

# List of Signatures

Page 1/1

 GR - Årsrapport 2023 Dirigent underskrevet.pdf

Name	Method	Signed at
Niels Erik Eberhard	MitID	2024-03-20 14:43 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# List of Signatures

Page 1/1

## GR Årsrapport 2023 inkl SFDR.pdf

Name	Method	Signed at
Jes Damsted	MitID	2024-03-06 19:51 GMT+01
Lisa Charlotte Ferbing	MitID	2024-03-06 14:38 GMT+01
Zaiga Strautmane	MitID	2024-03-06 14:21 GMT+01
Tenna Hauge Jørgensen	MitID	2024-03-06 11:03 GMT+01
Jens Ringbæk	MitID	2024-03-06 10:19 GMT+01
Niels Mazanti	MitID	2024-03-07 10:12 GMT+01
Niels Erik Eberhard	MitID	2024-03-07 08:40 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

Investeringsforeningen

# GUDME RAASCHOU

## Årsrapport 2023

Revideret årsregnskab for 2023, godkendt af generalforsamlingen

Investeringsforeningen Gudme Raaschou  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
CVR-nr. 25 70 57 50

For perioden 1. januar - 31. december 2023

Godkendt på generalforsamlingen den 20. marts 2024

Dirigent: Niels Erik Eberhard



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Foreningsoplysninger

### Forening

Investeringsforeningen Gudme Raaschou  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00  
Hjemmeside: [www.lsinvest.dk](http://www.lsinvest.dk)  
E-mail: [gr@ia.dk](mailto:gr@ia.dk)

CVR-nr.: 25 70 57 50  
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.127  
Stiftet: 1. november 2000  
Hjemsted: Københavns Kommune  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### Bestyrelse

Lisa Herold Ferbing (formand)  
Jes Damsted  
Niels Mazanti  
Zaiga Strautmane

### Investeringsforvaltningsselskab

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

### Revisor

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

### Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S  
Højbro Plads 9-11  
1200 København K  
Telefon: 33 78 20 00

### Tilsynsmyndighed

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

### Generalforsamling

Investeringsforeningen Gudme Raaschou afholder ordinær generalforsamling onsdag den 20. april 2024 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

### Finanskalender

Årsrapport 2023	6. marts 2024
Generalforsamling	20. marts 2024
Halvårsrapport 2024	21. august 2024

## Indhold

<b>Ledelsesberetning</b>	
Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2024	3
Bæredygtighed og samfundsansvar	4
Andre forhold	5
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8
<b>Beretning og årsregnskab</b>	
1. januar – 31. december 2023	10
<b>Afdeling European High Yield</b>	
Beretning	11
Resultatopgørelse, balance og noter	12
<b>Afdeling US High Yield</b>	
Beretning	15
Resultatopgørelse, balance og noter	16
<b>Afdeling Emerging Markets Debt</b>	
Beretning	19
Resultatopgørelse, balance og noter	20
<b>Afdeling Emerging Markets Aktier</b>	
Beretning	23
Resultatopgørelse, balance og noter	24
<b>Afdeling Danske Aktier GR</b>	
Beretning	27
Resultatopgørelse, balance og noter	28
<b>Afdeling Globale Aktier GR</b>	
Beretning	31
Resultatopgørelse, balance og noter	32
<b>Afdeling Europæiske Ejendomsaktier</b>	
Beretning	35
Resultatopgørelse, balance og noter	36
<b>Fællesnote</b>	
Ledelsen	39
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	39
Bestyrelses- og revisionshonorar	39
Anvendt regnskabspraksis	40
<b>Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen</b>	41



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Ledelsesberetning

## Året i hovedoverskrifter

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

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

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2023 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til udbytte for 2023 (kr. pr. andel)
European High Yield	149,04	11,55	12,58	1.428,79	1.291,41	0,80
US High Yield	28,37	9,33	10,47	328,78	333,40	0,00
Emerging Markets Debt	4,30	2,08	4,99	211,88	286,97	0,00
Emerging Markets Aktier	2,11	2,62	6,28	80,67	85,60	0,00
Danske Aktier GR	5,88	3,34	6,39	151,96	77,05	-
Globale Aktier GR	39,97	16,99	20,02	269,99	164,35	-
Europæiske Ejendomsaktier	75,39	21,70	18,55	437,32	469,85	-
I alt	305,04			2.909,38		

## Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 20. marts 2024.

### Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens syv afdelinger under ét op på 305,0 mio. kr. i 2023 mod -454,0 mio. kr. året forinden.

Alle foreningens afdelinger med investeringer i aktier og kreditobligationer gav positive afkast som baggrund for årsresultatet. Afdelingernes resultater behandles nærmere i årsregnskabet for den enkelte afdeling.

Foreningens samlede formue steg i 2023 med 20,2 pct. til 2.909,4 mio. kr. ved udgangen af året. Bag stigningen ligger dels årets afkast, der har øget formuen, dels nettoemissioner i enkelte af foreningens afdelinger.

### Udbytter for 2023

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytter som angivet i oversigten.

Udlodningen beregnes efter skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning ud fra renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udbytterne udbetales efter reglerne om forlods udlodning.

### De finansielle markeder i 2023

#### Den økonomiske udvikling

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

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

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

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

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

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

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

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

#### Renteudviklingen

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

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

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

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

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

#### Aktiemarkederne

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

Starten af året og årets sidste måneder var præget af en mere

positiv kursudvikling end den midterste del af året, hvor bekymringen for økonomi og inflation fyldte mere.

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

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

Kursstigningerne har i Europa, der ikke har en tilsvarende kreds af teknologiselskaber, været mere moderate med 16,0 pct. målt ved MSCI Europe indekset, mens de nordiske markeder under ét steg med 16,8 pct. målt ved MSCI Nordic indekset. Her i Danmark har stigningen i OMX C25 indekset for de 25 største selskaber været på 9,6 pct.

Markedet for europæiske ejendomsaktier har efter en række udfordrende år, hvor selskabernes indtjening har været trykket af stigende renter, igen haft medvind som følge af en positiv udvikling i udlejning og huslejeniveauer. Markedsindekset steg med 18,6 pct. i løbet af 2023.

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

#### Bæredygtighed og samfundsansvar

##### Opdatering af foreningens politik

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

Politikken kan i sin helhed findes på foreningens hjemmeside ([www.linvest.dk](http://www.linvest.dk)) 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 sker på baggrund af data fra Sustainalytics.

Fire af foreningens afdelinger, dvs. de afdelinger, der investerer i aktier og high yield erhvervsobligationer, er kategoriseret efter artikel 8 i disclosureforordningen.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

Kategoriseringen har baggrund i en fast investeringsproces, der indeholder en norm- og aktivitetsbaseret screening med det formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i investeringsbeslutningen og det efterfølgende ejerskab. Analyse og screening kan indebære dialog med enkeltsselskaber eller udstedere og fravalg af aktier og obligationer.

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.

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

Foreningens øvrige afdelinger, dvs. afdelinger med investeringer i emerging markets og ejendomsaktier, er alle kategoriseret efter artikel 6 i disclosureforordningen.

#### Monitorering af CO2-udslip

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

Foreningen har ikke fastsat måltal eller målsætninger for porteføljens drivhusgasemissioner eller CO2-udslip.

Afdelingernes CO2-udslip – tons pr. investeret mio. kr. (ultimo året)	2022	2023
Globale Aktier GR	2,8	2,1
Danske Aktier GR	9,5	8,5
Europæiske Ejendomsaktier	1,0	1,4
European High Yield	-	10,3
US High Yield	-	24,9
DJ Sustainability World ex 6	4,4	3,5
OMXC Cap GI	13,9	15,4
Barclay Pan-Eur. HY Index	-	25,3
ICE BofA US HY constrained	-	14,9

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

#### Norm- og aktivitetsbaseret screening

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

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

Foreningen har via sit investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S tilsluttet sig FN's principper for ansvarlig investering (UN PRI).

Endvidere gennemfører foreningen en aktivitetsbaseret screening af porteføljerne. I afdelingen for globale aktier finder screeningen sted for alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Der henvises til foreningens politik på området for en nærmere redegørelse for eksklusionernes anvendelsesområde i de enkelte afdelinger.

#### Risikovurdering på området

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

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

#### Andre forhold

##### Udøvelse af stemmeret

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

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

##### Virksomhedsledelse

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

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

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

#### Kønssammensætning i bestyrelsen og organisationen

Foreningens bestyrelse består af fire medlemmer, hvoraf to er mænd (50 pct.) og to er kvinder (50 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.). Foreningen opfylder således aktuelt sin målsætning på området.

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

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 regnskabs 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.

#### Risikooplysninger

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Gudme Raaschou for regnskabsåret sluttende 31. december 2023.

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

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

Den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningen for de enkelte afdelinger, samt supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen 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 6. marts 2024

Direktion  
Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse  
Investeringsforeningen Gudme Raaschou

Lisa Herold Ferbing  
formand

Jes Damsted

Niels Mazanti

Zaiga Strautmane



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til investorerne i Investeringsforeningen Gudme Raaschou

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen Gudme Raaschou for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der indeholder resultatopgørelse, balance og noter og fællesnoter for 7 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

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

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

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

### Centrale forhold ved revisionen

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

### Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noter 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 2023 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2023 stikprøvevist 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 m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

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 regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udførelser og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningerne samt udtalelse om de supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen**

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

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger 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 samt de supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

København, den 6. marts 2024

## **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 27735

Tenna Hauge Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 33800



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Årsregnskab

## 1. januar – 31. december 2023



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Afdeling European High Yield

## Afkast og resultat

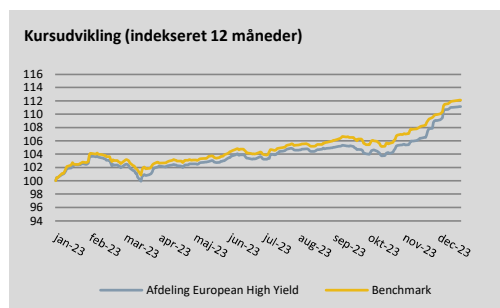
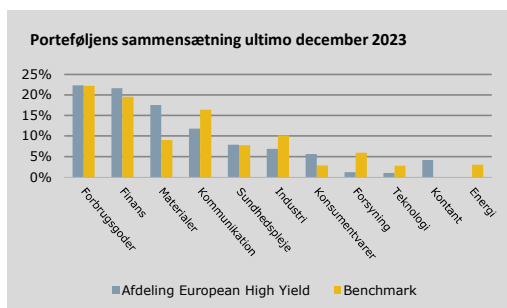
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 11,6 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 12,6 pct. Afkastet i afdelingen kan på denne baggrund ikke vurderes som tilfredsstillende. Afdelingens afkast har været begunstiget af en lidt højere varighed end benchmarkvarigheden, men sammensætningen på brancher har i forhold til benchmark betydet lidt mindre udbytte af de reducerede kreditspænd.

## Fakta om Afdeling European High Yield

Børsnoteret/stiftet	2002
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	Barclays Pan-European High Yield Index, 2,5% Is. Co. - Hedged (EUR)

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Faurecia	XS2081474046	1,59%
2 - Primo Water	XS2241804462	1,40%
3 - EC Finance	XS2389984175	1,28%
4 - Alpha Bank SA	XS2640904319	1,26%
5 - Ontex Grp	BE6329443962	1,22%
6 - Nomad Foods Bondco PLC	XS2355604880	1,21%
7 - SPCM	XS2234516164	1,19%
8 - Getlink SE	XS2247623643	1,17%
9 - Telefonica Europe	XS1795406658	1,17%
10 - Leaseplan Corp	XS2003473829	1,06%



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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Afdeling European High Yield - Årsregnskab

## Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		53.149	63.959
Renteudgifter		-355	-
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>52.794</b>	<b>63.959</b>
Obligationer		-219.192	104.839
Unoterede afledte finansielle instrumenter		3.008	-3.210
Valutakonti		-291	540
Handelsomkostninger	2	-75	-82
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>-216.550</b>	<b>102.086</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>-163.757</b>	<b>166.046</b>
Administrationsomkostninger	3	-17.780	-17.009
<b>Resultat før skat</b>		<b>-181.537</b>	<b>149.036</b>
Skat		-	-
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>-181.537</b>	<b>149.036</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		-181.537	149.036
Formuebevægelser		214	-226
Til disposition		-181.323	148.811
Til rådighed for udlodning	4	5.554	11.281
<b>Overført til formuen</b>		<b>-186.877</b>	<b>137.530</b>

## Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		56.022	62.637
<b>I alt likvide midler</b>		<b>56.022</b>	<b>62.637</b>
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		1.235.389	1.350.861
<b>I alt obligationer</b>	<b>5</b>	<b>1.235.389</b>	<b>1.350.861</b>
Unoterede afledte finansielle instrumenter		2.311	567
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>6</b>	<b>2.311</b>	<b>567</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		17.171	18.122
Andre tilgodehavender		-	2
Mellemværende vedr. handelsafvikling		-	778
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>17.171</b>	<b>18.901</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>1.310.892</b>	<b>1.432.967</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue	8	1.307.126	1.428.791
Unoterede afledte finansielle instrumenter		-	70
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>70</b>
Skyldige omkostninger		3.766	4.106
Mellemregning vedr. handelsafvikling		-	-
<b>I alt anden gæld</b>		<b>3.766</b>	<b>4.106</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.310.892</b>	<b>1.432.967</b>



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Afdeling European High Yield - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-355	76
Noterede obligationer fra udenlandske selskaber	53.149	63.883
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>52.794</b>	<b>63.959</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	110	104
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-35	-22
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>75</b>	<b>82</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	2.363	2.267
Investeringsforvaltning	9.064	8.557
Distribution, markedsføring og formidling	6.353	6.186
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>17.780</b>	<b>17.009</b>

### Note 4 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	52.794	63.959
Kursgevinst/tab til udlodning	-29.674	-35.443
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-17.780	-17.009
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.050	-529
Udlodning overført fra sidste år	1.264	303
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>5.554</b>	<b>11.281</b>
Heraf foreslået udlodning	-5.251	-10.331
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-303	-950
	-	-

### Note 5 - Obligationer

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

### Note 6 - Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger

(1.000 kr.)	2022	2023
<b>Valuta</b>	<b>Eksponering</b>	<b>Eksponering</b>
EUR	76.817	103.543
GBP	-71.929	-87.534
CHF	-2.983	-3.207

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,2	94,3
Øvrige finansielle instrumenter	5,8	5,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,24 pct. placeret i Forbrugsgoder, 22,54 pct. i Finans, 18,26 pct. i Materialer, 12,28 pct. i Kommunikation, 8,26 pct. i Sundhedspleje og 15,41 pct. i andre sektorer.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Afdeling European High Yield - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	14.377.808	1.642.454	13.127.487	1.307.126
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-33.069		-5.251
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-195		-98
Emission i året	842.679	89.635	719.091	73.561
Indløsning i året	-2.093.000	-211.276	-932.527	-96.222
Emissionstillæg		322		281
Indløsningsfradrag		827		380
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-35		-22
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		1.050		529
Overført til udlodning fra sidste år		-1.264		-303
Overførsel af udlodning til næste år		303		950
Foreslået udlodning		5.251		10.331
Overført fra resultatopgørelsen		-186.877		137.530
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>13.127.487</b>	<b>1.307.126</b>	<b>12.914.051</b>	<b>1.428.791</b>

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

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	276,90	13,54	25,57	-181,54	149,04
Investorenes formue inkl. udlodning	1.342,30	1.508,00	1.642,45	1.307,13	1.428,79
Cirkulerende andele (nominel værdi)	1.146,60	1.323,94	1.437,78	1.312,75	1.291,41
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	117,07	113,90	114,24	99,57	110,64
Udlodning pr. andel	3,70	1,60	2,30	0,40	0,80
Årets afkast i procent	10,64	0,48	1,71	-10,99	11,55
Sharpe ratio	1,16	0,56	0,44	-0,05	0,19
Standardafvigelse	3,20	9,66	9,47	11,40	7,44
Omkostningsprocent	1,22	1,23	1,22	1,25	1,24
Tracking error	-	-	-	-	0,01
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	12,38	1,33	3,40	-10,73	12,58
Sharpe ratio	1,10	0,55	0,53	0,05	0,29
Standardafvigelse	3,53	10,54	10,07	11,81	7,21



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Afdeling US High Yield

## Afkast og resultat

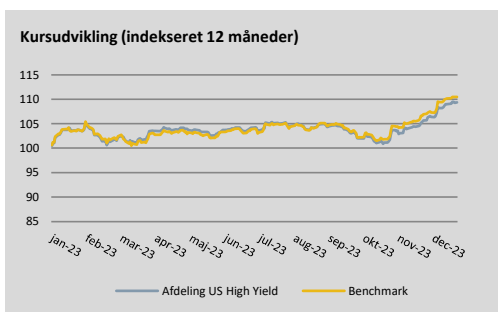
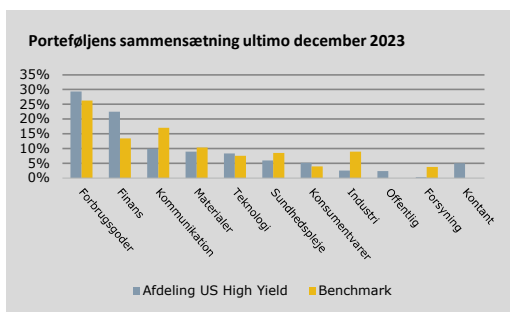
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 9,3 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 10,5 pct. Afkastet i afdelingen kan på denne baggrund ikke vurderes som tilfredsstillende. Afdelingens afkast har været begunstiget af det fald i kreditspændene, som har fundet sted, men sammensætningen af porteføljen på brancher samt enkeltpositioner har trukket lidt ned i afkastet i forhold til afdelingens benchmark.

## Fakta om Afdeling US High Yield

Børsnoteret/stiftet	2006
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	ICE BofA US High Yield Constrained index ex. energy, metal and mining (korrigeret for valutaterminstillæg)

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Acrisure	US00489LAA17	1,91%
2 - NFP	US65342RAD26	1,77%
3 - Trivium Pacaging Fin	US89686QAA40	1,54%
4 - Cinemark USA	US172441BF30	1,45%
5 - Assuredpartners Inc.	US04624VAA70	1,42%
6 - Ardagh Metal Packaging	US03969YAB48	1,39%
7 - Springleaf Finance	US85172FAQ28	1,39%
8 - US T-Bill 02.01.24	US912797HX80	1,38%
9 - Amwins Grp	US031921AB57	1,35%
10 - Sotheby's	US835898AH05	1,34%



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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Afdeling US High Yield - Årsregnskab

## Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		18.091	18.087
Renteudgifter		-18	-
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>18.072</b>	<b>18.087</b>
Obligationer		-30.971	11.640
Afledte finansielle instrumenter		-30.999	1.499
Valutakonti		886	-76
Handelsomkostninger	2	-146	-146
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>-61.229</b>	<b>12.916</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>-43.157</b>	<b>31.003</b>
Administrationsomkostninger	3	-2.658	-2.638
<b>Resultat før skat</b>		<b>-45.815</b>	<b>28.365</b>
Skat		-	-
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>-45.815</b>	<b>28.365</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		-45.815	28.365
Formuebevægelser		-9.109	-21.191
Til disposition		-54.924	7.174
Til rådighed for udlodning	4	-21.587	-8.170
<b>Overført til formuen</b>		<b>-33.338</b>	<b>15.344</b>

## Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		23.409	14.451
<b>I alt likvide midler</b>		<b>23.409</b>	<b>14.451</b>
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		279.944	307.173
<b>I alt obligationer</b>	<b>5</b>	<b>279.944</b>	<b>307.173</b>
Unoterede afledte finansielle instrumenter		892	2.376
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>6</b>	<b>892</b>	<b>2.376</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		5.129	5.344
Andre tilgodehavender		-	1
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>5.129</b>	<b>5.345</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>309.375</b>	<b>329.345</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue	8	308.824	328.780
Skyldige omkostninger		551	565
<b>I alt anden gæld</b>		<b>551</b>	<b>565</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>309.375</b>	<b>329.345</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Afdeling US High Yield - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-18	29
Noterede obligationer fra udenlandske selskaber	18.091	18.058
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>18.072</b>	<b>18.087</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	147	150
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1	-4
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>146</b>	<b>146</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	687	694
Investeringsforvaltning	1.971	1.944
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>2.658</b>	<b>2.638</b>

### Note 4 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	18.072	18.087
Kursgevinst/tab til udlodning	-30.550	-5.066
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-	-
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-215	396
Udlodning overført fra sidste år	-8.894	-21.587
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>-21.587</b>	<b>-8.170</b>
Heraf foreslået udlodning	-	-
Heraf foreslået udlodning fremført til næste år	21.587	8.170
	-	-

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodninger.

### Note 5 - Obligationer

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

### Note 6 - Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger

(1.000 kr.)	2022	2023
<b>Valuta</b>	<b>Eksponering</b>	<b>Eksponering</b>
DKK	292.963	315.628
USD	-287.721	-313.719

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,5	93,3
Øvrige finansielle instrumenter	9,5	6,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,9 pct. placeret i Forbrugsgoder, 23,68 pct. i Finans, 10,39 pct. i Kommunikation, 9,39 pct. i Materialer, 8,74 pct. i Teknologi og 16,9 pct. i andre sektorer.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Afdeling US High Yield - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	3.405.936	352.962	3.423.936	308.824
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-
Emission i året	18.000	1.672	-	-
Indløsning i året	-	-	-89.900	-8.438
Emissionstillæg		6		-
Indløsningsfradrag		-		33
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-1		-4
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		215		-396
Overført til udlodning fra sidste år		8.894		21.587
Overførsel af udlodning til næste år		-21.587		-8.170
Foreslået udlodning		-		-
Overført fra resultatopgørelsen		-33.338		15.344
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>3.423.936</b>	<b>308.824</b>	<b>3.334.036</b>	<b>328.780</b>

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

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	30,90	10,89	6,90	-45,82	28,37
Investorenes formue inkl. udlodning	303,90	333,43	352,96	308,82	328,78
Cirkulerende andele (nominel værdi)	295,00	312,98	340,59	342,39	333,40
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	103,03	106,54	103,63	90,20	98,61
Udlodning pr. andel	-	5,00	-	-	-
Årets afkast i procent	10,25	3,40	2,05	-12,96	9,33
Sharpe ratio	0,89	0,64	0,49	-0,07	0,17
Standardafvigelse	3,55	7,75	7,56	10,15	8,54
Omkostningsprocent	0,82	0,83	0,82	0,83	0,83
Tracking error	-	-	-	-	0,01
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	10,75	4,23	4,56	-14,33	10,47
Sharpe ratio	0,78	0,75	0,53	-0,02	0,21
Standardafvigelse	4,17	9,82	9,55	11,74	8,64



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Afdeling Emerging Markets Debt

## Afkast og resultat

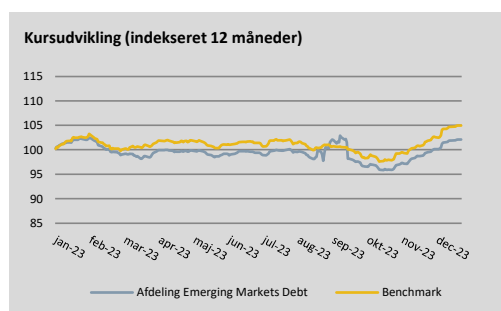
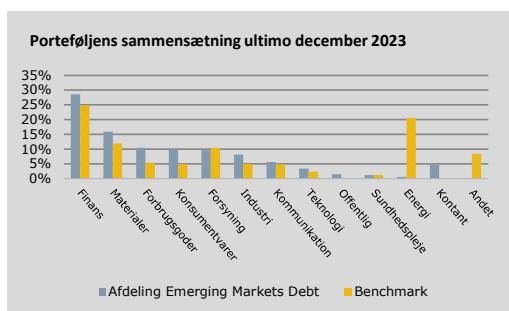
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 2,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 5,0 pct. Afkastet i afdelingen kan på denne baggrund ikke vurderes som tilfredsstillende. Markederne har generelt været presset af en svag økonomisk udvikling i udviklingslandene. Set i forhold til afdelingens benchmark har dens sammensætning af porteføljen på brancher afvejet fra benchmarkets sammensætning gennem en lavere allokering indenfor energi, hvilket blev modsvaret af en højere allokering indenfor øvrige brancher.

## Fakta om Afdeling Emerging Markets Debt

Børsnoteret/stiftet	2010
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	BofA Merrill Lynch US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - America Movil SAB de CV	US02364WAW55	1,90%
2 - Codelco	USP3143NBF08	1,41%
3 - Gold Fields Orogen	XS1993965950	1,31%
4 - Klabin Austria	USA35155AB50	1,30%
5 - Gems Menasa KY Ltd/Gems	USG3800LAA01	1,29%
6 - Banco Bradesco	US05947LAZ13	1,28%
7 - Aeropuertos Dominicanos	USP0100VAB91	1,28%
8 - Bancolombia	US05968LAK89	1,28%
9 - MAF Global Sec	XS1787454922	1,28%
10 - Standard Bank	XS2001739379	1,27%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Afdeling Emerging Markets Debt - Årsregnskab

## Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		11.980	10.915
Renteudgifter		-10	-
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>11.970</b>	<b>10.915</b>
Obligationer		-26.610	-4.636
Afledte finansielle instrumenter		-21.972	1.238
Valutakonti		636	-573
Handelsomkostninger	2	-48	-51
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>-47.994</b>	<b>-4.021</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>-36.023</b>	<b>6.894</b>
Administrationsomkostninger	3	-2.697	-2.577
<b>Resultat før skat</b>		<b>-38.720</b>	<b>4.318</b>
Skat	4	-	-21
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>-38.720</b>	<b>4.297</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		-38.720	4.297
Formuebevægelser		-13.918	-37.114
Til disposition		-52.638	-32.817
Til rådighed for udlodning	5	-37.765	-33.403
<b>Overført til formuen</b>		<b>-14.873</b>	<b>586</b>

## Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		17.419	9.235
<b>I alt likvide midler</b>		<b>17.419</b>	<b>9.235</b>
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		190.864	198.585
<b>I alt obligationer</b>	<b>6</b>	<b>190.864</b>	<b>198.585</b>
Unoterede afledte finansielle instrumenter		568	1.542
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>7</b>	<b>568</b>	<b>1.542</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		2.882	3.077
Andre tilgodehavender		-	1
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>2.882</b>	<b>3.078</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>8</b>	<b>211.734</b>	<b>212.440</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue	9	211.176	211.878
Skyldige omkostninger		558	562
<b>I alt anden gæld</b>		<b>558</b>	<b>562</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>211.734</b>	<b>212.440</b>



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Afdeling Emerging Markets Debt - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-10	25
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.980	10.890
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>11.970</b>	<b>10.915</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	50	52
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	-1
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>48</b>	<b>51</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	577	554
Investeringsforvaltning	1.145	1.090
Distribution, markedsføring og formidling	975	933
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>2.697</b>	<b>2.577</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-	21
<b>I alt skat</b>	<b>-</b>	<b>21</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	11.970	10.895
Kursgevinst/tab til udlodning	-35.817	-7.184
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-	-
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	735	651
Udlodning overført fra sidste år	-14.653	-37.765
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>-37.765</b>	<b>-33.403</b>
Heraf foreslået udlodning	-	-
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	37.765	33.403
	-	-

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodninger.

### Note 6 - Obligationer

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

### Note 7 - Underliggende eksponering ved valutaterminsforsretninger

(1.000 kr.)	2022	2023
<b>Valuta</b>	<b>Eksponering</b>	<b>Eksponering</b>
DKK	195.308	203.640
USD	-191.814	-202.400



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Afdeling Emerging Markets Debt - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,1	93,5
Øvrige finansielle instrumenter	9,9	6,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 29,98 pct. placeret i Finans, 16,7 pct. i Materialer, 10,97 pct. i Forbrugsgoder, 10,68 pct. i Konsumentvarer, 10,14 pct. i Forsyning og 21,52 pct. i andre sektorer.

### Note 9 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue-værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue-værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	2.994.694	255.692	2.919.694	211.176
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-
Emission i året	10.000	733	-	-
Indløsning i året	-85.000	-6.558	-50.000	-3.608
Emissionstillæg		3		-
Indløsningsfradrag		28		15
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-2		-1
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-735		-651
Overført til udlodning fra sidste år		14.653		37.765
Overførsel af udlodning til næste år		-37.765		-33.403
Foreslået udlodning		-		-
Overført fra resultatopgørelsen		-14.873		586
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>2.919.694</b>	<b>211.176</b>	<b>2.869.694</b>	<b>211.878</b>

### Note 10 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	17,00	12,98	-9,64	-38,72	4,30
Investorenes formue inkl. udlodning	214,10	243,09	255,69	211,18	211,88
Cirkulerende andele (nominel værdi)	236,60	253,83	299,47	291,97	286,97
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	90,47	95,77	85,38	72,33	73,83
Udlodning pr. andel	-	7,10	-	-	-
Årets afkast i procent	8,53	5,86	-3,68	-15,29	2,08
Sharpe ratio	0,47	0,56	0,29	-0,30	-0,17
Standardafvigelse	3,00	8,39	8,35	10,25	7,30
Omkostningsprocent	1,42	1,42	1,41	1,22	1,23
Tracking error	-	-	-	-	0,02
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	9,70	6,11	-0,89	-16,36	4,99
Sharpe ratio	1,06	0,72	0,48	-0,17	-0,03
Standardafvigelse	2,94	8,68	8,57	10,50	7,39



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Afdeling Emerging Markets Aktier

## Afkast og resultat

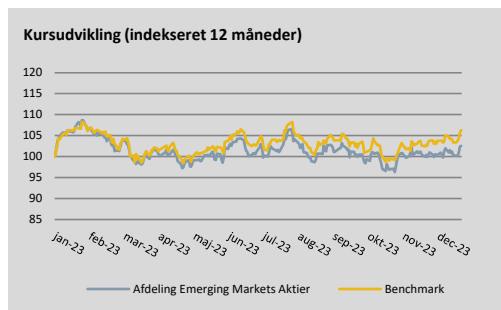
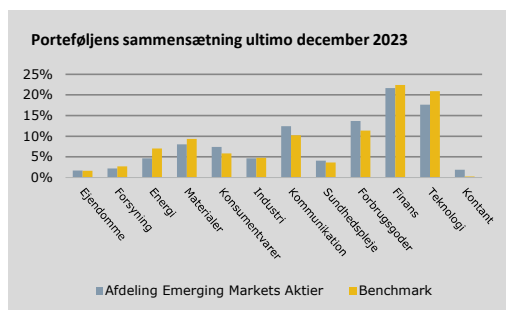
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 2,6 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 6,3 pct. Afkastet i afdelingen kan på den baggrund ikke vurderes som tilfredsstillende. Markederne har generelt været presset af en svag økonomisk udvikling i udviklingslandene. Afdelingen investerer i en portefølje af ETF'er, og set i forhold til benchmark har en overvægt i Kina samt ETF'er med ESG-fokus trukket ned i afkastet.

## Fakta om Afdeling Emerging Markets Aktier

Børsnoteret/stiftet	2009
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI Emerging Markets inkl. udbytte

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - iShares Core MSCI EM ETF	IE00BD45KH83	16,68%
2 - iShares MSCI EM IMI ESG	IE00BFNM3P36	13,68%
3 - iShares MSCI EM	IE00BYVJRP78	13,12%
4 - iShares MSCI EM Ucits ETF	IE00B0M63177	13,03%
5 - JPM GI EM	IE00BF4G6Z54	12,61%
6 - UBS ETF-MSCI EM Soc.Resp. Ucits	LU1048313974	7,92%
7 - UBS ETF-MSCI EM Ucits	LU0480132876	7,73%
8 - Vanguard FTSE EM Ucits ETF	IE00B3VVMM84	6,99%
9 - iShares MSCI EM Cons Grw ETF	IE00BKM4H197	5,40%
10 - iShares MSCI China Ucits ETF	IE00BJ5JPG56	1,83%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Afdeling Emerging Markets Aktier - Årsregnskab

## Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	5
Renteudgifter		-5	-
Udbytter		1.341	1.018
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>1.336</b>	<b>1.024</b>
Afledte finansielle instrumenter		-17.873	1.882
Øvrige aktiver og passiver		-3	-34
Handelsomkostninger	2	-5	-5
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>-17.881</b>	<b>1.843</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>-16.545</b>	<b>2.866</b>
Administrationsomkostninger	3	-862	-758
<b>Resultat før skat</b>		<b>-17.408</b>	<b>2.109</b>
Skat	4	-	-
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>-17.408</b>	<b>2.109</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		-17.408	2.109
Formuebevægelser		262	-13.392
Til disposition		-17.146	-11.283
Til rådighed for udlodning	5	-16.205	-11.672
<b>Overført til formuen</b>		<b>-941</b>	<b>389</b>

## Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		1.475	800
<b>I alt likvide midler</b>		<b>1.475</b>	<b>800</b>
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		94.980	79.996
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>94.980</b>	<b>79.996</b>
Andre tilgodehavender		-	1
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>96.455</b>	<b>80.797</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerne formue	8	96.311	80.672
Skyldige omkostninger		144	125
<b>I alt anden gæld</b>		<b>144</b>	<b>125</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>96.455</b>	<b>80.797</b>



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Afdeling Emerging Markets Aktier - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-5	5
Investeringsbeviser	1.341	1.018
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.336</b>	<b>1.024</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	13	27
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-8	-22
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	560	505
Investeringsforvaltning	302	253
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>862</b>	<b>758</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-	-
<b>I alt skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	1.336	1.024
Ikke refunderbare udbytteskatter	-	-
Kursgevinst/tab til udlodning	-17.803	696
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-	-
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	182	2.813
Udlodning overført fra sidste år	80	-16.205
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>-16.205</b>	<b>-11.672</b>
Heraf foreslået udlodning	-	-
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	16.205	11.672
	-	-

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodninger.

### Note 6 - Kapitalandele

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

### Note 7 - Aktiver

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

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 22,08 pct. placeret i Finans, 17,99 pct. i Teknologi, 13,97 pct. i Forbrugsgoder, 12,63 pct. i Kommunikation, 8,19 pct. i Materialer og 25,15 pct. i andre sektorer.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Afdeling Emerging Markets Aktier - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	1.029.049	120.158	1.048.696	96.311
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-8.747		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-
Emission i året	44.647	4.790	8.000	774
Indløsning i året	-25.000	-2.489	-200.681	-18.582
Emissionstillæg		5		3
Indløsningsfradrag		10		80
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-8		-22
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-182		-2.813
Overført til udlodning fra sidste år		-80		16.205
Overførsel af udlodning til næste år		-16.205		-11.672
Foreslået udlodning		-		-
Overført fra resultatopgørelsen		-941		389
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>1.048.696</b>	<b>96.311</b>	<b>856.015</b>	<b>80.672</b>

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

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	37,90	8,09	2,63	-17,41	2,11
Investorernes formue inkl. udlodning	112,80	173,05	120,16	96,31	80,67
Cirkulerende andele (nominel værdi)	71,50	120,44	102,90	104,87	85,60
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	157,85	143,69	116,77	91,84	94,24
Udlodning pr. andel	26,00	33,80	8,50	-	-
Årets afkast i procent	25,50	8,75	3,32	-15,20	2,62
Sharpe ratio	0,63	0,82	0,71	0,12	0,23
Standardafvigelse	11,29	16,85	16,50	17,17	13,23
Omkostningsprocent	1,31	1,01	0,73	0,83	0,88
Tracking error	2,54	3,23	3,16	3,26	2,45
Active share	78,33	-	-	-	-
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	20,77	8,12	4,76	-14,81	6,28
Sharpe ratio	0,55	0,68	0,58	0,07	0,24
Standardafvigelse	11,54	17,18	16,67	17,63	13,34



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Afdeling Danske Aktier GR

## Afkast og resultat

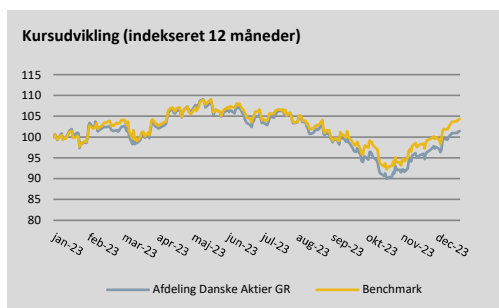
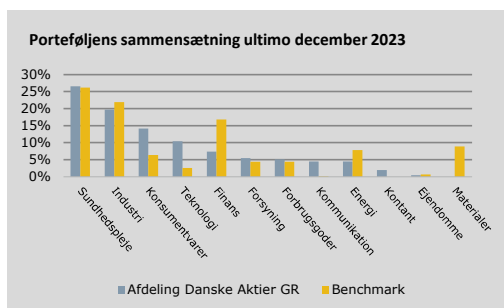
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 3,3 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 6,4 pct. Afkastet i afdelingen kan på den baggrund ikke vurderes som tilfredsstillende. Hovedforklaringen på afkastforskellen mellem porteføljen og benchmark ligger i vægtingen af en række konkrete aktier, idet afdelingens sammensætning på sektorniveau nogenlunde har svaret til det samlede danske aktiemarked.

## Fakta om Afdeling Danske Aktier GR

Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX Københavns Totalindeks Cap inkl. udbytte

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV	DK0060079531	9,74%
2 - Coloplast B	DK0060448595	7,61%
3 - Novo Nordisk	DK0062498333	7,57%
4 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	5,39%
5 - Danske Bank	DK0010274414	5,34%
6 - Vestas	DK0061539921	5,07%
7 - Carlsberg B	DK0010181759	4,73%
8 - Chr. Hansen Holding	DK0060227585	4,65%
9 - Ørsted	DK0060094928	4,43%
10 - Genmab	DK0010272202	4,25%



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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Afdeling Danske Aktier GR - Årsregnskab

## Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	6
Renteudgifter		-3	-
Udbytter		1.817	2.350
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>1.814</b>	<b>2.356</b>
Kapitalandele		-18.554	4.737
Handelsomkostninger	2	-59	-55
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>-18.612</b>	<b>4.682</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>-16.798</b>	<b>7.038</b>
Administrationsomkostninger	3	-679	-804
<b>Resultat før skat</b>		<b>-17.477</b>	<b>6.234</b>
Skat	4	-276	-351
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>-17.754</b>	<b>5.883</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		-17.754	5.883
<b>Overført til formuen</b>		<b>-17.754</b>	<b>5.883</b>

## Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		382	847
<b>I alt likvide midler</b>		<b>382</b>	<b>847</b>
Noterede aktier i danske selskaber		62.299	146.886
Noterede aktier i udenlandske selskaber		-	4.410
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5</b>	<b>62.299</b>	<b>151.295</b>
Andre tilgodehavender		-	1
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6</b>	<b>62.680</b>	<b>152.143</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue	7	62.569	151.955
Skyldige omkostninger		111	189
<b>I alt anden gæld</b>		<b>111</b>	<b>189</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>62.680</b>	<b>152.143</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Afdeling Danske Aktier GR - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-3	6
Noterede aktier fra danske selskaber	1.730	2.340
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	87	10
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.814</b>	<b>2.356</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	64	107
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5	-52
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>59</b>	<b>55</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	348	396
Investeringsforvaltning	331	408
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>679</b>	<b>804</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	276	351
<b>I alt skat</b>	<b>276</b>	<b>351</b>

### Note 5 - Kapitalandele

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

### Note 6 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,6
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,66 pct. placeret i Sundhedspleje, 19,82 pct. i Industri, 14,23 pct. i Finans, 10,46 pct. i Konsumentvarer, 7,38 pct. i Materialer og 21,46 pct. i andre sektorer.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Afdeling Danske Aktier GR - Noter til årsregnskab

### Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	341.196	82.603	327.846	62.569
Emission i året	16.950	3.632	471.627	89.103
Indløsning i året	-30.300	-5.918	-29.010	-5.689
Emissionstillæg		4		133
Indløsningsfradrag		8		7
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-5		-52
Overført fra resultatopgørelsen		-17.754		5.883
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>327.846</b>	<b>62.569</b>	<b>770.463</b>	<b>151.955</b>

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

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	30,40	16,72	14,82	-17,75	5,88
Investorenes formue inkl. udlodning	131,00	72,35	82,60	62,57	151,96
Cirkulerende andele (nominel værdi)	87,10	37,37	34,12	32,78	77,05
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	150,46	193,60	242,10	190,85	197,23
Årets afkast i procent	28,47	28,67	25,05	-21,17	3,34
Sharpe ratio	-	0,77	1,61	0,38	0,54
Standardafvigelse	-	15,88	15,50	21,91	19,10
Omkostningsprocent	0,85	0,96	0,94	1,00	1,01
Tracking error	-	3,27	3,76	4,34	4,02
Active share	-	38,21	45,61	46,93	30,94
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	26,66	29,38	19,48	-12,12	6,39
Sharpe ratio	-	1,00	1,20	0,57	0,70
Standardafvigelse	-	14,47	13,98	19,76	17,51



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Afdeling Globale Aktier GR

## Afkast og resultat

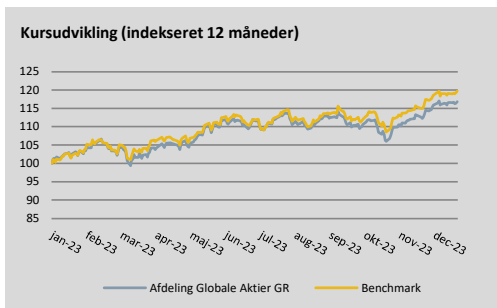
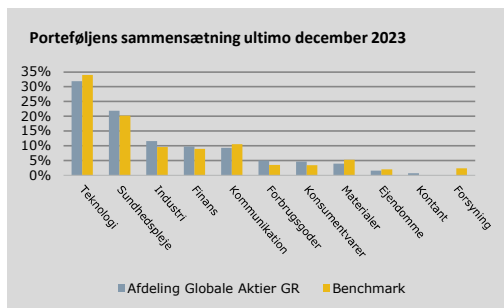
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 17,0 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 20,0 pct. Afkastet i afdelingen kan på den baggrund ikke vurderes som tilfredsstillende. Forklaringen på det mindre afkast kan dels henføres til en lavere vægtning indenfor teknologi, hvor der har været store kursstigninger, samt til aktievalget indenfor en række sektorer, navnlig industri, diskretionært forbrug og råvarer.

## Fakta om Afdeling Globale Aktier GR

Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	9,38%
2 - Alphabet Class A	US02079K3059	7,35%
3 - UnitedHealth Group	US91324P1021	4,33%
4 - ASML Holding	NL0010273215	3,76%
5 - Fiserv Inc.	US3377381088	3,31%
6 - Roche Holding	CH0012032048	2,55%
7 - LKQ Corp	US5018892084	2,50%
8 - Fresenius	DE0005785604	2,45%
9 - Republic Services	US7607591002	2,32%
10 - CVS/Caremark	US1266501006	2,29%



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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Afdeling Globale Aktier GR - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	15
Renteudgifter		-18	-
Udbytter		4.062	5.595
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>4.045</b>	<b>5.610</b>
Kapitalandele		-40.691	37.612
Handelsomkostninger	2	-131	-140
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>-40.823</b>	<b>37.472</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>-36.778</b>	<b>43.082</b>
Administrationsomkostninger	3	-2.175	-2.534
<b>Resultat før skat</b>		<b>-38.953</b>	<b>40.548</b>
Skat	4	-442	-583
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>-39.395</b>	<b>39.965</b>
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-39.395	39.965
<b>Overført til formuen</b>		<b>-39.395</b>	<b>39.965</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		2.678	1.395
<b>I alt likvide midler</b>		<b>2.678</b>	<b>1.395</b>
Noterede aktier i danske selskaber		-	2.792
Noterede aktier i udenlandske selskaber		173.605	265.344
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5</b>	<b>173.605</b>	<b>268.136</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		79	123
Andre tilgodehavender		595	863
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>674</b>	<b>986</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6</b>	<b>176.957</b>	<b>270.517</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerne formue	7	176.600	269.994
Skyldige omkostninger		357	523
<b>I alt anden gæld</b>		<b>357</b>	<b>523</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>176.957</b>	<b>270.517</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Afdeling Globale Aktier GR - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-18	15
Noterede aktier fra danske selskaber	-	16
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.062	5.579
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>4.045</b>	<b>5.610</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	282	369
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-151	-230
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>131</b>	<b>140</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	709	812
Investeringsforvaltning	1.466	1.722
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>2.175</b>	<b>2.534</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	442	583
<b>I alt skat</b>	<b>442</b>	<b>583</b>

### Note 5 - Kapitalandele

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

### Note 6 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	0,9
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,04 pct. placeret i Teknologi, 21,99 pct. i Sundhedspleje, 11,65 pct. i Industri, 9,8 pct. i Finans, 9,37 pct. i Kommunikation og 15,15 pct. i andre sektorer.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Afdeling Globale Aktier GR - Noter til årsregnskab

### Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.765.861	294.661	1.257.651	176.600
Emission i året	132.464	20.014	742.343	109.068
Indløsning i året	-640.674	-98.824	-356.451	-55.816
Emissionstillæg		47		269
Indløsningsfradrag		248		138
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-151		-230
Overført fra resultatopgørelsen		-39.395		39.965
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.257.651</b>	<b>176.600</b>	<b>1.643.543</b>	<b>269.994</b>

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

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	33,40	26,88	70,57	-39,40	39,97
Investorenes formue inkl. udlodning	223,20	243,40	294,66	176,60	269,99
Cirkulerende andele (nominel værdi)	191,40	191,38	176,59	125,77	164,35
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	116,63	127,18	166,87	140,42	164,28
Årets afkast i procent	27,96	9,05	31,20	-15,85	16,99
Sharpe ratio	-	0,57	1,42	0,48	0,78
Standardafvigelse	-	15,63	14,65	17,02	12,99
Omkostningsprocent	1,00	0,95	0,91	1,00	0,93
Tracking error	-	2,32	1,97	2,59	2,73
Active share	83,44	55,66	61,22	58,55	57,58
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	30,20	6,47	29,70	-11,96	20,02
Sharpe ratio	-	0,65	0,97	0,58	0,92
Standardafvigelse	-	15,44	14,67	16,79	13,12



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

## Afkast og resultat

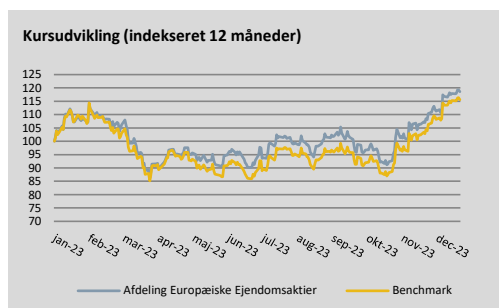
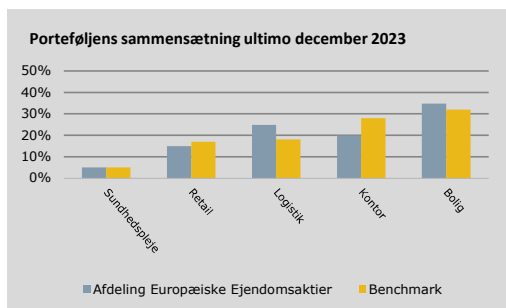
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 21,7 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 18,6 pct. Afkastet i afdelingen kan på denne baggrund vurderes som meget tilfredsstillende. Afkastet har i løbet af året været understøttet af, at forventningerne til yderligere stigende renter er taget af, ligesom fortsat økonomisk vækst har understøttet udlejning og huslejeniveauer.

## Fakta om Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Benchmark	FTSE EPRA Nareit Developed Europe ex UK net total return

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - LEG Immobilien AG	DE000LEG1110	9,59%
2 - Vonovia SE	DE000A1ML7J1	9,53%
3 - Merlin	ES0105025003	6,85%
4 - Argan SA	FR0010481960	6,24%
5 - Shurgard Self Storage SA	GG00BQZCBZ44	5,92%
6 - Klepierre	FR0000121964	4,50%
7 - Tag Immobilien	DE0008303504	4,49%
8 - Gecina SA	FR0010040865	4,31%
9 - Covivio	FR0000064578	4,15%
10 - Carmila	FR0010828137	4,01%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Afdeling Europæiske Ejendomsaktier - Årsregnskab

## Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	5
Renteudgifter		-8	-
Udbytter		11.784	9.546
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>11.777</b>	<b>9.550</b>
Kapitalandele		-122.958	68.789
Valutakonti		-46	-47
Øvrige aktiver/passiver		13	20
Handelsomkostninger	2	-213	-243
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>-123.204</b>	<b>68.519</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>-111.428</b>	<b>78.070</b>
Administrationsomkostninger	3	-1.000	-1.763
<b>Resultat før skat</b>		<b>-112.427</b>	<b>76.306</b>
Skat	4	-993	-918
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>-113.421</b>	<b>75.389</b>
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-113.421	75.389
<b>Overført til formuen</b>		<b>-113.421</b>	<b>75.389</b>

## Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		2.687	2.225
<b>I alt likvide midler</b>		<b>2.687</b>	<b>2.225</b>
Noterede aktier i udenlandske selskaber		255.350	433.742
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5</b>	<b>255.350</b>	<b>433.742</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		193	254
Andre tilgodehavender		489	665
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		759	4.018
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>1.442</b>	<b>4.937</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6</b>	<b>259.479</b>	<b>440.905</b>
<b>Passiver</b>			
Investoreernes formue	7	259.250	437.315
Skyldige omkostninger		229	356
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	3.234
<b>I alt anden gæld</b>		<b>229</b>	<b>3.591</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>259.479</b>	<b>440.905</b>



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Afdeling Europæiske Ejendomsaktier - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-8	5
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.784	9.546
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>11.777</b>	<b>9.550</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	421	552
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-209	-310
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>213</b>	<b>243</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	768	1.134
Investeringsforvaltning	231	629
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>1.000</b>	<b>1.763</b>
Heraf performance fee	-	-
I % af indre værdi	0,00%	0,00%

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	993	918
<b>I alt skat</b>	<b>993</b>	<b>918</b>

### Note 5 - Kapitalandele

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

### Note 6 - Aktiver

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

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 35 pct. placeret i Bolig, 25 pct. i Logistik, 20 pct. i Kontor, 15 pct. i Retail og 5 pct. i Sundhedspleje.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Afdeling Europæiske Ejendomsaktier - Noter til årsregnskab

### Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	248.975	293.232	338.975	259.250
Emission i året	104.700	92.708	153.175	120.476
Indløsning i året	-14.700	-13.304	-22.300	-17.801
Emissionstillæg		215		270
Indløsningsfradrag		29		41
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-209		-310
Overført fra resultatopgørelsen		-113.421		75.389
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>338.975</b>	<b>259.250</b>	<b>469.850</b>	<b>437.315</b>

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

	2019 <sup>1)</sup>	2020	2021	2022	2023
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	12,50	-1,52	16,77	-113,42	75,39
Investorenes formue inkl. udlodning	124,10	169,06	293,23	259,25	437,32
Cirkulerende andele (nominel værdi)	109,50	155,93	248,98	338,98	469,85
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	113,34	108,42	117,78	76,48	93,08
Årets afkast i procent	13,34	-4,34	8,63	-35,06	21,70
Sharpe ratio	-	-	-	-0,53	-0,26
Standardafvigelse	-	-	-	24,78	24,53
Omkostningsprocent	1,49	0,60	0,98	0,38	0,53
Tracking error	-	-	-	5,85	5,24
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	11,21	-13,45	10,68	-37,43	18,55
Sharpe ratio	-	-	-	-0,63	-0,30
Standardafvigelse	-	-	-	27,51	26,54

Bemærk: <sup>1)</sup> For perioden 24. april 2019 - 31. december 2019. Afdelingen er stiftet i november 2018.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Fællesnote

## Ledelsen

### Bestyrelsesformand

**Lisa Herold Ferbing**, Ledelsesrådgiver, Cand.jur. & Executive Coach

**Ansættelsessted:** Selvstændig

**Formand:** Investeringsforeningen Lån & Spar Invest og

Kapitalforeningen IA Invest

**Næstformand:** cBrain A/S

**Bestyrelsesmedlem:** Djøf Privat og Invest Administration A/S

**Direktionsposter:** Casa Monte Verde ApS

**Øvrige hverv:** Formand for Dansk IT

### Bestyrelsesmedlem

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

**Ansættelsessted:** Selvstændig

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

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

**Øvrige hverv:** Næstformand for UNOrd S/l, medlem af Revisions og risikoudvalget PenSam Pension og Managing Partner i Aspiration

### Bestyrelsesmedlem

**Niels Mazanti**, Direktør

**Ansættelsessted:** Aage og Johanne Louis-Hansen A/S

**Bestyrelsesmedlem:** Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Kapitalforeningen IA Invest, Københavns Boligejendomsselskab A/S, Nordic Corporate Investments A/S, SG Komplementarselskab ApS, Sportgoodsfonden og Sportgoods P/S

**Direktionsposter:** SG Komplementarselskab ApS og Sportgoods P/S og Coloplast Holding ApS

### Bestyrelsesmedlem

**Zaiga Strautmane**, Konsulent - bæredygtig virksomhedsledelse, Cand.jur.

**Ansættelsessted:** Selvstændig

**Bestyrelsesmedlem:** Investeringsforeningen Lån & Spar Invest og Kapitalforeningen IA Invest

### Direktion

**Niels Erik Eberhard**

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

**Bestyrelsesmedlem:** Investering Danmark

## Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

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

### Aftale om depotbankfunktion

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrol-opgaver 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 Lån & Spar Bank A/S om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer.

### Aftale om investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med Gudme Raaschou Asset Management, der er en del af Lån & Spar Bank A/S, og REIT Adviser ApS om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer etc.

### Aftale om prisstillelse i markedet

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

### Aftale om ejerbog

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

### Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2022	2023
Bestyrelseshonorar	366	309
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningselskabet		
	366	309

### Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2022	2023
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	100	121
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	100	121



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Beløb i fremmed valuta

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

### Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter renter på obligationer og kontantindestående hos depotselskab. Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter, herunder negative renter på kontantindestående. 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 anskaffelsesværdien. 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 § 24.

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:

**Skuldige 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 investorenes 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. Udlokningsen er skattepligtig for investoren.

**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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

# Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

41



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

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?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Ja</b>	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Nej</b>
<input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål:</b> ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på <b>1,71 %</b>
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål:</b> ___%	<input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>	



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56



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

Afdeling European High Yield havde en aktiv investeringsstrategi, der havde til formål at investere i europæiske erhvervsobligationer. Afdelingen fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en norm og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i udstedte erhvervsobligationer indenfor: Våben, tobak, alkohol, voksenunderholdning, gambling og fossile brændsler.

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

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

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

### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening gjorde det muligt at sikre, at udstedere af erhvervsobligationerne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor; våben, tobak, alkohol, voksenunderholdning, gambling og fossile brændsler. Afdelingen anvendte således eksklusioner som bæredygtighedsindikator. Det bindende element var, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Afdelingens investeringer i referenceperioden er ikke omfattet af eksklusionerne.

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

	Antal 2022	Antal 2023
Normer	0	0
Våben	0	0
Tobak	0	0
Alkohol	0	0
Voksenunderholdning	0	0
Gambling	0	0
Fossile brændsler	1	0

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

Der er i referenceperioden ikke identificeret nogle uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klart sig tilfredsstillende.

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

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korrupsion 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 afdeling European High Yield hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

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

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



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Faurecia	Consumer Discretionary	1,65	France
Primo Water	Consumer Staples	1,42	United States of America
EC Finance	Financials	1,26	United Kingdom
Telefonica Europe	Financials	1,26	Netherlands
SPCM	Materials	1,26	France
Nomad Foods Bondco PLC	Financials	1,24	United Kingdom
Ontex Grp	Consumer Staples	1,19	Belgium
Getlink SE	Industrials	1,11	France
Berry Global	Industrials	1,09	United States of America

44



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

Leaseplan Corp	Industrials	1,02	Netherlands
BPER Banca	Financials	0,99	Italy
Eurofins Scientific SE	Healthcare	0,95	Luxembourg
Altice France SA	Consumer Discretionary	0,94	France
Consolidated Energy	Non-Residential Construction	0,93	Switzerland
Banco Comerc Portugues	Financials	0,91	Portugal

Afdeling European High Yield 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 med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, og afdelingens investeringer, i denne referenceperiode.

### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling European High Yield 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?**

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

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

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

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



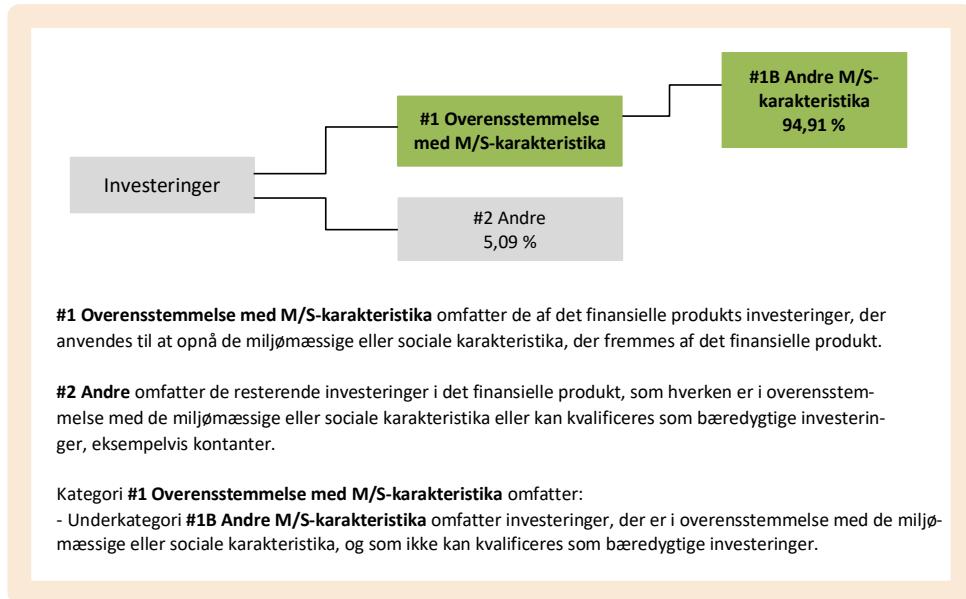
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

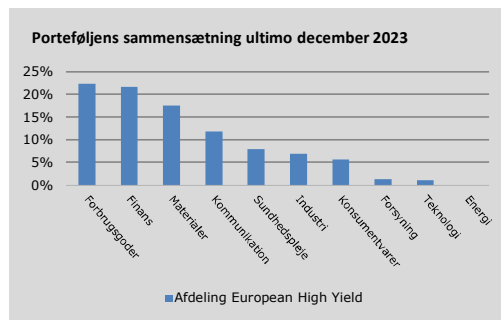
Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56



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.



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



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

Afdeling European High Yield 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

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

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

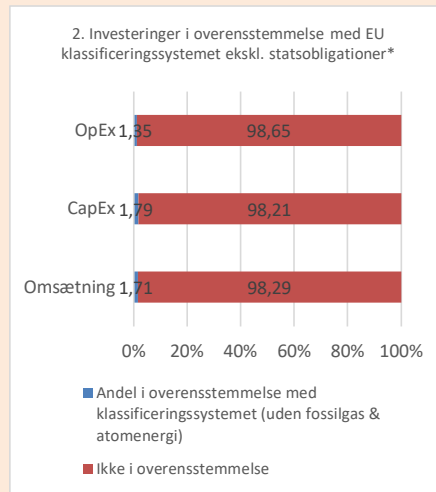
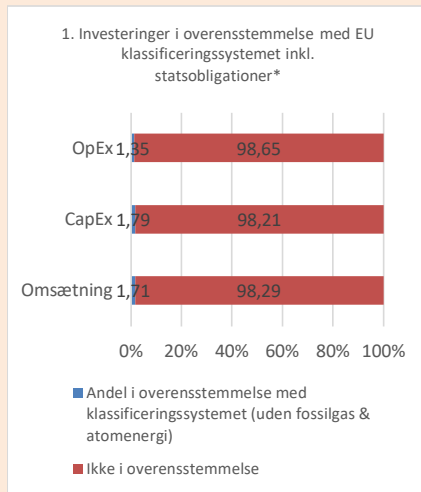
● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

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

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 94,91 pct. af de samlede investeringer (Ekskl. likvide midler og afledte finansielle instrumenter).

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

Afdeling European High Yield foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

<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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

**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.

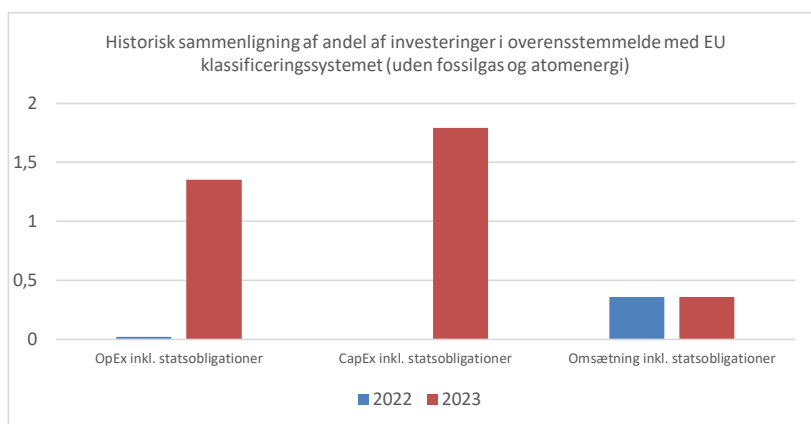
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,02	0,5
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0	0,43
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,28	0,33
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0	0
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,01	0

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

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer. Nedenstående diagram viser udviklingen af procentdelen af investeringer der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for erhvervsobligationer.



N.B. Manglende søjler skyldes at procentdelen af investeringer der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56



### 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.



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 social mål.



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

Afdeling European High Yield foretog via sin udvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af afledte finansielle instrumenter og likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori "#2 Andre".

De afledte finansielle instrumenter havde til formål at afdække valutarisiko. Likvide midler i bankindsud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

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



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

Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

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

\_\_\_\_%

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**



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56



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

Afdeling US High Yield havde en aktiv investeringsstrategi, der primært havde til formål at investere i erhvervsobligationer denomineret i US Dollar. Afdelingen fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en norm og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i udstedte erhvervsobligationer indenfor: Våben, tobak og fossile brændsler.

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

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

Afdelingen anvendte i referenceperioden "ICE BofA US High Yield Constrained Index ex. energy, metal and mining" som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

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

### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Der er ved en aktivitetsbaseret screening identificeret følgende selskaber i porteføljen, der vurderes til ikke at efterleve inklusionskriteriet i referenceperioden. Afdelingens investeringsrådgiver er informeret herom og vil vurdere, hvilke tiltag der er mest hensigtsmæssige for den enkelte investering i forhold til det aktivitetsbaserede eksklusionskriterie omkring fossile brændsler.

Investeringer	Sektor	% aktiver	Brud
Icahn Enterprises / FIN	Industrials	0,25	Oil & Gas Production
Icahn Enter 27	Industrials	0,14	Oil & Gas Production

Bortset fra disse overskridelser, som tilsammen udgør 0,39 % af den samlede portefølje, gjorde den norm- og aktivitetsbaserede screening af afdelingen det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor våben, tobak eller fossile brændsler i øvrigt. Det bindende element var, at afdelingen udelukkede investeringer, der var omfattet de norm- og aktivitetsbaserede eksklusioner.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023
Normer	0	0
Våben	0	0
Tobak	0	0
Fossile brændsler	0	2

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

Afdelingen ekskluderer pr. 31/12-2022 ikke længere på sektorerne; alkohol, hasardspil, og voksenunderholdning. Der er i tidligere referenceperioder ikke identificeret investeringer i disse sektorer, hvorfor de ikke fremgår af ovenstående oversigt.

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

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

**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 afdeling US High Yield hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

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

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



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Acrisure	Financials	2,19	United States of America
NFP	Financials	1,71	United States of America

52



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

Trivium Pacaging Fin	Financials	1,65	Netherlands
Assuredpartners Inc.	Financials	1,53	United States of America
Cinemark USA	Consumer Discretionary	1,49	United States of America
Ardagh Metal Packaging	Financials	1,47	United States of America
Springleaf Finance	Financials	1,47	United States of America
Sotheby's	Consumer Discretionary	1,45	United States of America
Amwins Grp	Financials	1,43	United States of America
Speedway Mot.	Consumer Discretionary	1,38	United States of America
Clarivate Scien 2029 144 A	Information Technology	1,27	United States of America
Oxford Fin. LLC/CO II	Financials	1,25	United States of America
Air Canada	Industrials	1,21	Canada
Evert Hold	Information Technology	1,19	United States of America
Rent-a-Center	Real Estate	1,17	United States of America

Afdeling US High Yield ekskluderer pr. 31/12-2022 ikke længere på sektorerne; alkohol, hasardspil, og voksenunderholdning. Dette har dog ikke medført en væsentlig ændring i sektorsammensætningen for afdelingens investeringer.

### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling US High Yield havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomsfang 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?

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

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



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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB

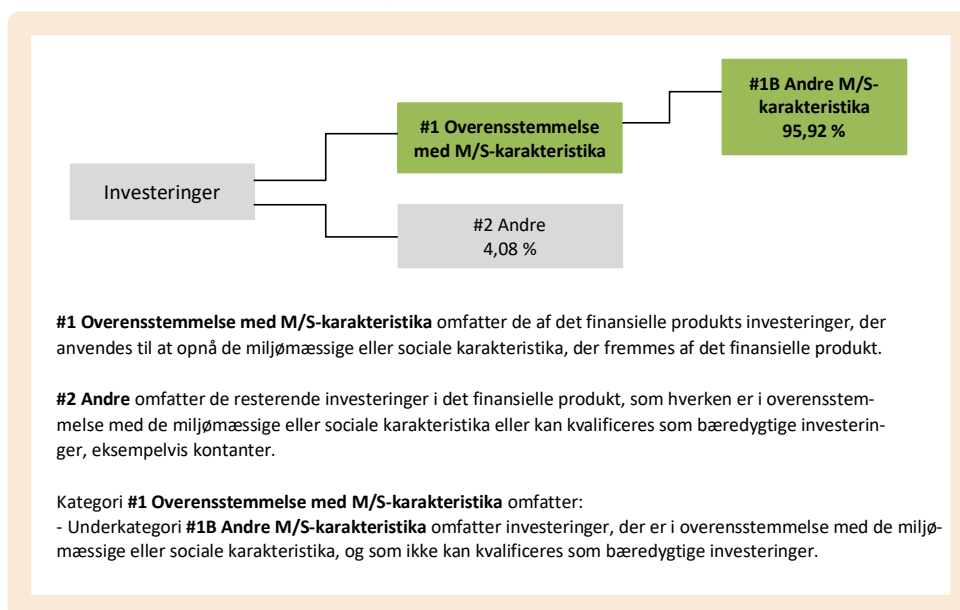


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

var til afdækning af valutarisici ved brug af valutaterminsforretninger på dækket basis. Disse instrumenter blev brugt for at beskytte investeringer mod potentielle tab forårsaget af ændringer i valutakurser.

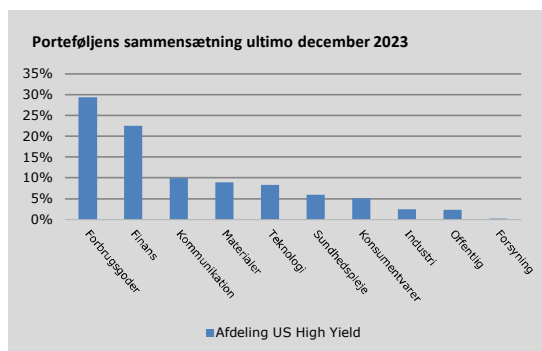
Den opgjorte andel af likvide midler og afledte finansielle instrumenter fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel.



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

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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer.



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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
Icahn Enterprises / FIN	Industrials	Industrial Conglomerates	0,25
Icahn Enter 27	Industrials	Industrial Conglomerates	0,14
Suncoke Energy	Materials	Steel	0,96

Det anføres at Suncoke Energy lever op til afdelingens udvælgelseskriterier



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

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

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

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

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



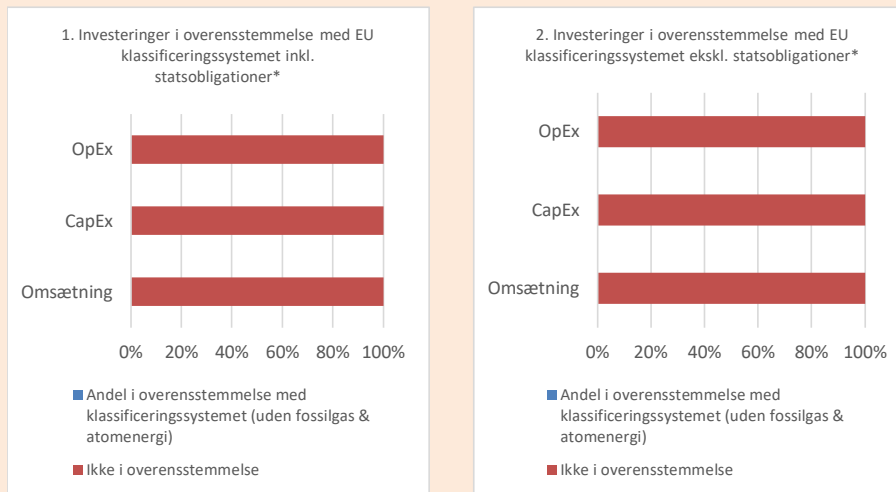
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 95,92 pct. af de samlede investeringer (Ekskl. likvide midler og afledte finansielle produkter).

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

Det bemærkes at afdelingen ikke har nogle investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0	0
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0	0
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0	0
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0	0
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0

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

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

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

Afdelingen har i denne og forrige referenceperioder ikke haft nogle andele af investeringerne der var 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.



**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.



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et social mål.



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

Afdeling US High Yield foretog via sin udvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af afledte finansielle instrumenter og likvide midler i bankindsbud, som var placeret i kategori "#2 Andre".

De afledte finansielle instrumenter havde til formål at afdække valutarisiko. Likvide midler i bankindsbud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

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



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

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



**Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Afdelingens benchmark var i referenceperioden "ICE BofA US High Yield Constrained Index ex. energy, metal and mining", som følger de miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer, da afdelingen blandt andet ekskluderer investeringer i fossile brændsler. Referencebenchmarket følger dog ikke de sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Referencebenchmarket adskiller sig fra et tilsvarende bredt markedsindeks for US Dollar denominerede erhvervsobligationer ved konkret at ekskludere udstedelser indenfor tre udvalgte sektorer (energi, metal og minedrift).

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Afdelingen havde i referenceperioden investeret i en udsteder der ikke levede op til afdelingens inklusionskriterier, disse investeringer udgør en lille del af afdelingens samlede portefølje. Afdelingen tager hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, da afdelingens investeringsstrategi tager særlig hensyn til enkelte PAI indikatorer, herunder eksponering for kontroversielle våben, og virksomheder der er aktive i sektoren for fossile brændsler, og overtrædelse af FN's Global Compact-principper

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Afdelingen fremmede bæredygtighedskarakteristika ved at ekskludere udstedere der ikke levede op til afdelingens inklusionskriterier. Navnlig udstedere der ikke levede op til globale normer, eller havde aktiviteter indenfor våben, tobak eller fossile brændsler. Gennem disse eksklusioner fremmede afdelingen andre bæredygtighedskarakteristika end referencebenchmarket som udelukkede udstedere indenfor udvalgte sektorer, navnlig energi, metal og minedrift.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Afdelingen tog i modsætning til et bredere markedsindeks for US Dollar denominerede erhvervsobligationer højde for miljømæssige og sociale karakteristika ved at være omfattet af screeningsbaserede eksklusioner. Dette var medvirkende til, at afdelingen havde en lavere eksponering til udstedere der havde økonomiske aktiviteter indenfor våben, tobak, og fossile brændsler samt ikke levede op til globale normer for god selskabsledelse.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

**Ja**

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**

\_\_\_%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**

\_\_\_%

**Nej**

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

7,75 %

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**



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56



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

Afdeling Danske Aktier GR fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber med kerneaktiviteter indenfor sektorerne tobak, hasardspil, våben, voksenunderholdning og fossile brændsler. Ved kerneaktiviteter refereres der til aktiviteter som udgør mere end 5% af selskabets omsætning og hvor selskabet er direkte involveret i aktiviteten og ikke indgår som underleverandør eller forhandler.

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

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

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

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

### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor våben, tobak, hasardspil, voksenunderholdning og fossile brændsler. Afdelingen anvendte således eksklusioner som bæredygtighedsindikator

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

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023
Normer	0	0
Våben	0	0
Tobak	0	0
Hasardspil	0	0
Voksenunderholdning	0	0
Fossile brændsler	0	0

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

Der er i referenceperioden ikke foretaget væsentlige ændringer i afdelingens screeningsproces eller i afdelingens udvælgelseskriterier. Der er heller ikke identificeret nogle uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klart sig tilfredsstillende ligesom tidligere referenceperioder.

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

60



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

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

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personlemæssige 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 afdeling Danske Aktier GR 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:

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



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
DSV	Industrials	8,79	Denmark
Novo Nordisk	Healthcare	6,94	Denmark
Genmab	Healthcare	5,83	Denmark
Tryg	Financials	5,32	Denmark
Coloplast B	Healthcare	5,02	Denmark
Royal Unibrew	Consumer Staples	4,70	Denmark
Solar B	Industrials	4,69	Denmark
Chr. Hansen Holding	Materials	4,67	Denmark
Ørsted	Utilities	4,58	Denmark
Nilfisk Holding	Industrials	4,39	Denmark

61



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

Netcompany Group A/S	Information Technology	4,21	Denmark
Danske Bank	Financials	4,13	Denmark
A.P. Møller - Mærsk B	Industrials	4,07	Denmark
Vestas	Industrials	3,77	Denmark
Carlsberg B	Consumer Staples	3,43	Denmark

Afdeling Danske Aktier GR 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 med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, og afdelingens investeringer, i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



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

### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Danske Aktier GR 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?**

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

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



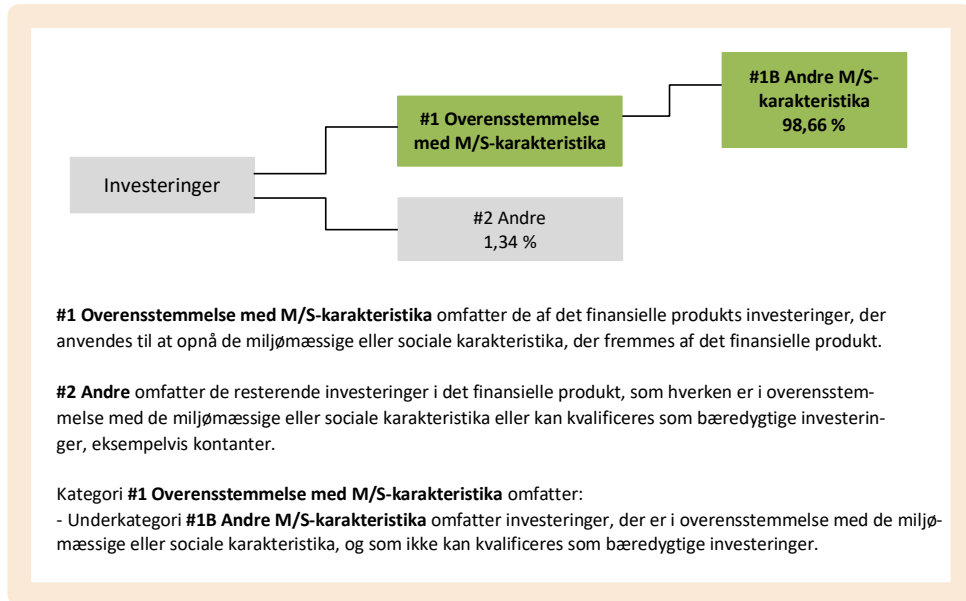
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

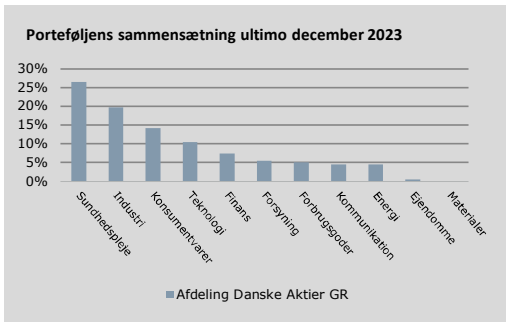
Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56



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.



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



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

Afdeling Danske Aktier GR 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

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

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

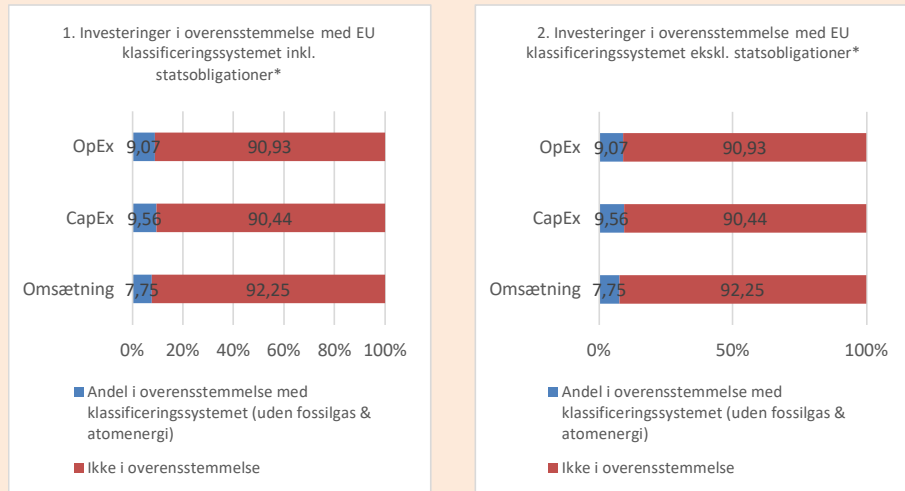
● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

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

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 98,66 pct. af de samlede investeringer (Ekskl. Likvide midler).

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

Afdeling Danske Aktier GR foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

<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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

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

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

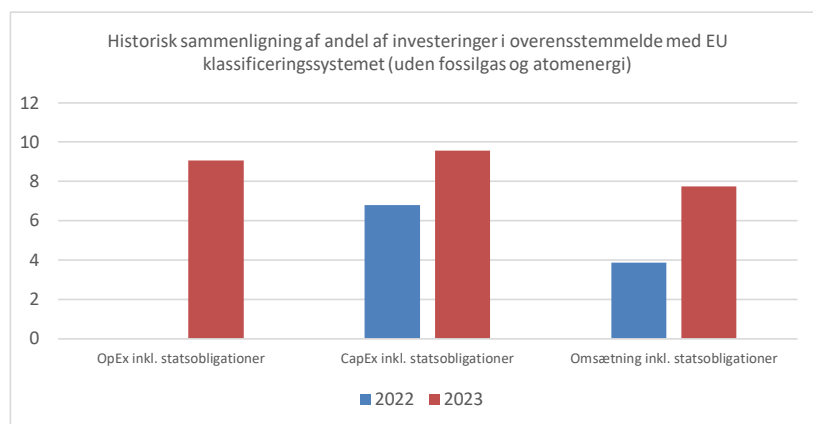
**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**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 %	2022	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0	3,88
CapEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	2,2	3,54
Omsætning inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	3,21	3,69
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0	0,97
CapEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0	0,38
Omsætning inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0	0,22

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

Afdelingen investerer ikke i obligationer. Nedenstående diagram viser udviklingen af procentdelen af investeringer der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for aktier.



N.B. Manglende søjler skyldes at procentdelen af investeringer der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

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



### 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.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål.



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

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

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



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

Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende aktieudvælgeskriterier 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

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

**3,28 %**

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**



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56



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

Afdeling Globale Aktier GR fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber med kerneaktiviteter indenfor følgende: Alkohol, tobak, hasardspil, våben, voksenunderholdning og fossile brændsler. Ved kerneaktiviteter refereres der til aktiviteter som udgør mere end 5% af selskabets omsætning og hvor selskabet er direkte involveret i aktiviteten og ikke indgår som underleverandør eller forhandler.

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

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

Afdelingen anvendte i referenceperioden S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index som referencenorm med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

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

### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor våben, tobak, hasardspil, voksenunderholdning og fossile brændsler. Afdelingen anvendte således eksklusioner som bæredygtighedsindikator

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

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023
Normer	0	0
Våben	0	0
Alkohol	0	0
Tobak	0	0
Hasardspil	0	0
Voksenunderholdning	0	0
Fossile brændsler	0	0

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

Der er i referenceperioden ikke foretaget væsentlige ændringer i afdelingens screeningsproces eller i afdelingens udvælgelseskriterier. Der er heller ikke identificeret nogle uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klart sig tilfredsstillende ligesom tidligere referenceperioder.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

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

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af 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 afdeling Globale Aktier GR 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:

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



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft	Information Technology	9,87	United States of America
Alphabet Class A	Information Technology	6,15	United States of America
UnitedHealth Group	Healthcare	4,22	United States of America
AstraZeneca	Healthcare	3,93	United Kingdom

69



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

ASML Holding	Information Technology	3,30	Netherlands
Fiserv Inc.	Information Technology	3,25	United States of America
Roche Holding	Healthcare	2,62	Switzerland
Novartis	Healthcare	2,62	Switzerland
Republic Services	Industrials	2,56	United States of America
Taiwan Semiconductor	Information Technology	2,45	Taiwan
Sig Combibloc	Materials	2,44	Switzerland
Adobe Systems	Information Technology	2,30	United States of America
Genpact	Information Technology	2,29	Bermuda
CVS/Caremark	Healthcare	2,21	United States of America
Cencora Inc.	Healthcare	2,14	United States of America

Afdeling Globale Aktier GR 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 med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, og afdelingens investeringer, i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



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

### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Globale Aktier GR havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimums-omfang 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?**

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

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

70



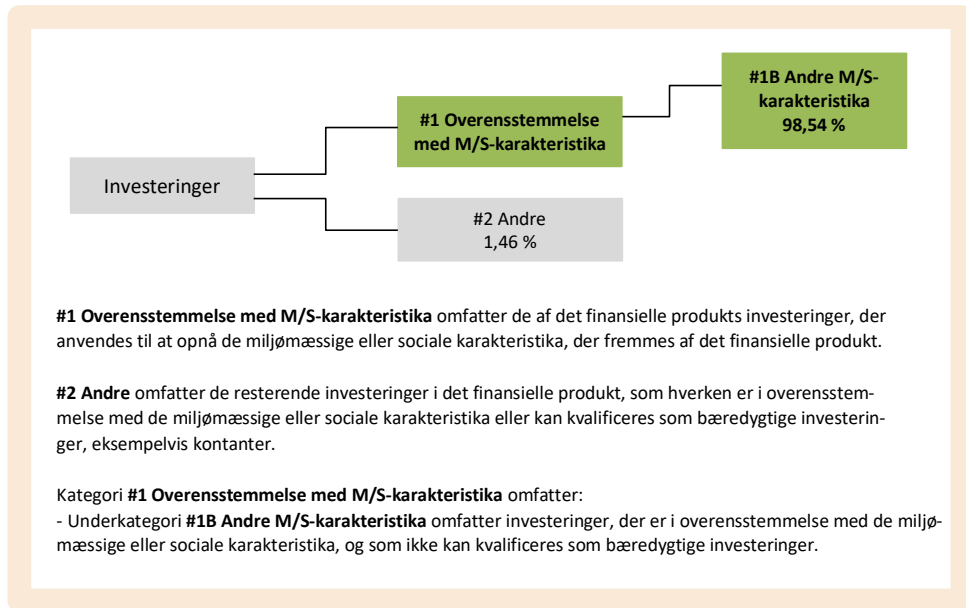
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

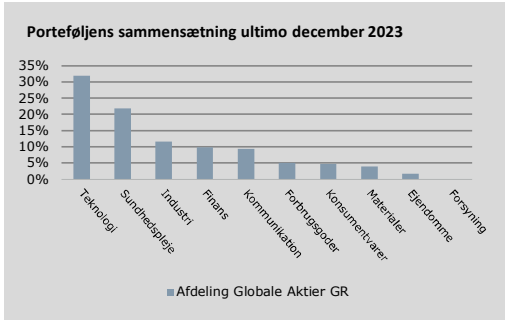
Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56



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.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke blev foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v.



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

Afdeling Globale Aktier GR 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.  
Document ID: 459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.  
Document ID: 6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

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

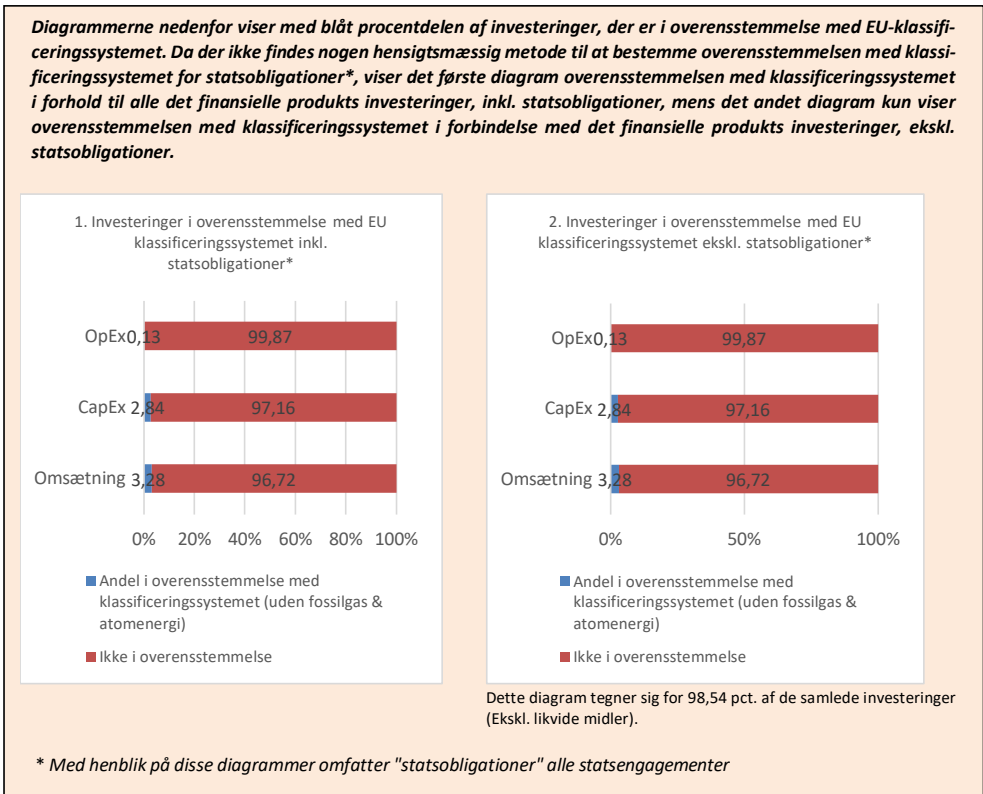
Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

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

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

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



Afdeling Globale Aktier GR foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

<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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

**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.

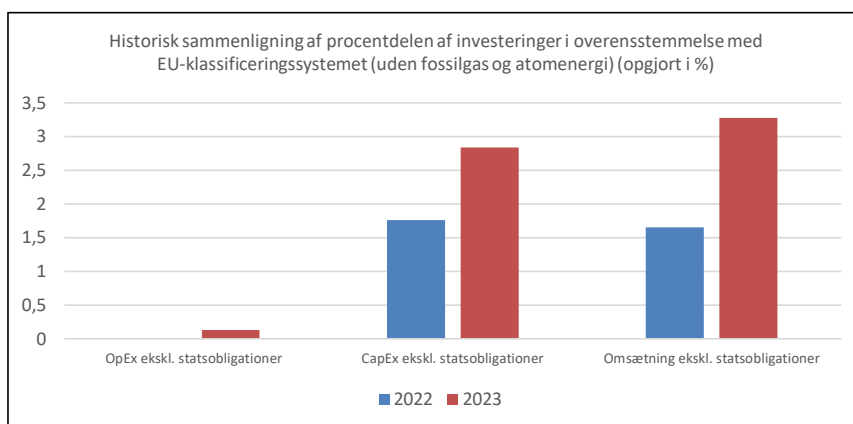
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0	0,07
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0	2,51
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,03	2,70
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0	0
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0

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

Nedenstående diagrammer viser den historiske udvikling af procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, i afdelingen. Da afdelingen alene investerer i aktier, indgår obligationer ikke i opgørelserne.



N.B. Manglende søjler skyldes at procentdelen af investeringer der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

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



### 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.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål.



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

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

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



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

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



### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens referencebenchmark var i referenceperioden S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index.

#### ● Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Referencebenchmarket er baseret på et globalt aktieindeks, hvorefter der er foretaget en eksklusion af selskaber indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, voksenunderholdning og fossile brændsler. Derudover er kun de selskaber, som har den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder, ordentlig virksomhedsdrift samt ikke er i konflikt med FN's Global Compact indenfor de inkluderede sektorer, repræsenteret i indekset.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Afdelingen anvender primært eksklusioner som bæredygtighedsindikator. At alle investeringer i referenceperioden lever op til afdelingen inklusionskriterier, anses som tilfredsstillende. Ydermere påpeges det at der ved en aktivitetsscreening baseret på data fra Sustainability heller ikke er identificeret investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer. Afdelingens bæredygtighedsindikatorer opfyldte de miljømæssige og/eller sociale karakteristika som afspejlet i referencebenchmarket.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Afdelingen anvendte i referenceperioden primært eksklusioner som bæredygtighedsindikator, hvilket gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor våben, tobak, hasardspil, voksenunderholdning og fossile brændsler. Disse eksklusionskriterier er de samme eksklusionskriterier som referencebenchmarket anvender, og afdelingen har klaret sig tilfredsstillende.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Ved sammenligning med et bredere markedsindeks, i dette tilfælde repræsenteret ved iShares MSCI World ETF, som medtager 58 udstedere der er aktive indenfor Olie & Gas, har afdelingen i referenceperioden fremmet miljømæssige karakteristika ved at ekskludere disse udstedere, som er repræsenteret i det bredere markedsindeks. Det skal dog påpeges, at det bredere markedsindeks iShares MSCI World ETF ikke tog hensyn til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
459A250469EE4B74A89A7EE84D23E5BB



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
6FDE3B319297421C820AD860E1B1FA56