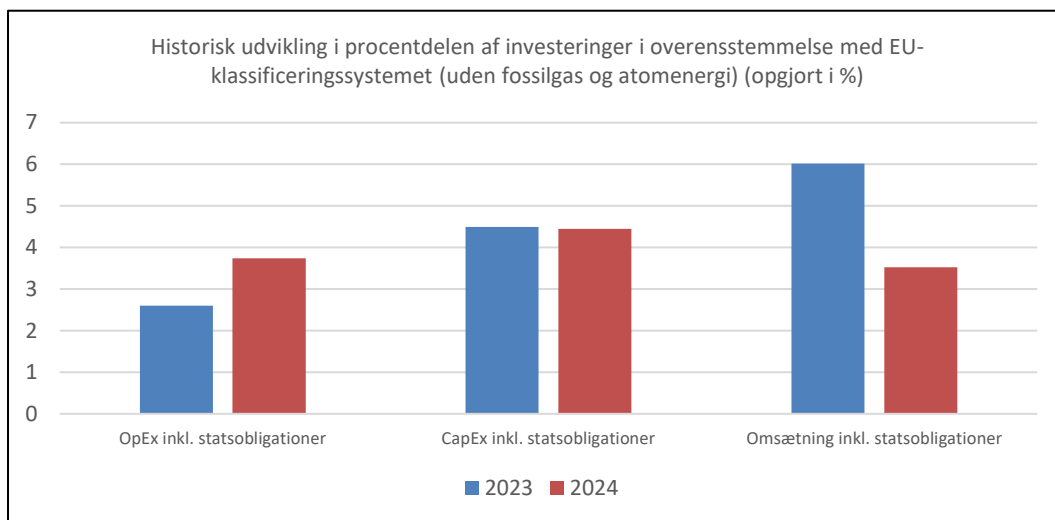
Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	1,16%	2,93%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	1,14%	3,65%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	1,67%	2,35%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,43%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,08%	0,14%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,07%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 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?**

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 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 eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsbud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsbud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsbud 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?

Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben. Bemærk ligeledes, at afdelingen skiftede benchmark til VINX Benchmark Cap Net Index den 1. januar 2024, hvorfor afdelingens CO<sub>2</sub>-udledning fra referenceperioden 2024 og fremover bliver sammenlignet med dette. Herudover er der foreløbigt truffet en 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.

**Produkt navn:** 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

6,67%

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 Aktier Ansvarlige Investeringer Institutionel 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. Afdelingen skulle derfor tilstræbe en lavere CO<sub>2</sub>-udledning end benchmark.

Derudover var afdelingens investeringer omfattet af de udvælgelseskriterier, som følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og som medfører en række eksklusioner. Den normbaserede screening 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. Den aktivitetsbaserede screening medvirkede til, at afdelingen ikke investerede i selskaber med hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, våben, palmeolie, pesticider, alkohol, hasardspil, pornografi og fossile brændsler. I tillæg hertil blev selskaber med aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed, dvs. uden en tærskelværdi af omsætningen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2024. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af en kontrol af afdelingens CO<sub>2</sub>-udledning samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udvælge selskaber, der udviste omtanke for miljøet, og hertil fravælge selskaber på baggrund af eksklusioner.

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 efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens bæredygtighedsindikator i form af et fokus på porteføljeselskabernes CO<sub>2</sub>-udledning sikrede, at afdelingens CO<sub>2</sub>-udledning målt på nøgletallet Carbon Footprint (Scope 1 & 2) var lavere end benchmarket, hvilket fremgår af nedenstående tabel.

<b>Ton CO<sub>2</sub>-udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 &amp; 2)</b>	<b>2024</b>
Afdelingen	11,73
MSCI ACWI (75 pct.) og MSCI Nordic (25 pct.)	45,53

Afdelingen anvendte ligeledes eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger. Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, våben, palmeolie, pesticider, alkohol, hasardspil, pornografi og fossile brændsler, og hertil at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således kontrollen af selskabernes CO<sub>2</sub>-udledning, som skulle sikre, at porteføljens CO<sub>2</sub>-udledning var lavere end benchmarkets, og hertil norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der havde til formål at ekskludere selskaber, som på grund af deres virksomhedsdrift eller aktiviteter, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Ton CO <sub>2</sub> -udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 & 2)	2023	2024
Afdelingen	13,72*	11,73
MSCI ACWI (75 pct.) og MSCI Nordic (25 pct.)*	59,59 (ultimo)*	45,53

\*Bemærk, at der i referenceperioden 2023 var rapporteret på nøgletallet Carbon Intensity (Scope 1 & 2) i stedet for Carbon Footprint (Scope 1 & 2), hvilket nu er tilrettet som følge af en efterkontrol. Bemærk ligeledes, at MSCI ACWI fremgik som benchmark i referenceperioden 2023, hvortil det understreges, at afdelingens benchmark er 75 pct. MSCI ACWI og 25 pct. MSCI Nordic.

Oversigten viser afdelingens og benchmarkets CO<sub>2</sub>-udledning sammenlignet med tidligere referenceperioder.

Screening	Antal 2023	Antal 2024
Normer	0	0
Våben*	0	0
Tobak	0	0
Alkohol	0	0
Hasardspil	0	0
Pornografi (Voksenunderholdning)	0	0
Fossile brændsler	0	0
Palmeolie	0	0
Pesticider	0	0

\*Bemærk, at der i rapporteringen i referenceperioden 2023 stod "Kontroversielle våben" i stedet for "Våben". Det understreges, at den aktivitetsbaserede screening for våben både indebærer konventionelle våben og kontroversielle våben, hvortil der ingen udslag var i 2023.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

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

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.



**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 fire indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

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

- 2. CO<sub>2</sub>-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: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Healthcare	5,51	Denmark
Microsoft Corp.	Information Technology	3,88	United States of America
NVIDIA Corp.	Information Technology	3,36	United States of America
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	2,37	United States of America
Arm Holdings Plc	Information Technology	2,07	United Kingdom
JPMorgan Chase & Co.	Financials	1,96	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	1,85	Taiwan

ASML Holding NV	Information Technology	1,84	Netherlands
The Trade Desk, Inc.	Information Technology	1,79	United States of America
Cameco Corp.	Materials	1,74	Canada
ServiceNow, Inc.	Information Technology	1,59	United States of America
Danaher Corp.	Healthcare	1,59	United States of America
The TJX Cos., Inc.	Consumer Discretionary	1,57	United States of America
Eli Lilly & Co.	Healthcare	1,57	United States of America
Ferrari NV	Consumer Discretionary	1,57	Italy

Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Institutionel foretager en aktiv udvælgelse af globale aktier, som primært er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen har i referenceperioden ikke ændret investeringsstrategi, hvorfor der ikke forekommer væsentlig variation i porteføljesammensætningen fra år til år. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



### 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.

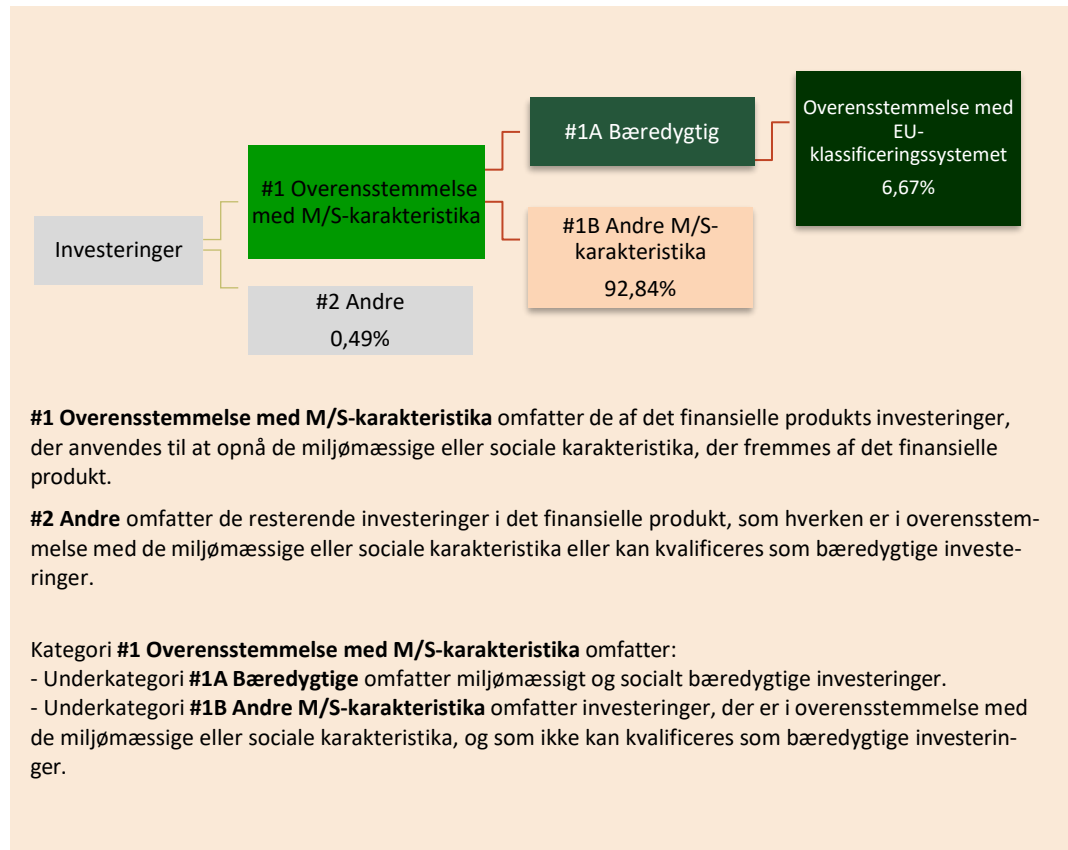
- **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, der 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.

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.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

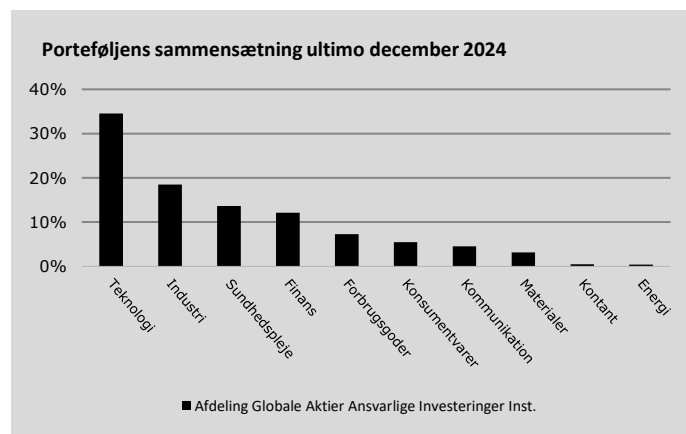
**Aktivallokering**  
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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 viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden i %.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



**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 den eksterne dataleverandør 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-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

Ja:

Indenfor fossil gas       Indenfor atomkraft

Nej

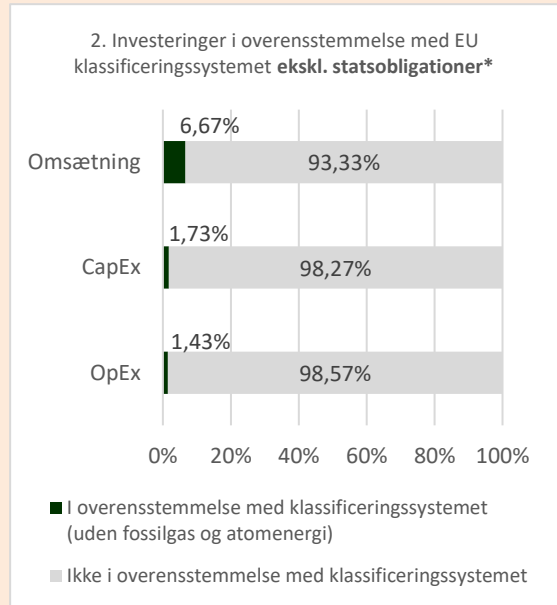
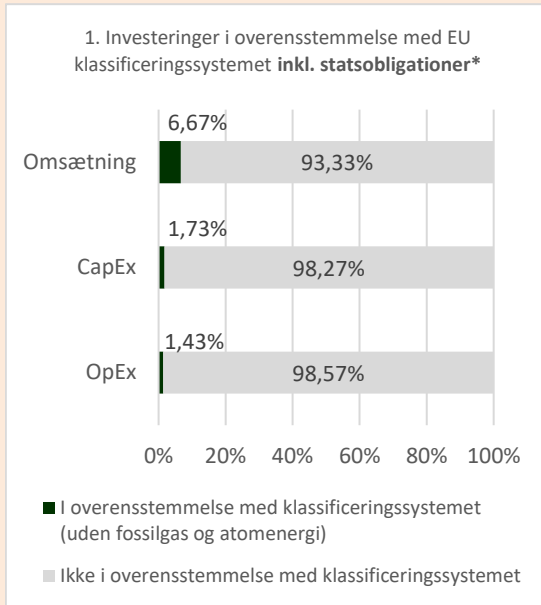
---

<sup>1</sup> 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 grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 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?**

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitytics.

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

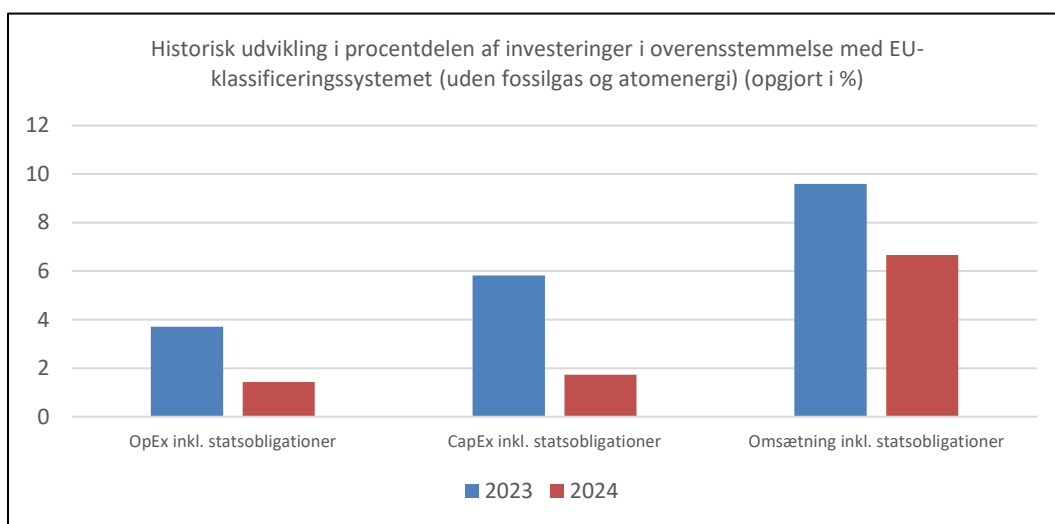
**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	3,43%	0,77%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	5,11%	1,01%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	8,03%	5,72%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,15%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,03%	0,11%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,02%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 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?**

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 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 eller 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 bl.a. 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 en beslutning om at videreføre de eksisterende udvælgelseskræterier 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.

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

29,32%

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 var afdelingens investeringer omfattet af de udvælgelseskriterier, der følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og som medfører en række eksklusioner. Den normbaserede screening 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. Den aktivitetsbaserede screening medvirkede til, at afdelingen ikke investerede i selskaber eller udstedere med hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand, medmindre udstedelsen, der blev investeret i, var klassificeret som en ESG-obligation. I tillæg hertil blev selskaber eller udstedere med aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed, dvs. uden en tærskelværdi af omsætningen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2024. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at fastsætte en målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer og ved at udelukke selskaber og udstedere, der ikke levede op til afdelingens udvælgelseskriterier gennem norm- og aktivitetsbaserede screeninger.

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.

Afdelingen tilstræbte i referenceperioden, at minimum 10 pct. af porteføljen bestod af udstedelser, der er var klassificeret som ESG-obligationer. I nedenstående oversigt vises andelen af investeringer i ESG-obligationer i referenceperioden.

ESG-obligationer	
Andel i 2024	29,32%

Afdelingen anvendte ligeledes eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger. Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber eller udstedere, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. Hertil blev der heller ikke identificeret selskaber eller udstedere med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således, at afdelingen opnåede sin målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer, og hertil norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der havde til formål at ekskludere selskaber, som på grund af deres virksomhedsdrift eller aktiviteter, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Andel af ESG-obligationer	2023	2024
	21,45%	29,32%

Oversigten viser afdelingens andel af ESG-obligationer sammenlignet med tidligere referenceperioder.

Screening	Antal 2023	Antal 2024
Normer	0	0
Kontroversielle våben og atomvåben*	0	0
Tobak	0	0
Termisk kul	0	0
Oliesand	0	0
Palmeolie	0	0
Pesticider	0	0

\*Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

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

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **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 menneskeretligheder, 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, kontroversielle våben og atomvåben, og investere i selskaber eller udstedere, hvis aktiviteter var i overensstemmelse med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption, blev det sikret, 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.

#### *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 særligt blev taget hensyn til i investeringsstrategien i afsnittet nedenfor.

#### *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 udvælgelseskriterier og normbaserede screening sikrede, at der blev foretaget investeringer i selskaber eller udstedere, som udøvede deres aktiviteter under hensyntagen til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder samt ordentlig virksomhedsdrift i henhold til OECD's retningslinjer og FN's principper.

*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).

**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.



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: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Danish Government Bond	Financials	4,97	Denmark
Amprion GMBH	Utilities	4,27	Germany
Royal Friesland Camp. Perp	Consumer Staples	4,17	Netherlands
TDC Net A/S	Telecommunication Services	4,16	Denmark
US Treasury 15.05.32	Financials	3,94	United States of America
Erste Bank	Financials	3,73	Austria
TVO 2030	Utilities	3,68	Finland
Allianz	Financials	3,52	Germany
Arb. Landsbank 2029	Financials	2,96	Denmark
LB Baden-Wuerttemberg	Financials	2,71	Germany
1,65% Apple Inc. 2030	Information Technology	2,51	United States of America
Torm PLC	Energy	2,50	Denmark
Banque Fed Cred Mutuel	Financials	2,50	France
Intl. Finance Corp.	Financials	2,37	United States of America
Novo Nordisk A/S	Financials	2,36	Denmark

Afdeling Globale Obligationer foretager en aktiv udvælgelse af globale erhvervs- og statsobligationer, som primært er optaget til handel på et reguleret marked. Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben, hvorfor der kan forventes små variationer i porteføljen i forhold til tidligere referenceperioder. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



### 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.

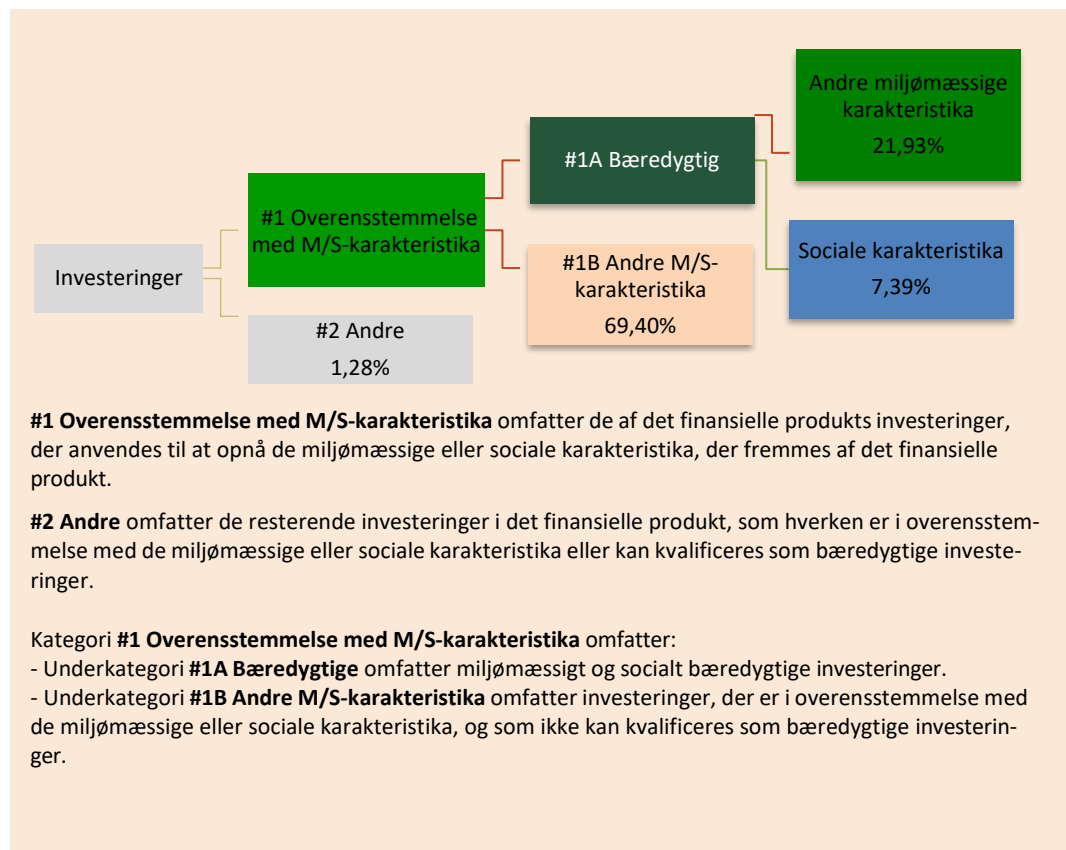
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

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

## ● **Hvad var aktivallokeringen?**

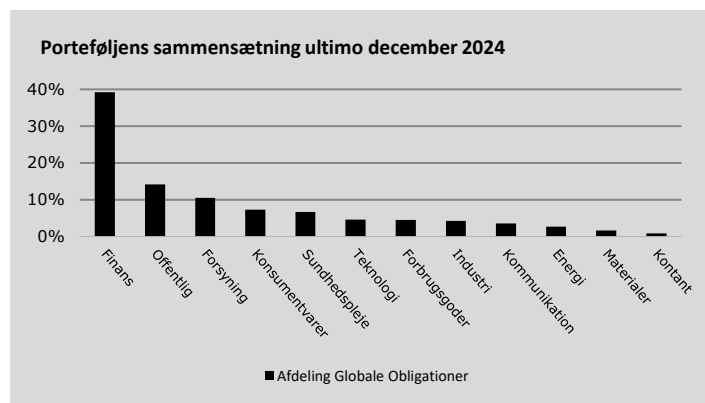
Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, der var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen havde en målsætning om en minimumsandel af investeringer 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”. Den opgjorte andel i underkategorierne fremgår nedenfor.

Afledte finansielle instrumenter og 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, og formålet med afledte finansielle instrumenter var til en hel eller delvis afdækning af afdelingens valutapositioner. Den opgjorte andel af likvide midler og afledte finansielle instrumenter fremgår nedenfor.



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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden i %.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som vægtede over 5 % af selskabernes eller udstedernes omsætning, blev foretaget i nedenstående selskab med følgende andel i den samlede beholdning.

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
Torm PLC	Energy	Refiners & Pipelines	2,50

Det bemærkes, at investeringen i ovenstående selskab efterlever afdelingens eksklusivitetskriterier, eftersom det ikke har aktiviteter indenfor termisk kul og oliesand, som udgør mere end 5 % af selskabets omsætning.

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.



### 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 den eksterne dataleverandør 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-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

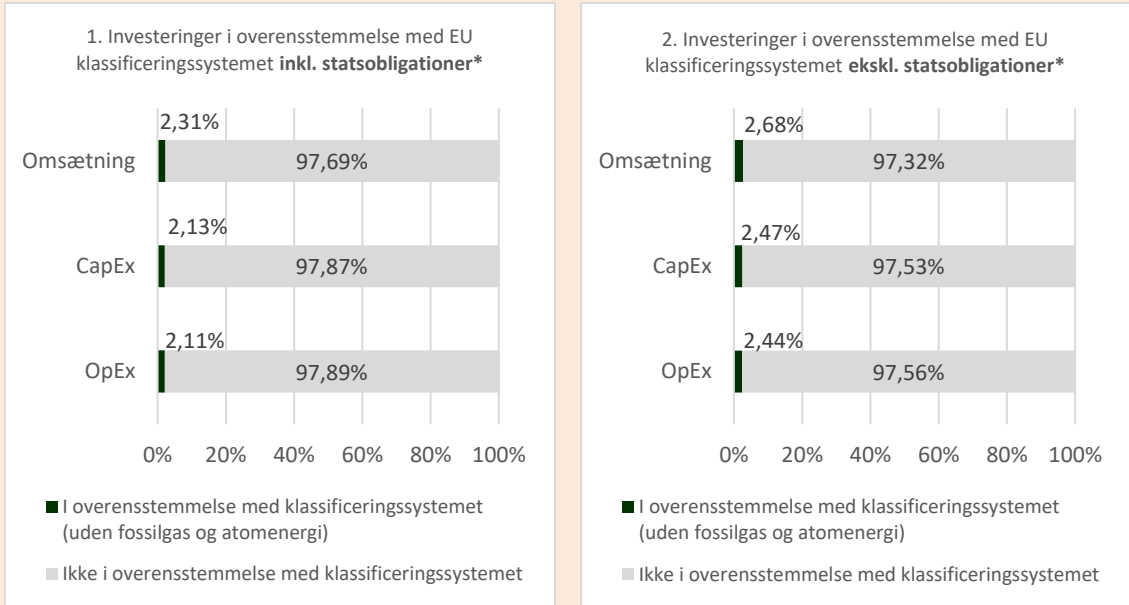
- Ja:
- Indenfor fossil gas
  - Indenfor atomkraft
- Nej

<sup>1</sup> 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 grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 85,30 pct. af de samlede investeringer.

\* 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 ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

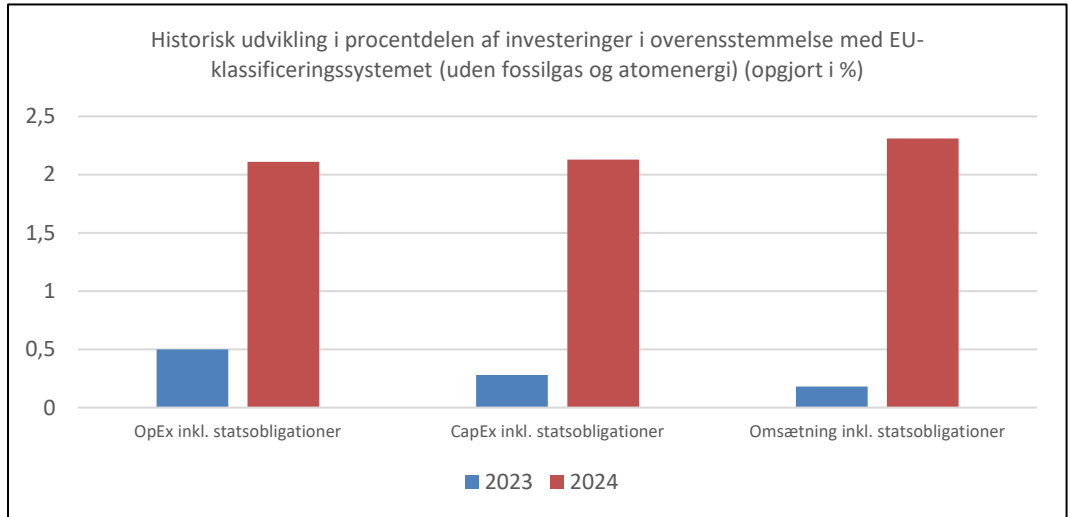
Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,45%	0,12%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,14%	0,03%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,10%	0,02%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,05%	0,03%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,13%	0,07%
Omsætning inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,07%	0,03%

**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?**

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var 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 om, at mindst 10% af porteføljen bestod af ESG-obligationer, herunder Green Bonds. Afdelingen havde i referenceperioden bæredygtige investeringer med miljømæssige mål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, på 21,93%.

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 opfylder de specifikke kriterier for at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet med hensyn til miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen havde i referenceperioden en målsætning om, at mindst 10% af porteføljen bestod af ESG-obligationer, herunder Social Bonds. Det bemærkes, at der i referenceperioden ikke var investeringer i Social Bonds, men at målsætningen om minimumsandelen af ESG-obligationer blev opfyldt gennem investeringer i andre kategorier af ESG-obligationer, herunder Sustainability Linked Bonds og Green Bonds, hvilket udgjorde hhv. 7,39% og 21,39% af porteføljen i referenceperioden. Disse investeringer var ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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





## 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 eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsbud og afledte finansielle instrumenter, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsbud havde bl.a. til formål at imødekomme investorerens indløsning af andele, og formålet med afledte finansielle instrumenter var til en hel eller delvis afdækning af afdelingens valutapositioner.

De likvide midler i bankindsbud 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?

Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben. Herudover er der foreløbigt truffet en 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.

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

26,12%

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 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 var afdelingens investeringer omfattet af de udvælgelseskriterier, der følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og som medfører en række eksklusioner. Den normbaserede screening 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. Den aktivitetsbaserede screening medvirkede til, at afdelingen ikke investerede i selskaber eller udstedere med hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand, medmindre udstedelsen, der blev investeret i, var klassificeret som en ESG-obligation. I tillæg hertil blev selskaber eller udstedere med aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed, dvs. uden en tærskelværdi af omsætningen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2024. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at fastsætte en målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer og ved at udelukke selskaber og udstedere, der ikke levede op til afdelingens udvælgelseskriterier gennem norm- og aktivitetsbaserede screeninger.

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.

Afdelingen tilstræbte i referenceperioden, at minimum 10 pct. af porteføljen bestod af udstedelser, der er var klassificeret som ESG-obligationer. I nedenstående oversigt vises andelen af investeringer i ESG-obligationer i referenceperioden.

ESG-obligationer	
Andel i 2024	26,12%

Afdelingen anvendte ligeledes eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger. Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber eller udstedere, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. Hertil blev der heller ikke identificeret selskaber eller udstedere med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således, at afdelingen opnåede sin målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer, og hertil norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der havde til formål at ekskludere selskaber, som på grund af deres virksomhedsdrift eller aktiviteter, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Andel af ESG-obligationer	2023	2024
	21,67%	26,12%

Oversigten viser afdelingens andel af ESG-obligationer sammenlignet med tidligere referenceperioder.

Screening	Antal 2023	Antal 2024
Normer	0	0
Kontroversielle våben og atomvåben*	0	0
Tobak	0	0
Termisk kul	0	0
Oliesand	0	0
Palmeolie	0	0
Pesticider	0	0

\*Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

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

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **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, kontroversielle våben og atomvåben, og investere i selskaber eller udstedere, hvis aktiviteter var i overensstemmelse med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption, blev det sikret, 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.

#### *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 særligt blev taget hensyn til i investeringsstrategien i afsnittet nedenfor.

#### *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 udvælgelseskriterier og normbaserede screening sikrede, at der blev foretaget investeringer i selskaber eller udstedere, som udøvede deres aktiviteter under hensyntagen til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder samt ordentlig virksomhedsdrift i henhold til OECD's retningslinjer og FN's principper.

**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 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: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Danish Government Bond	Financials	6,06	Denmark
US Treasury 15.05.32	Financials	4,20	United States of America
TVO 2030	Utilities	3,85	Finland
Allianz	Financials	3,80	Germany
Erste Bank	Financials	3,76	Austria
Royal Friesland Camp. Perp	Consumer Staples	3,59	Netherlands
Amprion GMBH	Utilities	3,44	Germany
TDC Net A/S	Telecommunication Services	3,19	Denmark
La Banque Postale	Financials	2,78	France
Torm PLC	Energy	2,76	Denmark
Novo Nordisk A/S	Financials	2,73	Denmark
Johnson&Johnson bond 2034	Healthcare	2,64	United States of America
Arb.Landsbank 2029	Financials	2,64	Denmark
Mutuelle Assurance	Financials	2,54	France
Eurofins Scientific SE	Healthcare	2,50	Luxembourg

Afdeling Globale Obligationer Institutionel foretager en aktiv udvælgelse af globale erhvervs- og statsobligationer, som primært er optaget til handel på et reguleret marked. Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben, hvorfor der kan forventes små variationer i porteføljen i forhold til tidligere referenceperioder. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



### 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.

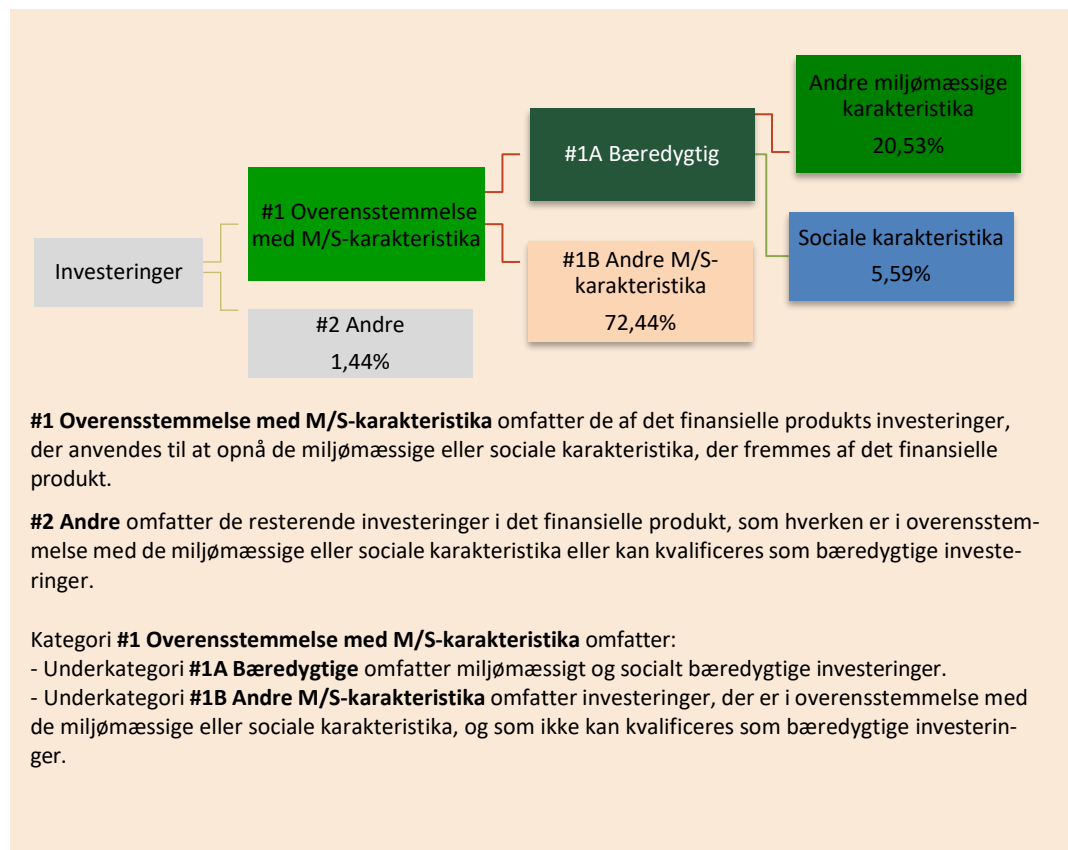
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

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

## ● *Hvad var aktivallokeringen?*

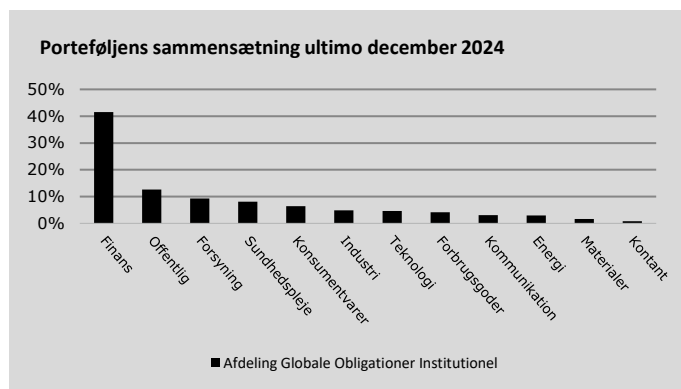
Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, der var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen havde en målsætning om en minimumsandel af investeringer 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”. Den opgjorte andel i underkategorierne fremgår nedenfor.

Afledte finansielle instrumenter og 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, og formålet med afledte finansielle instrumenter var til en hel eller delvis afdækning af afdelingens valutapositioner. Den opgjorte andel af likvide midler og afledte finansielle instrumenter fremgår nedenfor.



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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden i %.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som vægtede over 5 % af selskabernes eller udstedernes omsætning, blev foretaget i nedenstående selskab med følgende andel ift. den samlede beholdning.

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
Torm PLC	Energy	Refiners & Pipelines	2,76

Det bemærkes, at investeringen i ovenstående selskab efterlever afdelingens eksklusionskriterier, eftersom det ikke har aktiviteter indenfor termisk kul og oliesand, som udgør mere end 5 % af selskabets omsætning.



### 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 den eksterne dataleverandør 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-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

- Ja:
- Indenfor fossil gas       Indenfor atomkraft
- Nej

<sup>1</sup> 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.

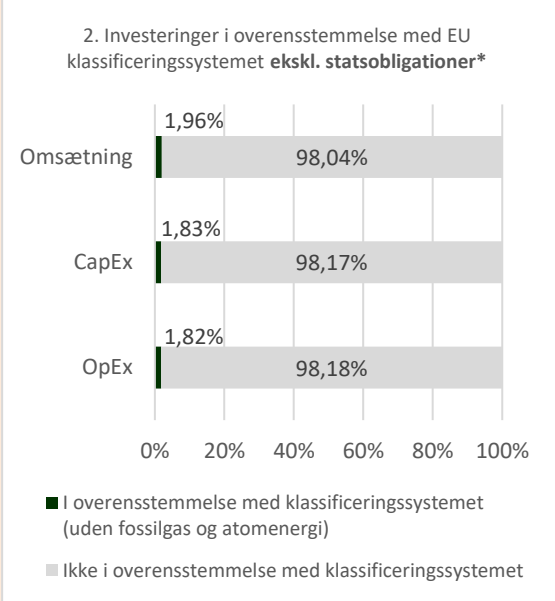
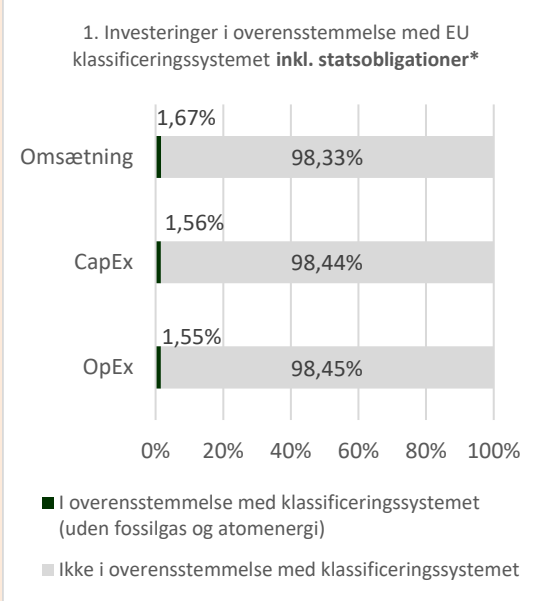
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



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 grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 84,47 pct. af de samlede investeringer.

\* 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 ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,44%*	0,11%
CapEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,10%*	0,03%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,11%*	0,02%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,06%*	0,03%
CapEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,15%*	0,07%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,08%*	0,03%

\*Bemærk, at i rapporteringen af nøgletallene for referenceperioden 2023 blev andelen af mulighedsskabende og omstillingsaktiviteter angivet ekskl. statsobligationer, hvilket nu er rettet til

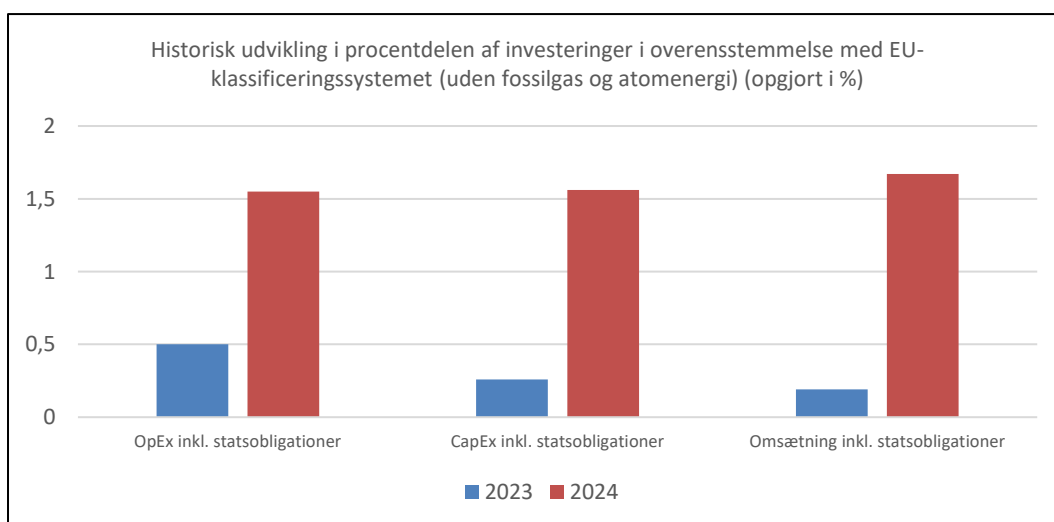
**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

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

inkl. statsobligationer.

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var 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 om, at mindst 10% af porteføljen bestod af ESG-obligationer, herunder Green Bonds. Afdelingen havde i referenceperioden bæredygtige investeringer med miljømæssige mål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, på 20,53%.

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 opfylder de specifikke kriterier for at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet med hensyn til miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen havde i referenceperioden en målsætning om, at mindst 10% af porteføljen bestod af ESG-obligationer, herunder Social Bonds. Det bemærkes, at der i referenceperioden ikke var investeringer i Social Bonds, men at målsætningen om minimumsandelen af ESG-obligationer blev opfyldt gennem investeringer i andre kategorier af ESG-obligationer, herunder Sustainability Linked Bonds og Green Bonds, hvilket udgjorde hhv. 5,59% og 20,53% af porteføljen i referenceperioden. Disse investeringer var ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



### 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 eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsbud og afledte finansielle instrumenter, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsbud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele, og formålet med afledte finansielle instrumenter var til en hel eller delvis afdækning af afdelingens valutapositioner.

De likvide midler i bankindsbud 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?

Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben. Herudover er der foreløbigt truffet en 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.

**Produkt navn:** Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.  
**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 549300JPMRR0RB4DXW34

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

26,65%

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 Akk. 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 var afdelingens investeringer omfattet af de udvælgelseskriterier, der følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og som medfører en række eksklusioner. Den normbaserede screening 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. Den aktivitetsbaserede screening medvirkede til, at afdelingen ikke investerede i selskaber eller udstedere med hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand, medmindre udstedelsen, der blev investeret i, var klassificeret som en ESG-obligation. I tillæg hertil blev selskaber eller udstedere med aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed, dvs. uden en tærskelværdi af omsætningen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2024. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at fastsætte en målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer og ved at udelukke selskaber og udstedere, der ikke levede op til afdelingens udvælgelseskriterier gennem norm- og aktivitetsbaserede screeninger.

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.

Afdelingen tilstræbte i referenceperioden, at minimum 10 pct. af porteføljen bestod af udstedelser, der er var klassificeret som ESG-obligationer. I nedenstående oversigt vises andelen af investeringer i ESG-obligationer i referenceperioden.

ESG-obligationer	
Andel i 2024	26,65%

Afdelingen anvendte ligeledes eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger. Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber eller udstedere, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. Hertil blev der heller ikke identificeret selskaber eller udstedere med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således, at afdelingen opnåede sin målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer, og hertil norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der havde til formål at ekskludere selskaber, som på grund af deres virksomhedsdrift eller aktiviteter, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Andel af ESG-obligationer	2023	2024
	21,21%	26,65%

Oversigten viser afdelingens andel af ESG-obligationer sammenlignet med tidligere referenceperioder.

Screening	Antal 2023	Antal 2024
Normer	0	0
Kontroversielle våben og atomvåben*	0	0
Tobak	0	0
Termisk kul	0	0
Oliesand	0	0
Palmeolie	0	0
Pesticider	0	0

\*Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

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

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **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, kontroversielle våben og atomvåben, og investere i selskaber eller udstedere, hvis aktiviteter var i overensstemmelse med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption, blev det sikret, 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.

#### ***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 særligt blev taget hensyn til i investeringsstrategien i afsnittet nedenfor.

#### ***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 udvælgelseskriterier og normbaserede screening sikrede, at der blev foretaget investeringer i selskaber eller udstedere, som udøvede deres aktiviteter under hensyntagen til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder samt ordentlig virksomhedsdrift i henhold til OECD's retningslinjer og FN's principper.

*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: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Amprion GMBH	Utilities	5,02	Germany
Erste Bank	Financials	4,60	Austria
TDC Net A/S	Telecommunication Services	4,53	Denmark
Allianz	Financials	4,47	Germany
Danish Government Bond	Financials	4,00	Denmark
Royal Friesland Camp. Perp	Consumer Staples	3,85	Netherlands
TVO 2030	Utilities	3,49	Finland
US Treasury 15.05.32	Financials	3,13	United States of America
LB Baden-Wuerttemberg	Financials	2,92	Germany
Torm PLC	Energy	2,56	Denmark
Rabobank Perp	Financials	2,50	Netherlands
La Banque Postale	Financials	2,46	France
Nestle Finance	Financials	2,44	Luxembourg
Mutuelle Assurance	Financials	2,39	France
Scatec ASA	Utilities	2,37	Norway

Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk. foretager en aktiv udvælgelse af globale erhvervs- og statsobligationer, som primært er optaget til handel på et reguleret marked. Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben, hvorfor der kan forventes små variationer i porteføljen i forhold til tidligere referenceperioder. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



### 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.

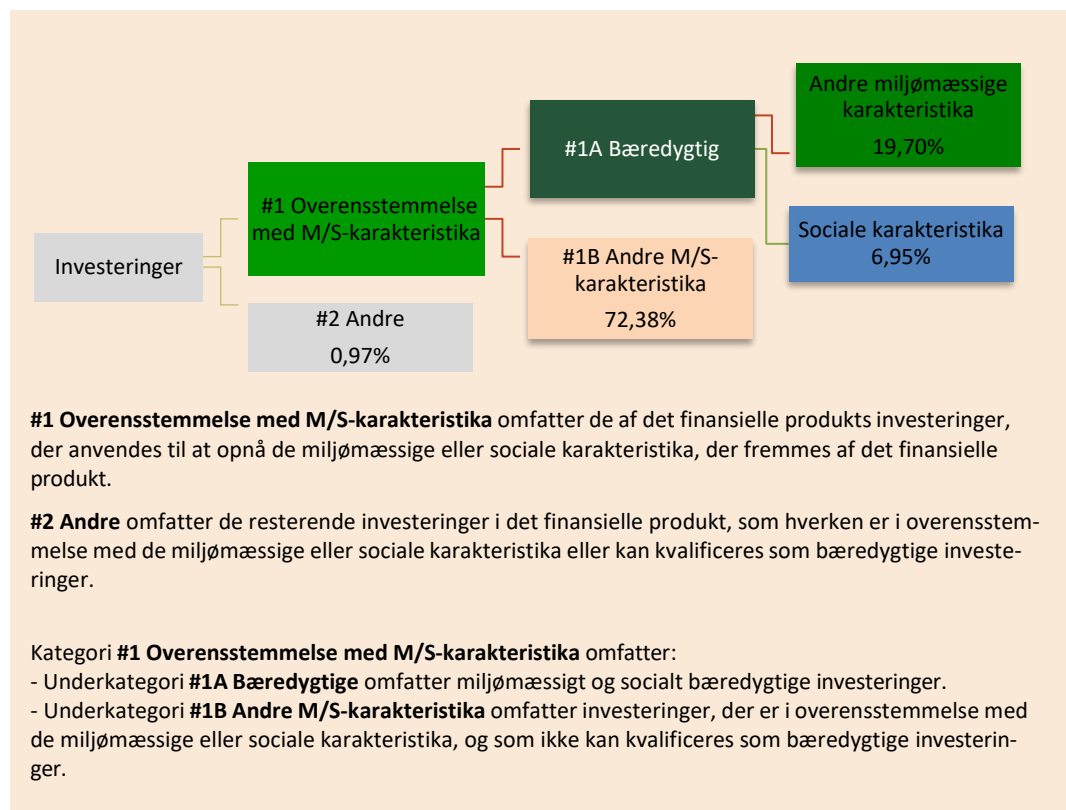
**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



## ● **Hvad var aktivallokeringen?**

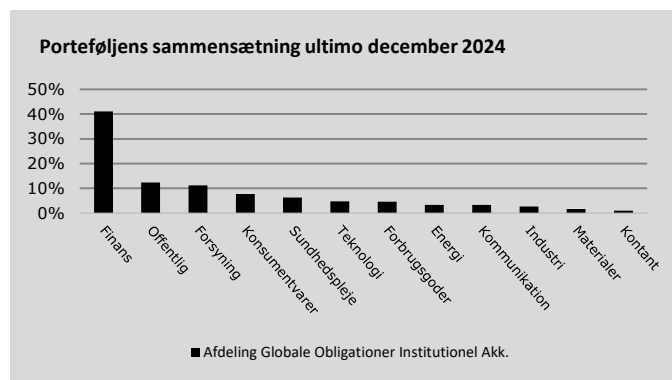
Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, der var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen havde en målsætning om en minimumsandel af investeringer 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”. Den opgjorte andel i underkategorierne fremgår nedenfor.

Afledte finansielle instrumenter og 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, og formålet med afledte finansielle instrumenter var til en hel eller delvis afdækning af afdelingens valutapositioner. Den opgjorte andel af likvide midler og afledte finansielle instrumenter fremgår nedenfor.



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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden i %.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som vægtede over 5 % af selskabernes eller udstedernes omsætning, blev foretaget i nedenstående selskab med følgende andel ift. den samlede beholdning.

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
Torm PLC	Energy	Refiners & Pipelines	2,56

Det bemærkes, at investeringen i ovenstående selskab efterlever afdelingens eksklusionskriterier, eftersom det ikke har aktiviteter indenfor termisk kul og oliesand, som udgør mere end 5 % af selskabets omsætning.

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.



### 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 den eksterne dataleverandør 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-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

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

<sup>1</sup> 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.

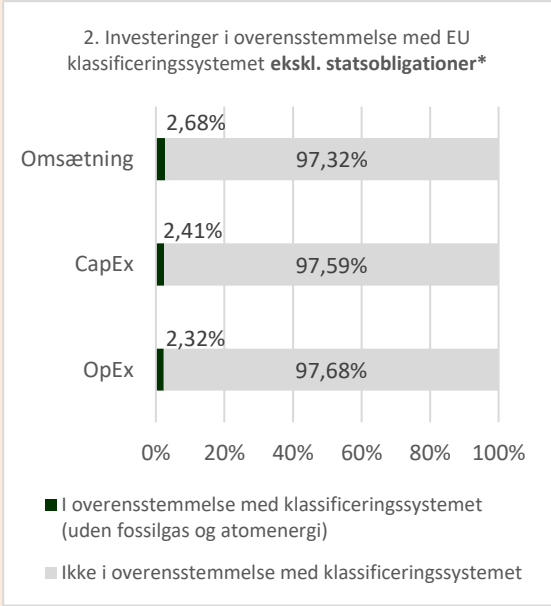
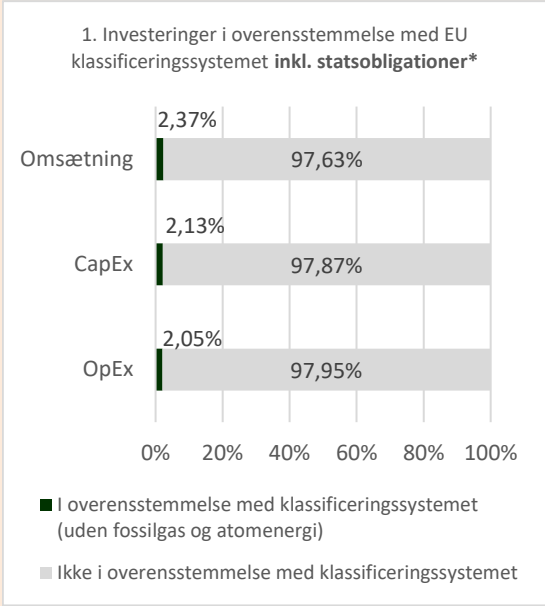
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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.

**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.

**Diagrammerne nedenfor viser med grøn procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



Dette diagram tegner sig for 87,29 pct. af de samlede investeringer.

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

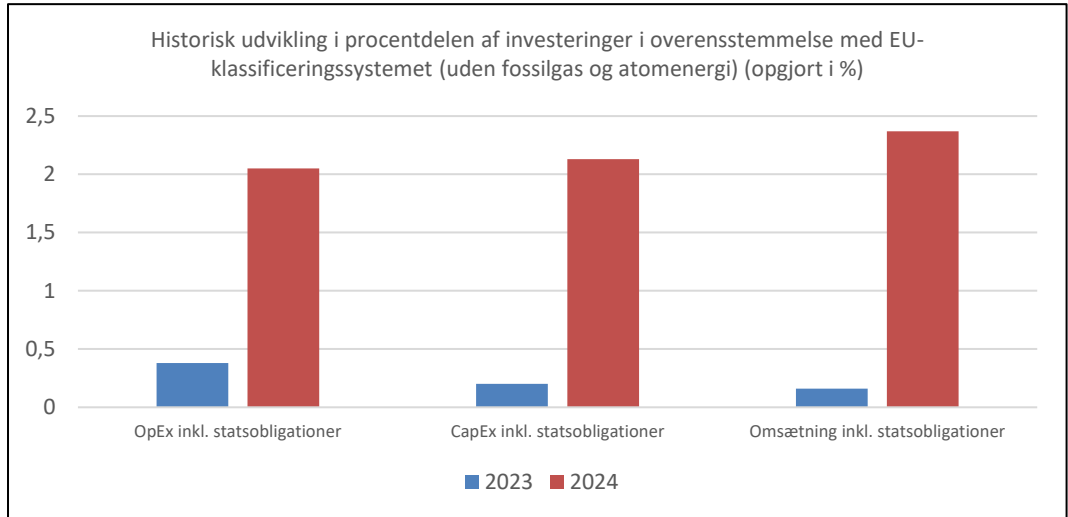
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitycs.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,33%	0%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,08%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,08%	0%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,05%	0%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,12%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,07%	0%

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var 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 om, at mindst 10% af porteføljen bestod af ESG-obligationer, herunder Green Bonds. Afdelingen havde i referenceperioden bæredygtige investeringer med miljømæssige mål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, på 19,70%.

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 opfylder de specifikke kriterier for at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet med hensyn til miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen havde i referenceperioden en målsætning om, at mindst 10% af porteføljen bestod af ESG-obligationer, herunder Social Bonds. Det bemærkes, at der i referenceperioden ikke var investeringer i Social Bonds, men at målsætningen om minimumsandelen af ESG-obligationer blev opfyldt gennem investeringer i andre kategorier af ESG-obligationer, herunder Sustainability Linked Bonds og Green Bonds, hvilket udgjorde hhv. 6,95% og 19,70% af porteføljen i referenceperioden. Disse investeringer var ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



## 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 eller 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 bl.a. til formål at imødekomme investorerens indløsning af andele, og formålet med afledte finansielle instrumenter var til en hel eller delvis afdekning af afdelingens valutapositioner.

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?

Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af den aktivitetsbaserede screening, hvor våben nu er afgrænset til kontroversielle våben og atomvåben. Herudover er der foreløbigt truffet en 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.