

2023
Årsrapport

Indhold



04
Forord

08
C WorldWide og
samarbejdspartnere

16
C WorldWides interesser



19
Ledelsesberetning
19 Beretning for alle afdelinger
23 Redegørelse for samfund-
sansvar
27 Risiko og risikostyring
31 Aktierefleksioner og
– udsigter
34 Bestyrelse, direktion og
investeringsrådgiver jf. §66a
36 Bestyrelsesmedlemmer

38
Ledelsespåtegning



40
Den uafhængige revisors
revisionspåtegning

44
Anvendt regnskabspraksis

48
Nøgletal om risiko

**52**

Afdeling Globale Aktier KL

54 Resultatopgørelse

54 Balance

55 Noter

60

Globale Aktier Akkumulerende KL

62 Resultatopgørelse

62 Balance

63 Noter

66

Globale Aktier Etik KL

68 Resultatopgørelse

68 Balance

69 Noter

74

Stabile Aktier KL

76 Resultatopgørelse

76 Balance

77 Noter

80

Asien KL

82 Resultatopgørelse

82 Balance

83 Noter

86

Asien Akkumulerende KL

88 Resultatopgørelse

88 Balance

89 Noter

90

Emerging Markets KL

92 Resultatopgørelse

92 Balance

93 Noter

96

Indien KL

98 Resultatopgørelse

98 Balance

99 Noter

103

Supplerende beretninger om oplysninger i henhold til disclosureforordningen m.v.

Forord

Kære investor

Todelt aktiemarked sluttede 2023 stærkt

2023 var en fortælling med to historier. Stigende renter og kunstig intelligens (AI) var temaerne, som delte aktiemarkedet i to. Kinesiske aktier, den grønne energi-sektor og mange af de klassiske stabile vækstselskaber var områder, som ikke deltog i stigningerne, mens Indien og IT-sektoren var blandt vinderne. De syv store IT-selskaber blev døbt "The Magnificent Seven" og steg som gruppe med ca. 100 pct. drevet af AI.

De globale aktiemarkeder steg 18,4 pct. i 2023, men havde man ikke eksponering til de store IT-aktier, blev året meget anderledes. F.eks. steg MSCIs indeks for de stabile aktier kun 4,3 pct., mens det ligevægtede S&P500-indeks (jf. at alle aktier vægter lige meget uanset størrelse) steg hele 12 pct.-point mindre end det almindelige indeks. Det betød altså rigtig meget, hvordan investeringerne var placeret i 2023.

Perioden med stigende renter giver kortsigtet modvind til vores investeringsstrategi med fokus på langtidsholdbare

kvalitetsselskaber, men via vores tematiske tilgang har vi haft en pæn eksponering til de digitale selskaber og dermed deltaget i opgangen relateret til AI. På denne baggrund leverede vores globale afdelinger pæne afkast på over 15 pct. og dermed tæt på markedsafkastet. Afdeling Stabile Aktier skuffede med et afkast på nul procent. Dette var en konsekvens af de nævnte markedsforhold, hvor de stabile aktier havde modvind fra de stigende renter, og IT-aktierne indgår kun som en lille del i dette investeringsunivers.

Blandt emerging markets-afdelingerne blev Indien et af de bedste markeder, hvor afdeling Indien skabte et afkast på 21 pct., og vi ser fortsat positivt på de langsigtede udsigter for Indien. Afdeling Emerging Markets og særligt afdeling Asien havde det sværere som følge af den negative udvikling i Kina.

Bestyrelsen overvåger løbende resultatudviklingen i de enkelte afdelinger. Bestyrelsen har aktuelt en særlig dialog med forvalterne om udviklingen i Asien,

Resultat 2023

Afdeling	Afkast 2023	Benchmark 2023	Merafkast 2023
Globale Aktier KL	17,1%	18,4%	-1,3%
Globale Aktier Akk. KL	16,2%	18,4%	-2,2%
Globale Aktier Etik KL	18,8%	18,4%	0,4%
Stabile Aktier KL	0,0%	4,3%	-4,3%
Asien KL	0,0%	2,6%	-2,6%
Asien Akkumulerende KL	0,7%	2,6%	-1,9%
Emerging Markets	8,0%	6,4%	1,6%
Indien KL	21,2%	17,0%	4,2%



"En investor i afdeling Globale Aktier KL med en investeringsperiode på 5 år har fået et afkast, der er højere end markedets i knap 4 ud af 5 tilfælde."

da afdelingene de to seneste år har haft en skuffende udvikling. Særligt i 2022 blev afdelingens langsigtede og tematiske investeringsstrategi ramt af de stigende renter. I 2023 var det særligt de kinesiske internetaktier og selskaber eksponeret til den grønne omstilling som trak ned.

Foreningens langsigtede og fokuserede strategi med investeringer i kvalitetsselskaber, der vokser sig større via en holdbar forretningsmodel, har historisk bevist sit værd. Alle afdelinger har målt på 3 og 5-års rullende perioder haft en succesrate væsentligt over 50 pct. Foreningens største og ældste afdeling Globale Aktier KL har eksempelvis en succesrate på lige knap 80 pct. målt på 5-års perioder. Det vil sige, at en investor i afdeling Globale Aktier KL med en investeringsperiode på 5 år har fået et afkast, der er højere end markedets i knap 4 ud af 5 tilfælde.

Vi tror, at 2024 bliver endnu et år med markante afkastforskelle. På den ene side ser vi ind i et sværere økonomisk miljø, mens pengepolitikken omvendt ventes at blive lempet. Dette bør skabe medvind til vores investeringsstrategi med fokus på strukturelle vækstselskaber.

Bestyrelsen

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

Som led i bestyrelsens fornyelsesplan udtræder Karsten Kielland af bestyrelsen i 2024, hvorfor bestyrelsen

foreslog valg af Lone Dencker Wisborg som nyt bestyrelsesmedlem i 2023. Bestyrelsen blev derved til tænkt udvidet i en overgangsperiode til 5 personer for at sikre kontinuitet. Som et led i denne plan konstituerede bestyrelsen i 2023 Christoffer Fode som formand i stedet for Karsten Kielland.

Camilla Harder Hartvig har meddelt bestyrelsen, at hun ikke genopstiller i 2024, mens bestyrelsens øvrige 3 medlemmer genopstiller. Bestyrelsen foreslår genvalg til de 3 medlemmer og foreslår, at bestyrelsen i 2024 består af 3 medlemmer, hvor den samtidigt vil arbejde på at opstille en ny kandidat i 2025.

Foreningens bestyrelse aflønnes samlet set med kr. 950.000 kr. for 2023. Honoraret til de enkelte medlemmer er uforandret i forhold til 2022. Et medlem har frasagt sig honorar.

Generalforsamling

Foreningens ordinære generalforsamling afholdes i år onsdag den 17. april på foreningens adresse. Generalforsamlingen henvender sig til dem med interesse for de formelle punkter på dagsordenen.

Ligesom tidligere år udbetalte vi udbytter i januar før generalforsamlingen. Vi foretog udlodningen den 23. januar 2024, og udbytterne blev indsat på investorernes afkastkonto den 25. januar 2024. På den ordinære generalforsamling skal udlodningerne endeligt godkendes. De konkrete udlodninger fremgår af de enkelte afdelingsregnskaber samt på vores hjemmeside cww.dk.

Afslutningsvis vil jeg gerne takke foreningens investorer for opbakningen samt vores samarbejdspartner C WorldWide Fund Management, filial af C WorldWide Fund Management S.A. Luxembourg, som varetager den daglige ledelse af Investeringsforeningen og C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, der forvalter vores investeringer, for samarbejdet i 2023.

Med ønsket om et godt investeringsår til alle foreningens investorer.



*Christoffer Fode
Formand*



C WorldWide og samarbejdspartnere

Værdien af Compounding siden 1990

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

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

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

C WorldWides historie

Investeringsforeningen C WorldWide er en investorejet forening, som blev stiftet i juni 1990 – under navnet Carnegie WorldWide – med henblik på at give privatpersoner og andre mulighed for at få adgang til C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' (CWW AM) investeringsekspertise. Denne ekspertise var tidligere kun tilgængelig for institutionelle kunder og

Fokus

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

Stabilitet

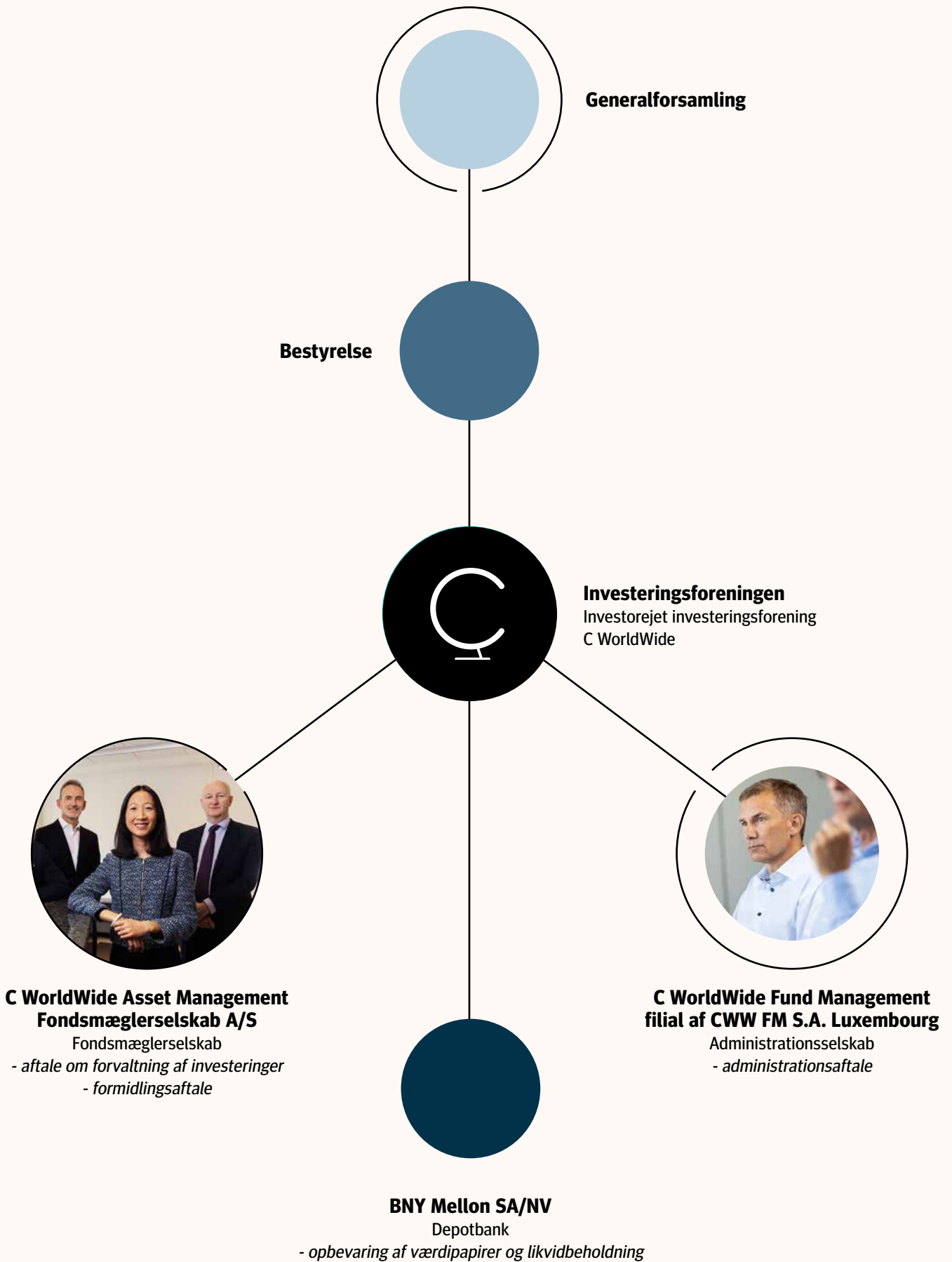
Vi mener, at stabilitet og erfaring baner vejen for holdbare afkast. Vi har et af de mest erfarne og stabile forvalterteams med få ændringer gennem årene.

Passion

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

selskaber. Foreningens investeringsmæssige målsætning er at sikre investorerne en langsigtet, god og stabil formue til vækst, som ligger over markedsgennemsnittet. Afdelingernes investeringsfokus er generelt på selskaber med langsigtede, gode vækstmuligheder og med en troværdig ledelse.

Afdeling Globale Aktier KL blev introduceret ved stiftelsen og har således eksisteret i mere end 30 år. Siden blev afdeling Danmark KL oprettet i oktober 1998, mens



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



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

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

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

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

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

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

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

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

I januar 2021 blev afdeling Indien KL introduceret.

Generalforsamling

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

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

Bestyrelsen varetager foreningens interesser

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

Bestyrelsen afholder fast fire ordinære bestyrelsesmøder og derudover efter behov. I 2023 har bestyrelsen afholdt i alt fire ordinære bestyrelsesmøder samt ét skriftligt møde. Et af de årlige møder afholdes som et bestyrelsesseminar, hvor bestyrelsen sætter fokus på særlige emner, herunder evaluering af samarbejdspartnere. Direktionen for administrationsselskabet og investeringsrådgiveren deltager på alle møder.

Bestyrelsen har valgt **Christoffer Fode** som formand. Han er advokat og partner i Gorrissen Federspiel med

speciale inden for rådgivning af selskaber. Han tilføjer bestyrelsen juridiske kompetencer og bidrager med hans erhvervs erfaring. **Karsten Kielland** er tidligere advokat og partner i Accura Advokatpartnerselskab og har en lang bestyrelseserfaring. **Camilla Harder Hartvig** tilfører bestyrelsen kommerciel erfaring fra multinationale selskaber og erfaring med compliance fra den regulerede medicinalindustri. **Lars Aaen** tilfører bestyrelsen stor virksomheds erfaring fra tidligere direktørposter i bl.a. Inspiration og Synoptik. **Lone Dencker Wisborg** er tidligere ambassadør i USA og Danmarks ambassadør i NATO. Hun tilfører særligt bestyrelsen værdi i form af sin store erfaring inden for geopolitiske forhold.

Det er bestyrelsens ansvar at udarbejde retningslinjerne for foreningens væsentligste aktivitetsområder, foretage en løbende risikovurdering af foreningen samt fastlægge

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



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

arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion. I overensstemmelse med lovgivningen har foreningens bestyrelse valgt at overdrage den daglige administration til C WorldWide Fund Management, filial af C WorldWide Fund Management S.A, Luxembourg, (CWW FM).

CWW FM er godkendt af Finanstilsynet til at administrere investeringsforeninger. Da al administration varetages af CWW FM, er der ingen ansatte eller direktion i foreningen. Derfor fungerer direktionen i CWW FM i praksis som direktion for foreningen. Dette vil sige, at CWW FM's direktør udadtil og i dialogen med foreningens bestyrelse fungerer som foreningens direktør. Bestyrelsen har udarbejdet en forretningsorden, som beskriver, hvilke opgaver bestyrelsen skal tage sig af. Derudover er der i aftalerne med CWW FM og CWW AM fastlagt ansvars- og rollefordeling mellem bestyrelsen og disse to selskaber.

Bestyrelsens arbejde i overskrifter

- godkende afdelingernes investeringspolitik
- godkende overordnet investeringsstrategi
- sikre uafhængig styring af interessekonflikter
- foretage løbende risikovurdering
- evaluere foreningens investeringer i relation til investeringspolitik om samfundsansvar
- fastlægge strategi for udøvelse af stemmerettigheder
- evaluere foreningens produktudbud
- evaluere rådgiver, administrator og dennes direktion
- sikre at administrationen fungerer betryggende og er i overensstemmelse med lovgivningen
- udarbejde skriftlige retningslinier for direktionen i CWW FM

- udarbejde fondsinstruks
- godkende halvårs- og årsrapporten
- godkende prospekter
- godkende kvartalsorienteringer
- arrangere et årligt seminar sammen med administrator og rådgiver
- foreslå valg af revisor samt evaluering af denne

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

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

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

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

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

CWW FM's opgaver i overskrifter

- administration og placering af foreningens formue
- førelse af bogholderi for hver afdeling
- daglig værdiopgørelse og løbende overvågning hen over dagen
- risikostyring
- udarbejde halvårs- og årsrapport
- udarbejde prospekter samt Central Information
- evaluere foreningens investeringer i relation til investeringspolitik om samfundsansvar
- føre tilsyn med delegerede opgaver
- rapportering til foreningens bestyrelse
- forestå afholdelse af bestyrelsesmøder
- udvikling og vedligeholdelse af foreningens hjemmeside
- skriftlig og mundtlig kommunikation med investorerne
- rapportering og kontakt til Finanstilsynet og fondsbørsen

Depotbanken er uafhængig og sikrer særskilt opbevaring af foreningens midler

C WorldWide har indgået en depotbankaftale med BNY Mellon om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvide midler. Depotbanken er uafhængig, hvorved det sikres, at foreningens værdipapirer, likvide midler og andre aktiver opbevares særskilt fra eksempelvis administrator og rådgiver. Herved opnås et lukket

kredsløb af foreningens aktiver. Depotbanken har derudover en forpligtelse til at tilse, at foreningens handel med værdipapirer foregår i henhold til lovgivningen om investeringsforeninger. Depotbanken har en række kontrolforpligtelser over for foreningen, bl.a. at kontrollere indre værdiberegninger samt emissions- og indløsningspriser. Derudover sikrer depotbanken gode lokale samarbejdspartnere på de markeder, foreningen investerer på, således at foreningen opnår en tryk opbevaring af foreningens værdipapirer. Endelig sørger depotbanken blandt andet for den fysiske afvikling af handleterne samt hjemsøgning af refunderbare udbytte-skatte.

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

Aftaler og evaluering af samarbejdspartnere

Foreningen har som nævnt overdraget den daglige administration, investeringsforvaltning og formidling til CWW FM og CWW AM. Foreningen betaler en fast procentdel af formuen for dette arbejde. Denne betaling er 1,6% p.a. for de globale afdelinger (A-klasser) og 1,8% for afdeling Asien KL (klasse A), Emerging Markets KL og Indien KL (klasse A) og dækker stort set alle afdelingens omkostninger. Denne udgiftspost er indeholdt i administrationsomkostningerne i noterne til de enkelte afdelingers årsregnskab.



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

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

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

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

Fakta om C WorldWide

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

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

Afdeling Globale Aktier Etik KL er akkumulerende i skattemæssig forstand (lagerbeskattet). Afdelingen har tre andelsklasser: Klasse Udloddende, som er forpligtet

til at udlodde mindst 75 pct. af årets resultat målt på udviklingen i klassens indre værdi. Hvis afkastet i regnskabsåret har været negativt, kan klassen dog altid udlodde indvundne renteindtægter og udbytter. Klasse Akkumulerende A og C udlodder ikke.

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

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

C WorldWide er medlem af Finans Danmark.

Informationer fra C WorldWide

Syv af C WorldWides otte afdelinger (A-klasser og klasse Udloddende i afdelingen Globale Aktier Etik KL) er børsnoterede på NASDAQ Copenhagen. Afdeling Asien Akkumulerende er unoteret.

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

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

Disse informationer er tilgængelige på foreningens hjemmeside cww.dk. Som investor kan man også få disse tilsendt i et elektronisk nyhedsbrev.

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

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

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

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

Medlemsrettigheder

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



C WorldWides interessenter

Investorer

Foreningen har knap 16.000 navnenoterede investorer. Derudover er en række investorer ikke navnenoteret. Foreningen skønner, at det samlede antal investorer inklusive ikke-navnenoterede investorer er ca. 17.500.

Distributører

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

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

CWW AM stiller generelt følgende krav til samarbejdspartneres kommunikations- og markedsføringsindsats:

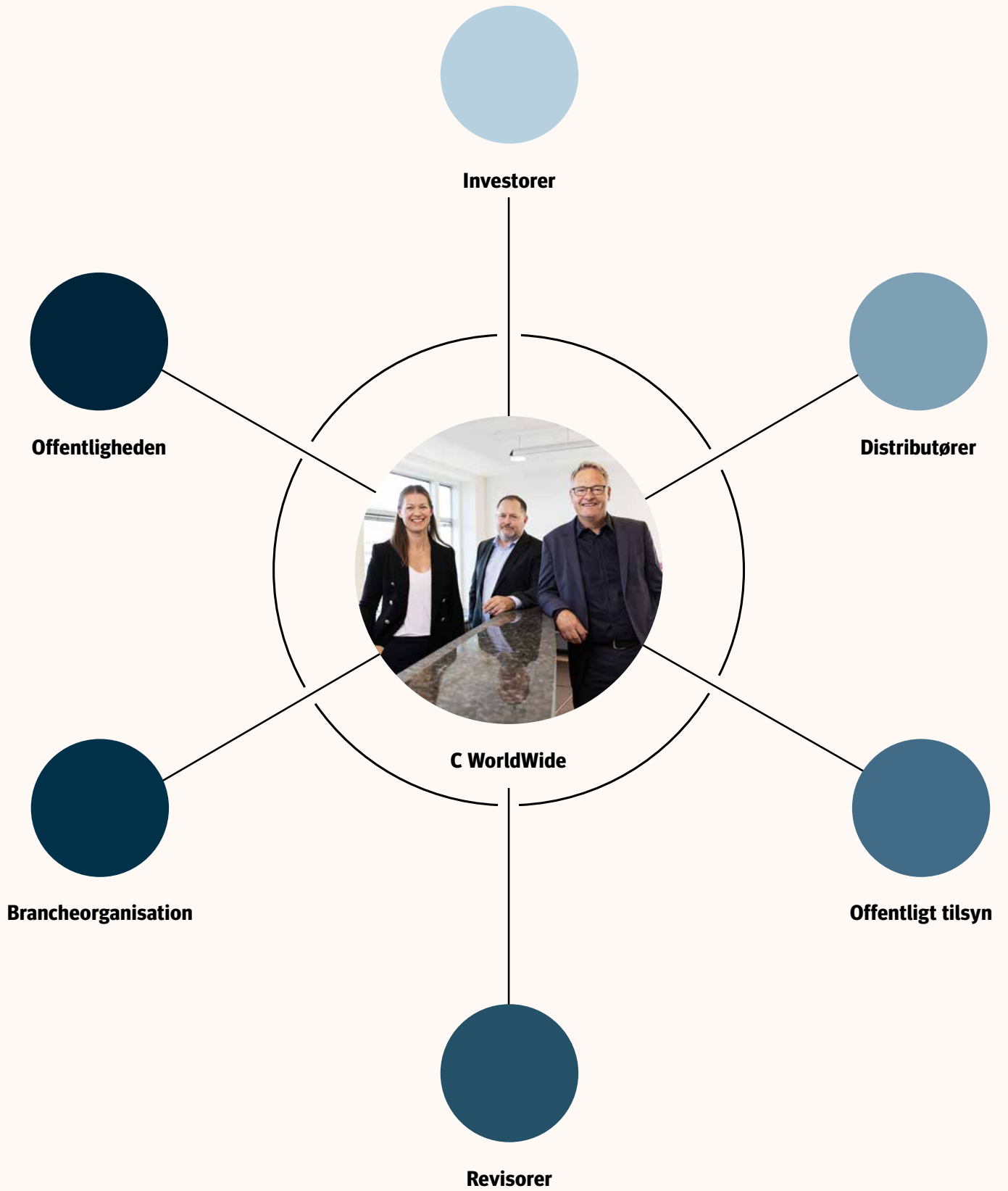
- Der skal ydes en synlig informations- og markedsføringsindsats.

Distributører

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

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

CWW AM foretager typisk en kvartalsvis evaluering af alle eksisterende samarbejdsaftaler, herunder af aktiviteter, volumen, kommunikations- og markedsføringsupport samt vilkår for samarbejdet. Det er målsætningen at være i telefonisk kontakt med alle samarbejdspartnere hvert kvartal samt at mødes minimum én gang om året. Desuden er det CWW AM's målsætning at afholde et årligt investeringsseminar for alle samar-



bejdspartnere, hvor afdelingernes investeringspolitik og strategi gennemgås.

Offentligt tilsyn

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

Revisorer

Foreningen har én revisor. Det er EY Godkendt Revisionspartnerselskab. Revisoren reviderer årsrapporten.

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

Brancheorganisation

C WorldWide er medlem af Finans Danmark. På deres hjemmeside FinansDanmark.dk findes en lang række nyttige oplysninger om investeringsforeningerne i Danmark, herunder sammenlignende afkaststatistikker.

Offentligheden

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



Ledelsesberetning

Beretning for alle afdelinger

Læsevejledning til beretning og regnskaber

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

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

Resultater og udbytter 2023

Afdeling	Afkast	Benchmark	Merafkast efter omkostninger i procentpoint	Omkostningsprocent	Udbytte pr. andel
Globale Aktier KL A	17,1%	18,4%	-1,3%	1,7	77,10 kr.
Globale Aktier Akkumulerende KL A	16,2%	18,4%	-2,2%	1,6	- kr.
Globale Aktier Etik KL Udl.	18,8%	18,4%	0,4%	1,6	14,10 kr.
Stabile Aktier KL A	0,0%	4,3%	-4,3%	1,7	0,00 kr.
Asien KL A	0,0%	2,6%	-2,6%	1,9	0,00 kr.
Asien Akkumulerende KL C	0,7%	2,6%	-1,9%	1,2	- kr.
Indien KL A	21,2%	17,0%	4,2%	2,0	0,50 kr.
Emerging Markets KL	8,0%	6,4%	1,6%	2,0	0,00 kr.

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

Todelt aktiemarked sluttede 2023 stærkt

2023 var en fortælling med to historier. Stigende renter og kunstig intelligens (AI) var temaerne, som delte aktiemarkedet i to. Kinesiske aktier, den grønne energisektor og mange af de klassiske stabile

vækstselskaber var områder, som ikke deltog i stigningerne, mens Indien og IT-sektoren var blandt vinderne. De syv store IT-selskaber blev døbt "The Magnificent Seven" og steg som gruppe med ca. 100 pct. drevet af AI.

De globale aktiemarkeder steg 18,4 pct. i 2023, men uden eksponering til de store IT-aktier blev året meget anderledes. F.eks. steg MSCIs indeks for de stabile aktier kun 4,3 pct., mens det ligevægtede S&P500-indeks (jf. at alle aktier vægter lige meget uanset størrelse) steg hele 12 pct.-point mindre end det almindelige indeks.

I 2023 var det renterne og AI, der kløvede vinderne fra taberne. Stigende renter har skabt kraftig modvind til langvarige aktiver såsom vækstselskaber af høj kvalitet. Dette ses bl.a. ved, at MSCIs indeks for minimumsvolatilitet og MSCIs indeks for stabile forbrugsaktier underperformede det generelle aktiemarked med hhv. ca. 15 og 20 procentpoint. Et eksempel på et veldrevet og stabilt vækstselskab er schweiziske Nestlé. Aktiekursen

er faldet omkring 17 pct. fra toppunktet i 2023 målt i schweizerfranc. Faldet skyldes primært den negative påvirkning på værdiansættelsen fra højere renter. Omvendt drev AI de store teknologiselskaber højt til vejs, og de såkaldte “Magnificent Seven” (Nvidia, Amazon, Tesla, Meta, Alphabet, Microsoft og Apple) blev som gruppe mere eller mindre fordoblet i værdi.

Perioden med stigende renter giver kortsigtet modvind til vores investeringsstrategi med fokus på langtidsholdbare kvalitetsselskaber, men via vores tematiske tilgang har de globale afdelinger haft en pæn eksponering til de digitale selskaber og dermed deltaget i opgangen relateret til AI. På denne baggrund leverede vores globale afdelinger pæne afkast på over 15 pct. og lå



dermed tæt på markedsafkastet. Disse pæne absolutte afkast vurderes som tilfredsstillende, omend foreningens ambition er at skabe merafkast ift. markedet.

Afdeling Stabile Aktier skuffede med et afkast på nul procent. Dette var en konsekvens af de nævnte markedsforhold, hvor de stabile aktier havde modvind fra de stigende renter, og IT-aktierne indgår kun som en lille del i dette investeringsunivers.

Blandt emerging markets-afdelingerne blev Indien et af de bedste markeder, hvor afdeling Indien skabte et afkast på 21 pct. Vi ser fortsat meget positivt på Indien, og måske er landet en af de bedste langsigtede muligheder, vi har set over de seneste 30 år. Afdeling Emerging Markets og særligt afdeling Asien havde det sværere som følge af den negative udvikling i Kina, og afkastene i disse afdelinger var for 2023 ikke tilfredsstillende.

Bestyrelsen vurderer løbende foreningens afkast med forvalteren, hvor udviklingen i Asien med afkast under markedet de seneste to år har særlig bevågenhed. Evaluering af afkast på aktieinvesteringer skal dog altid ses over en længere tidshorizont, og bestyrelsen vurderer foreningens langsigtede afkastresultater positivt, se bl.a. næste afsnit ”Afkast i et længere perspektiv”

Afdelingernes faktiske afkast og resultat i forhold til benchmark fremgår af tabellen på side 19. Der er oprettet andelsklasser i Globale Aktier KL, Globale Aktier Etik KL, Globale Aktier Akkumulerende KL, Stabile Aktier KL, Asien KL og Indien KL. I oversigten er disse afdelinger vist med de børsnoterede klasser, bortset fra afdeling Asien Akkumulerende KL, der er noteret. For de øvrige klasser i disse afdelinger henvises til afdelingssiderne. Du kan læse beretningen for de enkelte afdelinger under de enkelte afdelingsafsnit på siderne 50-99 i årsrapporten.

Femårsoplysninger

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

Måltal for det underrepræsenterede køn

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

Med den nuværende sammensætning af bestyrelsen er fordelingen ligelig med en målsætning, der er opfyldt. Den foreslåede sammensætning for 2024 vil lige opfylde måltallet om en ligelig fordeling.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Officielle børskurser

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

Fund Governance

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

- Ifølge CWWs vedtægter skal bestyrelsen bestå af 3-5 personer, og et medlem kan sidde i bestyrelsen til og med det år, hvor medlemmet fylder 70 år. Hvert



- år er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg, og der er mulighed for genvalg. Der er ikke indført et maksimalt antal valgperioder for bestyrelsens medlemmer. Fravigelsen af anbefalingerne er begrundet i et ønske om at sikre en stabilitet og kontinuitet i bestyrelsesarbejdet.
- I forbindelse med valg til bestyrelsen, offentliggøres der som udgangspunkt ikke en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetencer med oplysninger om øvrige ledelseshverv, når et bestyrelsesmedlem indstilles til genvalg. Fravigelsen skyldes at bestyrelsens andre ledelseshverv i andre erhvervsdrivende selskaber er beskrevet i årsrapporten.
- Det anbefales, at samtlige medlemmer af bestyrelsen er til stede på den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen vil i forbindelse med hver enkelt generalforsamling vurdere, om det af omkostningsmæssige hensyn er hensigtsmæssigt, at alle medlemmer er til stede.
- Det anbefales at beskrive hvilke governance-tiltag, der er taget i forhold til brug af aktieudlån. Bestyrelsen har ikke gjort dette, da foreningen aldrig har anvendt aktieudlån og ej heller påtænker at gøre dette.

Redegørelse for samfundsansvar

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

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

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

Vi ser, at en bæredygtig samfundsøkonomi er en forudsætning for at opnå en langsigtet positiv værditilvækst fra aktieinvesteringer. Vi kalder vores politik på dette område "Politik for samfundsansvar samt

integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen", fordi det er en integreret del af vores investeringsproces. Du kan læse mere om vores investeringspolitik under "Information" på foreningens hjemmeside cww.dk.

Bæredygtighed

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

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

Udover for FN's Global Compact-principper screener foreningens forvalter selskaber i forhold til OECD's retningslinjer for multinationale selskaber, som fastsætter anbefalinger til ansvarlig virksomhedsadfærd. Desuden screenes for ICO's arbejdsmarkedskonventioner vedrørende udryddelse af børnearbejde, diskrimination, tvangsarbejde samt retten til faglig organisering. Vurderingen er baseret på Global Standards Screening udført af Sustainalytics.

Foreningens afdelinger tager også hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI") som en del af investeringsprocessen, som beskrevet i Foreningens prospekt. Vurderingen af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer udføres af forvalter. De vigtigste negative indvirkninger er defineret som negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Investeringsforvalteren anvender et analyseværktøj til at identificere og vurdere de vigtigste negative indvirkninger på tværs af de obligatoriske og de udvalgte, frivillige PAI-indikatorer. De vigtigste negative indvirkninger identificeres og vurderes forud for den initiale investering, samt overvåges løbende i investeringens holdeperiode. De vigtigste negative indvirkninger af en investering er integreret i investeringsbeslutning.

De vigtigste negative indvirkninger er også integreret via aktivt ejerskab. Er de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blevet identificeret i forhold til en investering i et selskab, kan dette danne grundlag for et forsøg på at påvirke det pågældende selskab i en mere bæredygtig retning. Se nedenstående afsnit om aktivt ejerskab.

Integration af bæredygtighedsrisici

Bæredygtighedsrisiko er en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering. Bæredygtighedsrisici, herunder miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold, er integreret som en naturlig del af investeringsprocessen og i analysen af de selskaber, der investeres i. Det betyder, at forvalteren inkluderer bæredygtighedsrisici i investeringsanalyserne, herunder hvordan selskaberne håndterer miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold. Analyse af bæredygtighedsrisici er baseret på intern research samt research og risikovurderinger foretaget af eksterne leverandører med speciale i ESG og bæredygtighedsrisici. Det er det samlede indtryk af forretningsmodellen, økonomi, ledelse, strategi, bære-

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

dygtighedsrisici samt andre relevante finansielle og ikke-finansielle forhold, som ligger til grund for den enkelte investeringsbeslutning.

I løbet af holdeperioden vil forvalteren løbende overvåge og revurdere bæredygtighedsrisici. Porteføljeforvalterens overvågning af investeringerne understøttes af eksterne leverandører af ESG-data, research og risikovurderinger, og der er etableret systemer for at sikre, at portefølje-forvalteren orienteres, hvis der opstår visse væsentlige nye bæredygtighedsrisici, eller der sker væsentlige ændringer i bæredygtighedsrisici, der allerede er identificeret og vurderet.

Som en naturlig del af arbejdet med ansvarlige investeringer har investeringsforvalter tilsluttet sig FN's 6 principper for ansvarlige investeringer. Principperne forpligter Foreningen til at tage samfundsansvar i forbindelse med investeringer. Investeringsforvalteren er desuden medlem af Dansif, Swesif, Finsif og Norsif, som er professionelle nordiske netværk for vidensdeling omkring ansvarlige investeringer.

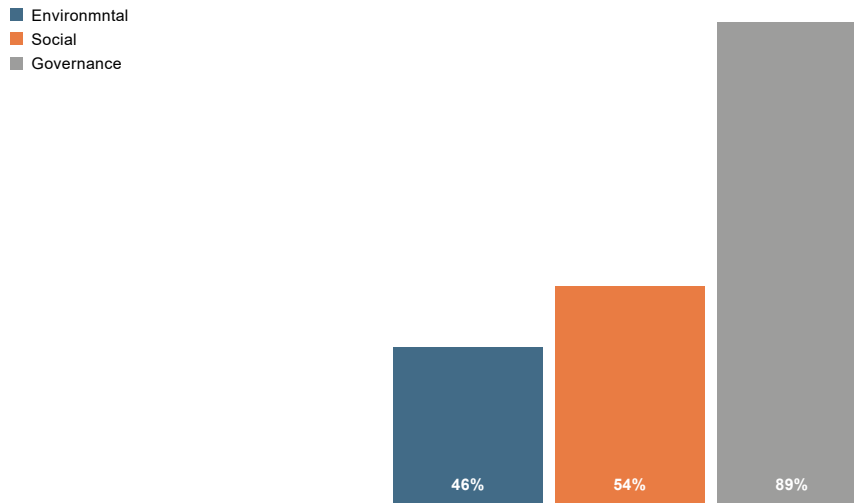
Herudover har forvalter tilsluttet sig initiativet Net Zero Asset Managers og vil sammen med en lang række af verdens største kapitalforvaltere arbejde for at neutralisere udledningen af vores investeringers CO₂ senest i 2050.

Foreningen har tiltrådt Sustainability Risks Policy of the C WorldWide Group. Der henvises derfor til denne for yderligere information.

Aktivt ejerskab

Som aktiv investor praktiserer vi gennem vores investeringsforvalter tre former for aktivt ejerskab:

Figur 2

263 dialoger i 2023 fordelt på emner

Kilde: CWW AM, januar 2024

direkte dialog med selskaberne, en indirekte dialog via samarbejder og aktiv stemmeafgivelse på generalforsamlinger. Alle tre dialogformer er understøttede af forvalterens egne interne analyser og adgang til analyser fra eksterne finanshuse og firmaer med speciale inden for samfundsansvar.

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

Vores forvalter overvåger vi alle generalforsamlinger i de virksomheder, der er investeret i, og udøver stemmeret. Generelt vil vi stemme for forslag, som vi mener gavner langsigtede bæredygtige afkast til aktionærerne. Vi vil

stemme imod forslag, der efter vores vurdering reducerer den langsigtede aktionærværdi. Vores stemmeafgivelse bruger vi til at understøtte vores løbende dialog med selskaber – særligt nøglespørgsmål i forhold til god selskabsledelse.

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

I 2023 har vi således en direkte og konkret dialog med 157 selskaber, mens vi via samarbejdet havde en konkret dialog med 8 selskaber. Der blev i alt afholdt 256 generalforsamlinger blandt foreningens investeringer, og vi afgav stemme på alle, altså en stemmeprocent på 100 pct. På 12 pct. af generalforsamlingerne stemte

foreningen imod ledelsen i forbindelse med stemmeafgivelse.

Resultater og risici

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

Vi bemærker dog i dialogen med selskaberne, at integrationen af bæredygtighed og ESG i stigende grad former den langsigtede strategiske planlægning. Dette også drevet af ny EU-lovgivning. Endelig ses på markedsniveau en kapitalbevægelse væk fra selskaber med ESG-udfordringer. Dette kan påvirke værdiansættelsen og dermed øge kapitalomkostningerne for disse selskaber, hvilket i sidste ende øger presset på ledelserne.

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

I forhold til risici på foreningens investeringer, hvis et eller flere af de ovennævnte områder udvikler sig negativt, kan det påvirke investeringernes værdi negativt. Investeringsforvalteren håndterer disse risici som en integreret del af investeringsprocessen og foretager som nævnt en løbende overvågning af selskaberne via samarbejdet med eksterne analyseselskaber. Vurderer investeringsforvalteren, at et selskab ikke lever op til vores investeringspolitik, investerer vi ikke i selskabet. Hvis der sker en væsentlig ændring i investeringsforvalterens vurdering af en investering – efter en eventuel dialog med selskabet – sælger vi den pågældende aktie.

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

Investeringsforvalteren bruger en række værktøjer, når man vurderer og samarbejder med virksomheder om klimarisiko og målsætningen om CO2-neutralitet i 2050. Disse omfatter bl.a. Science-based Targets Initiative, CDP (Climate Disclosure Protocol) og Transition Pathway Initiative. Med hensyn til klimarelaterede muligheder har investeringsforvalteren identificeret specifikke sektorer, der sandsynligvis vil drage fordel af forskellige klimascenarier, såsom forsyningsvirksomheder/elektricitets-selskaber, fødevarer, maskinindustrien, finansielle selskaber og producenter af elektroniske komponenter, mens sektorer som olie og kul er særligt udsatte.

Forventninger

Vi er optimistiske med hensyn til fremtiden for ansvarlige investeringer og ESG. Vi tror, at vores forpligtelse til at integrere ESG-risici og -muligheder i vores investeringsbeslutninger og engagementsindsats vil bidrage til en mere bæredygtig og retfærdig fremtid.

Risiko og risikostyring

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

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

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

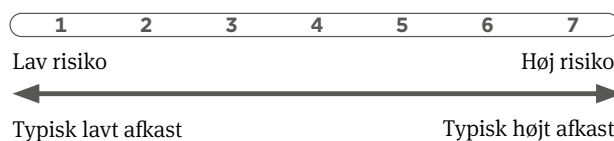
Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Inden du beslutter dig for at investere, er det vigtigt, at du får fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra dine behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at du er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Du bør fastlægge din investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko du ønsker at løbe med dine investeringer, og hvor lang tidshorisonten for investeringen er. Ønsker du en meget stabil udvikling i dine investeringer, bør du som udgangspunkt ikke investere i afdelingerne med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på risikoindikatoren – se nedenfor). Hvis du investerer med

en kort tidshorisont, er aktieafdelinger, for de fleste investorer, sjældent velegnede.

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

Risikoklassificeringen beregnes ud fra afkastdata over en 5-årig periode. Når der er beregnet en årlig statistisk variation, også kaldet volatilitet, omsættes denne via en



tabel til en klassificering fra 1-7 på en skala, hvor 1 udgør den mindst risikable investering – altså den investering, hvor det historiske afkast har vist mindst udsving. 7 er den mest risikable investering. Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant, og placeringen kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer. Alle foreningens afdelinger er pr. 31.12.2023 placeret i kategori 4, undtagen afdeling Asien, som er placeret i kategori 5.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Disse risikoelementer er f.eks. risikoen på aktiemarkederne og valutarisikoen. Disse risikofaktorer håndterer vi inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, vi investerer indenfor. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivnings-



aftaler og investeringspolitikker, vores interne kontroller samt lovgivningens krav om risikospredning.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

Det er foreningens generelle holdning, at risiko er vanskelig at kvantificere. Vi styrer derfor ikke investeringerne ud fra kvantitative risikomål og begrænsninger

såsom "value-at-risk" (VaR) eller "tracking error". "Tracking error" er et matematisk mål for, hvor tæt afdelingernes afkast følger markedsudviklingen, mens VaR er et udtryk for hvor meget en afdeling kan falde over en given periode med en given sandsynlighed. Vi investerer i højere grad ud fra et princip om, at en væsentlig del af risikostyringen består i et godt kendskab til de selskaber, der investeres i.

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

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

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

Risici knyttet til driften af foreningen

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

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande eller snævre områder

Ved investering i værdipapirer i en mindre region eller et enkelt land, f.eks. Danmark, er der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land/region kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markeds-mæssige eller generelle økonomiske forhold i landet/regionen, herunder også udviklingen i regionens/landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksposering mod udlandet

Investering i mere modne udenlandske aktiemarkeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande. Investering i udenlandske aktiemarkeder indebærer risiko for en kraftig reaktion på grund af selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markeds-mæssige og generelle økonomiske forhold. Endelig giver investeringer i udlandet en valutaeksponering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Valuta

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

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. For eksempel kan forskydninger

på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold påvirke selskabernes indtjening. Vores afdelinger har generelt fokuserede porteføljer med typisk 25-35 investeringer i hver afdeling. Afdeling Stabile Aktier KL, afdeling Asien KL, afdeling Emerging Markets KL og afdeling Indien KL kan dog investere i lidt flere selskaber. En afdelings værdi kan derfor variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier. De enkelte selskaber kan gå konkurs, så investeringen i dem bliver tabt.

Emerging Markets

Begrebet ”Emerging Markets” omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ekskl. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativ usikker økonomisk udvikling samt et aktiemarked, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Der kan indføres eller ændres i de lokale beskatningsregler for udenlandske investorer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta, eller de kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan også være mere vedvarende. Særligt afdeling Emerging Markets KL, afdeling Asien KL/Asien Akkumulerende KL og afdeling Indien KL investerer i emerging markets.

Særligt for afdeling Stabile Aktier KL

Risikomæssigt er det afdelingens målsætning, at investeringerne samlet set målt over en længere periode har en mere stabil udvikling end det globale aktiemarked. For at sikre fastholdelse af denne risikoprofil udvælges aktier til porteføljen kun, hvis aktierne

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

Aktierefleksioner og -udsigter

Geopolitik og krige

Vi er vidner til et vigtigt skifte fra en mangeårig periode, hvor verden reelt har haft én supermagt, der dominerede den globale scene, til en multipolær verden, hvor flere lande med Kina i spidsen ønsker indflydelse. Det skifte har vidtrækkende konsekvenser og vil fortsætte med at skabe geopolitisk turbulens.

Som en konsekvens heraf vil vores tema ”Bigger Government” blive endnu mere aktuelt fremover. Vi vil se staterne øve endnu større indflydelse på tværs af erhvervslivet, hvor nationale interesser definerer agendaen. Den grønne energiomstilling, hvor landene ønsker øget grad af selvforsyning, er et konkret eksempel, og vi har allerede vænnet os til statens indflydelse og kontrol med pengepolitikken. Dette vil sandsynligvis fortsat blive gældende fremover. Som investor er det vigtigt at investere i tråd med regeringers prioriteter og politikker. Investeringsmiljøet bliver derfor forventeligt lidt mere besværligt sammenlignet med de seneste 30 år, hvor globaliseringen og de frie markeds kræfter styrede den politiske agenda.

Stigende renter, AI og divergensen på aktiemarkederne

Aktiemarkederne var overordnet set positive i 2023, hvor MSCIs verdensindeks steg ca. 18 pct. Det var højere end vores forventninger set i lyset af de stigende (real-) renter og vores forventning om en svagere økonomisk vækst og mulig recession. Selvom konsensus i øjeblikket hælder mod en såkaldt økonomisk ”blød landing” for den vigtige amerikanske økonomi, er det stadig for tidligt at drage den endelige konklusion. Sandheden bliver ikke fortalt, hvis vi alene ser på de aktuelle økonomiske indikatorer, da der er en tendens til at undervurdere effekten af den langsommelige transmission af en strammere pengepolitik. Derfor ser vi fortsat en risiko for en vækstpause i første halvår af 2024, hvilket betyder, at investorer bør

holde fokus rettet på virksomhedernes evne til at oprettholde indtjeningen – selv i miljø med svagere eller negativ vækst. Selvom vi ikke bruger meget tid på at forudsige den kortsigtede udvikling på aktiemarkedet, forventer vi ikke, at fremgangen forsætter uafbrudt i 2024.

Aktiemarkedet stak i 2023 i flere retninger. 2024 vil sandsynligvis igen blive ganske forskelligartet med en ny fordeling mellem vindere og tabere. Denne divergens skaber dog også muligheder – især fordi vi ser, at pengepolitikens kurs vil vende i 2024. Vi tror, at renterne har toppet for denne gang, hvilket har vigtige konsekvenser for markedsudsigterne for 2024 og udsigterne for enkeltaktier. Lavere renter vil fjerne modvinden for de langtidsholdbare aktier, og udviklingen for disse aktier kan i 2024 blive et spejlbillede af den negative udvikling i 2023. Obligationsrenterne begyndte at falde i slutningen af 2023, og vi tror, at denne udvikling kan fortsætte i 2024.



AI er et veldebatteeret emne, men vi interesserer os mest for, hvordan AI påvirker virksomhedernes indtjening. Indtjeningsudviklingen er nemlig den fundamentale drivkraft for aktiekurserne. Her kan det være relevant at sammenligne udviklingen med internettets gennembrud for mere end 20 år siden. I slutningen af 1990'erne og starten af 2000'erne var der et børsboom inden for IT-aktierne, men indtjeningen steg ikke tilsvarende. Den positive effekt på virksomhedernes indtjening skete først, da forretningsmodellerne havde modnet. Det var først efter 2010, hvor udbredelsen af sociale medier og markedet for online annoncering blomstrede, det såkaldte Internet 2.0, at indtjeningen boomede, og vi så mere sunde og fundamentalt drevne aktiekursstigninger.

I dag er det centrale spørgsmål så, om AI kan sammenlignes med Internet version 1.0 eller 2.0., og om vi vil se en årrække uden positiv indvirkning på virksomhedernes indtjening, eller om AI vil føre til et indtjeningsboom? Vi tror, at svaret vil være nuanceret, hvor

selektivitet igen vil være nøglen. Nogle virksomheder vil i en tidlig fase kunne tjene penge med AI-produkter, der forbedrer produktiviteten. Her vil de store selskaber have en umiddelbar fordel. Microsoft, Adobe og Google (Alphabet) har leveret nogle bemærkelsesværdige annonceringer. Adobe var først, og derefter fulgte Microsoft og Google med en erklæring om, at brugere af deres AI-værktøjer i forretningsøjemed ikke behøver bekymre sig om den centrale risiko ift. ophavsrettigheder. Hvis man bruger produkterne fra en af disse tre giganter, påtager de sig tilsyneladende den juridiske risiko. Omvendt er det svært for de mindre konkurrenter med en lavere finansiel styrke at tilbyde en sådan garanti og sikkerhed. Skala er vigtig, især inden for AI. Skala giver adgang til store mængder data, mulighed for at kunne udnytte den eksisterende kundebase, og endelig risikodeling gennem finansiel styrke. De store etablerede virksomheder har dermed mulighed for at øge omsætningsvæksten gennem produkter, der giver kunderne en økonomisk fordel og produktivtetsgevinst her og nu.



Japan og Indien drager fordel af geopolitisk uro

Når vi bevæger os ind i en mere multipolær verden, vil geopolitik skabe usikkerhed og forandring. Men i takt med at den politiske dagsorden ændrer sig, tilpasser virksomhederne sig det nye miljø. Og denne ændring skaber muligheder. Et eksempel herpå er skiftet mod flere forsyningskæder og flytning af produktion tættere på hjemmemarkedet. Det er en kæmpe forandring, og udviklingen er i gang. Selvfølgelig er det uundgåeligt, at Kina bliver ramt, men det betyder ikke, at der ikke stadig er gode selskaber og interessante muligheder i Kina. Kina ønsker at bevæge sig opad i den industrielle værdikæde og har tre prioriteter: 1) grøn, digital og smart produktionsteknologi. 2) udvidelse af lederskabet inden for vedvarende energi, højhastighedstog og kunstig intelligens. 3) områder, hvor selvforsyning er kritisk – f.eks. ved fremstilling af industrielle/videnskabelige instrumenter, elektroniske komponenter, specialmaterialer og industriel software.

I Europa og USA vil vi se en stigning i antallet af fabrikker, mens andre store vindere er Mexico, Japan og Indien. Mexico har opnået en stærk position som fremstillingscenter for USA, og derfor er der stærk økonomisk vækst i den nordlige og centrale del af landet. I Japan bygges der nu en række nye halvlederfabrikker i samarbejde med taiwanske og japanske virksomheder især på den sydlige ø i Japan kaldet Kyushu. Kyushu har nogenlunde samme størrelse som Taiwan og er geografisk godt positioneret som et alternativ til Taiwan for at sikre ekstra forsyningsveje af halvlederships.

Indien er måske det land som nyder størst gavn af behovet for nye produktions- og forsyningskæder. Det kommer oven på en allerede gunstig position som et land med en stor, voksende og ung befolkning ledet af en reformfokuseret regering, der er på forkant med at udnytte de nyeste teknologier.

Positive udsigter, dog med store forskelle

Vi tror, at 2024 bliver et moderat positivt aktieår med potentiale til op til 10 pct. i årafkast målt på verdensindekset, dog med store forskelle på aktiemarkedet.

Drivkræfterne vil være en mere lempelig pengepolitik og et sværere økonomisk miljø. Aktiver med lang varighed såsom de stabile kvalitetsvækstselskaber bør få medvind, da lavere renter vil understøtte deres værdiansættelse. Cyklisk vækst vil omvendt blive mere udfordret.

De imponerende landvindinger inden for AI gør, at udviklingen af det digitale samfund vil fortsætte som et stærkt tema i 2024. Størrelse er her en umiddelbar fordel, hvilket i første omgang understøtter de dominerende IT-virksomheder ligesom lavere renter også understøtter værdiansættelsen af disse.

Risikofaktorer

En af de største risikofaktorer for 2024 er en forværring af de økonomiske udsigter, hvor de forsinkede effekter af de pengepolitiske stramninger kan frembringe en recession i USA og Europa i 2024. En sådan udvikling vil få negative konsekvenser for virksomhedernes indtjening og kan føre til negative aktiemarkeder. Indtjeningsrisikoen er dog lavere blandt strukturelle vækstvirksomheder, der understøttes af positive tendenser sammenlignet med de cykliske virksomheder.

Inflationen viser aktuelt viser en nedadgående tendens i både USA og Europa. Skulle inflationen begynde at stige igen, f.eks. forårsaget af stigende råvarepriser, stigende transportpriser eller stigende lønomkostninger, kan det betyde, at den stramme pengepolitik fortsætter længere end ventet, hvilket vil være negativt for aktiemarkedsudsigterne.

Geopolitik er en betydelig risikofaktor, særligt med krigen i Ukraine og krigen mellem Israel og Hamas. Udsigterne for en afslutning af disse konflikter synes usikre, hvilket medvirker til et mere uforudsigeligt miljø. I Kina har præsident Xi Jinping styrket sin magt, og i USA er der valg til efteråret, hvor genvalg af Præsident Trump synes som en mulighed. Disse udviklinger kan føre til et endnu mere anspændt geopolitisk miljø.

Bestyrelse, direktion og investeringsrådgiver jf. §66a

Bestyrelsen

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

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

Bestyrelsen vurderer ligeledes samarbejdet med foreningens formueforvalter og samarbejdspartnere. Bestyrelsen evaluerer de enkelte medlemmers varetagelse af andre hverv i relation til de ressourcer, der kræves til bestyrelsesarbejdet. Bestyrelsen har ikke opstillet faste retningslinjer for antallet af andre ledelseshverv, idet der i højere grad fokuseres på det enkelte medlems bidrag, kompetencer og kapacitet. I den årlige



evaluering drøfter bestyrelsen primært samarbejdet, og om medlemmerne yder den forventede indsats.

Foreningens bestyrelse aflønnes samlet set med kr. 950.000 kr. for 2023. I 2022 blev bestyrelsen aflønnet med kr. 750.000. Det højere beløb skyldes, at bestyrelsen blev udvidet fra fire til fem medlemmer. Honoraret til de enkelte medlemmer er uforandret i forhold til 2022, hvor et medlem har frasagt sig honorar for både 2022 og 2023. Det samlede honorar er fordelt på de enkelte afdelinger pro rata efter afdelingernes størrelse. Foreningen har ingen pensionsforpligtelser over for bestyrelsen, og bestyrelsen er heller ikke tildelt incitamentsprogrammer.

Bestyrelsessammensætning og måltal for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen har opstillet måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen. Bestyrelsen har en målsætning om, at der som minimum er ét bestyrelsesmedlem fra det underrepræsenterede køn, hvis bestyrelsen består af 3-4 medlemmer. Består bestyrelsen af 5 medlemmer, er målsætningen, at minimum to bestyrelsesmedlemmer er fra det underrepræsenterede køn. Med sammensætningen af bestyrelsen i 2023, hvor det underrepræsenterede køn udgør 40%, er målsætningen opfyldt, og bestyrelsen har en ligelig kønsfordeling, jf. Erhvervsstyrelsens vejledning om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af

ledelsen og for afrapportering herom. For regnskabsåret for 2022 var målsætningen for bestyrelsens sammensætning ligeledes opfyldt.

Som led i bestyrelsens foryngelsesplan udtræder Karsten Kielland af bestyrelsen i 2024, hvorfor bestyrelsen foreslog valg af Lone Dencker Wisborg som nyt bestyrelsesmedlem i 2023. Bestyrelsen blev derved tiltænkt udvidet i en overgangsperiode til 5 personer for at sikre kontinuitet. Efter regnskabsårets afslutning har bestyrelsen konstitueret sig med Christoffer Fode som formand.

Camilla Harder Hartvig har meddelt bestyrelsen, at hun ikke genopstiller i 2024, mens bestyrelsens øvrige 3 medlemmer genopstiller. Bestyrelsen foreslår genvalg til de 3 medlemmer og foreslår, at bestyrelsen i 2024 består af 3 medlemmer, hvor den samtidigt vil arbejde på at opstille en ny kandidat i 2025.

Med den foreslåede sammensætning på 3 personer med 1 person fra det underrepræsenterede køn, vil sammensætningen opfylde den opstillede målsætning.

Foreningen er undtaget for krav om at opstille måltal for de øvrige ledelsesniveauer, idet foreningen i det seneste regnskabsår har beskæftiget færre end 50 medarbejdere, da den daglige ledelse er uddelegeret.

Bestyrelsessammensætning og måltal for det underrepræsenterede køn

	2021	2022	2023	2024 (foreslået)
Øverste ledelsesorgan				
Samlet antal medlemmer	4	4	5	3
Antal fra det underrepræsenterede køn	1	1	2	1
Måltal for det underrepræsenterede køn	1	1	2	1
Underrepræsenteret køn i pct.	25	25	40	33
Måltal i pct.	25	25	40	33
Måltal opfyldt	Ja	Ja	Ja	Ja
Årstal for opfyldelse af måltal	2021	2022	2023	2024

Bestyrelsesmedlemmer

Christoffer Fode, Bestyrelsesformand

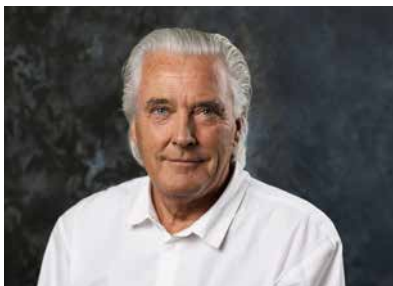


Alder: 47 år
Advokat og Partner, Gorrissen
Federspiel Advokatpartnerselskab

Indtrådt i bestyrelsen: 2021
Genvælt i 2023
Valgperioden udløber i 2024

Ingen andre ledelseshverv i andre
erhvervsdrivende selskaber.

Karsten Kielland, Bestyrelsesmedlem



Alder: 68 år
Indtrådt i bestyrelsen: 1997
Genvælt i 2022
Valgperioden udløber i 2024

Bestyrelsesmedlem i andre
erhvervsdrivende
selskaber*:

- Dansk Psykologisk Forlag A/S

Lars Aaen, Bestyrelsesmedlem



Alder: 62 år
Adm. direktør, Aaen Consult ApS &
Aaen Consult Holding ApS

Indtrådt i bestyrelsen: 2013
Genvælt i 2023
Valgperioden udløber i 2024

Bestyrelsesmedlem i andre
erhvervsdrivende
selskaber*:

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

Camilla Harder Hartvig, Bestyrelsesmedlem



Alder: 54 år
Chief Commercial Officer,
Theramex Ltd

Indtrådt i bestyrelsen: 2015
Genvælt i 2023
Valgperioden udløber i 2024

Bestyrelsesmedlem i andre
erhvervsdrivende selskaber:

- Danish Crown A/S

Lone Dencker Wisborg, Bestyrelsesmedlem



Alder: 58 år
Danmarks ambassadør til NATO
Indtrådt i bestyrelsen: 2023
Valgperioden udløber i 2024

Henrik Brandt, Direktion



Alder: 57 år
Ansatt siden 2019
(Investeringsforvaltningsselskab)
C WorldWide Fund Management,
filial af C WorldWide Fund
Management S.A., Luxembourg

Bestyrelsesmedlem i andre
erhvervsdrivende selskaber:

- C WorldWide Fund
Management
S.A., Luxembourg

Bo Knudsen, Investeringsrådgiver



Alder: 58 år
Ansatt siden 2001
C WorldWide Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

* tallet i parentes angiver antal bestyrelsesposter i datterselskaber.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for Investeringsforeningen C WorldWide for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

Årsregnskaberne er udarbejdet i overensstemmelse med lovgivningens krav. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023, samt af resultaterne af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 15. marts 2023

Som administrationsselskab:

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

Henrik Brandt

Direktør

Christoffer Fode

Formand

Karsten Kielland

Lars Aaen

Camilla Harder Hartvig

Lone Dencker Wisborg



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen
C WorldWide:

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen C WorldWide for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance, noter, fællesnoter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

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".

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants'

internationale retningslinjer for revisorers 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.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen C WorldWide den 19. april 2023 for 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, der sluttede 31. december 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. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen
Værdiansættelse af finansielle instrumenter	Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:
Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i aktier ("finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.	<ul style="list-style-type: none">• Vurdering og stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.• Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.
Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejl-information i regnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.	
Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.	

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne eller 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 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 supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og at ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, 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 årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes 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 afdelingerne, 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på

de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes 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 afdelingernes 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 konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for

vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne 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.

København, den 15. marts 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen C WorldWides afdelinger er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2022. Af regnskabsprincipper kan nævnes:

Resultatopgørelsen

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

Renter og udbytter

Renter omfatter realiserede og periodiserede renter af kontantindeståender. Udbytter omfatter årets brutto-udbytter.

Kursgevinster og tab

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

Handelsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

Hver afdeling afholder sine egne omkostninger. Foreningen har overdraget den daglige administration, investeringsforvaltning og formidling til C WorldWide Fund Management, filial af C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourg, henholdsvis C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Foreningen betaler en fast procentdel af formuen i de enkelte afdelinger for dette arbejde. Disse udgiftsposter fordeles på følgende tre poster, administration, investeringsforvaltning, samt distribution, markedsføring og formidling i noterne til de enkelte afdelingers årsregnskab. Derudover indeholder omkostningsposten administration udgifter til depotbanken, revision, bestyrelse, generalforsamling, produktion af årsrapport, noteringsafgift til NASDAQ Copenhagen, betaling til market maker samt andre mindre poster.

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

Skat

Her indgår udenlandske udbytteskatter, som ikke kan refunderes.



Udbytte

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

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

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

Afdeling Globale Aktier Etik KL betragtes skattemæssigt som akkumulerende. I følge prospektet for afdelingen skal denne afdelings andelsklasse Udloddende mindst udlodde 75 pct. af årets resultat målt på udviklingen i klassens indre værdi. Det udloddede beløb må ikke

overstige det regnskabsmæssige nettoresultat for et givent år opgjort ved regnskabsårets afslutning. Dog må årets indvundne renteindtægter og udbytter altid udloddes, selvom årets resultat måtte være negativt.

Balancen

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

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

tidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Valuta

Afdelingernes funktionelle valuta er danske kroner. Regnskaberne præsenteres ligeledes i danske kroner. Transaktioner, der er gennemført i en anden valuta end afdelingernes funktionelle valuta, omregnes til den funktionelle valuta efter valutakursen på transaktionsdagen. Monetære poster i en anden valuta end afdelingernes funktionelle valuta omregnes til den funktionelle valuta efter 16.00 GMT kursen for



valutaen på balancedagen. Valutakursforskelle opstået ved afhændelse eller afvikling af forpligtelser eller omregning efter ovenstående indregnes i resultatopgørelsen.

Likvide midler

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

Kapitalandele

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

Andre aktiver

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

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

Anden gæld

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

Investorerne formue

”Investorerne formue” er den formue, som tilhører investorerne. I noterne er årets ændringer i investorerne formue og cirkulerende andele specificeret. ”Udbyttet fra sidste år” er det beløb, som blev hensat til udbytte i årsregnskabet sidste år beregnet ud fra de cirkulerende andele pr. 31. december året før. ”Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning” består af forskellen mellem det faktiske udloddede beløb efter generalforsamlingen og udbyttet beregnet den 31. december året før. ”Emissioner”, ”Emissionstillæg”, ”Indløsninger” og ”Indløsningsfradrag” er de midler, afdelingen har fået via emissioner og udbetalt via indløsninger. ”Regulering af udbytte ved emissioner og indløsning” er en udlodningsmæssig regulering af udbytteopgørelsen i forbindelse med emissioner og indløsninger i overensstemmelse med ligningsloven §16 C. ”Overført til udbytte fra sidste år” er den del af udbyttet fra sidste år, som ikke blev udloddet til investorerne. ”Overført til udbytte næste år” er den del af årets udbytte, som overføres til næste år. ”Foreslået udbytte” er det samlede beløb, som foreslås udloddet til investorerne beregnet på de cirkulerende andele pr. 31. december. ”Overført fra resultatopgørelsen” er det beløb, som henlægges til formuen.

Andelsklasser

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

Nøgletal

De angivne nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Finans Danmark.

Nøgletal om risiko

Nøgletal om risiko – målt på standardafvigelse og Sharpe Ratio

Annualiserede standardafvigelser opgjort de seneste	3 år	5 år	7 år	10 år
Afdeling Globale Aktier KL A	14,8	14,5	13,4	13,3
Afdeling Globale Aktier KL B	14,3	14,2	-	-
Afdeling Globale Aktier KL C	14,8	14,5	-	-
Afdeling Globale Aktier KL E	14,8	14,5	-	-
Benchmark 1)	13,4	15,3	14,0	13,3
Afdeling Globale Aktier Akkumulerende KL A	14,6	14,3	13,2	-
Afdeling Globale Aktier Akkumulerende KL C	14,6	14,3	-	-
Benchmark 1)	13,4	15,3	14,0	-
Afdeling Emerging Markets KL	14,0	17,3	15,9	-
Benchmark 2)	13,4	15,8	14,4	-
Afdeling Stabile Aktier KL A	11,2	14,1	12,8	-
Afdeling Stabile Aktier KL C	11,2	-	-	-
Benchmark 3)	9,5	1,8	1,9	-
Afdeling Asien KL A	16,2	18,7	17,5	17,2
Afdeling Asien KL C	16,2	18,7	-	-
Benchmark 4)	14,9	15,8	14,7	14,7
Globale Aktier Etik KL Udloddende	14,6	14,2	13,6	13,0
Globale Aktier Etik KL Akkumulerende A	14,6	14,2	-	-
Benchmark 1)	13,4	15,3	14,0	13,3
Afdeling Asien Akkumulerende KI C	15,9	-	-	-
Benchmark 4)	14,9	-	-	-

Sharpe Ratio opgjort de seneste	3 år	5 år	7 år	10 år
Afdeling Globale Aktier KL A	0,4	0,8	0,7	0,7
Afdeling Globale Aktier KL B	0,4	0,8	-	-
Afdeling Globale Aktier KL C	0,4	0,8	-	-
Afdeling Globale Aktier KL E	0,4	0,9	-	-
Benchmark 1)	0,6	0,7	0,6	0,7
Afdeling Globale Aktier Akkumulerende KL A	0,4	0,8	0,7	-
Afdeling Globale Aktier Akkumulerende KL C	0,4	0,9	-	-
Benchmark 1)	0,6	0,7	0,6	-

Sharpe Ratio opgjort de seneste (fortsat)	3 år	5 år	7 år	10 år
Afdeling Emerging Markets KL	-0,5	0,3	0,3	-
Benchmark 2)	-0,2	0,2	0,3	-
Afdeling Stabile Aktier KL A	0,4	0,6	0,5	-
Afdeling Stabile Aktier KL C	0,5	-	-	-
Benchmark 3)	0,6	0,6	0,6	-
Afdeling Asien KL A	-0,5	0,2	0,2	0,4
Afdeling Asien KL C	-0,5	0,2	-	-
Benchmark 4)	-0,3	0,2	0,3	0,4
Globale Aktier Etik KL Udloddende	0,4	0,9	0,8	0,8
Globale Aktier Etik KL Akkumulerende A	0,4	0,9	-	-
Benchmark 1)	0,6	0,7	0,6	0,7
Afdeling Asien Akkumulerende KL C	-0,4	-	-	-
Benchmark 4)	-0,3	-	-	-

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

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

Standardafvigelse, der også kaldes volatilitet, er et mål for afkastets udsving over tiden. Jo større standardafvigelse desto større udsving i det historiske afkast. Nøgletallet er beregnet med (n-1) frihedsgrader. Afdeling Globale Aktier KL A har målt over de seneste 10 år haft en standardafvigelse på 13,3 pct. p.a., hvilket betyder, at det gennemsnitlige årlige udsving i afkastet har været 13,3 pct.

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

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

Opgjort pr. 31.12.2023	Active share	Tracking error*
Globale Aktier KL A	86,4	5,1
Globale Aktier Akkumulerende KL A	86,5	4,9
Globale Aktier Etik KL	87,9	4,6
Stabile Aktier KL A	91,3	6,1
Asien KL A	74,1	4,4
Asien Akkumulerende KL C**	74,2	4,5
Emerging Markets KL	91,1	6,1
Indien KL A	73,9	-

* Tracking error er beregnet for en treårig periode. ** Asien Akkumulerende KL C er ikke børsnoteret.

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

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

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

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

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





Globale Aktier KL

Indledning

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

Afdelingens profil

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

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

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

Afdelingen er opdelt i andelsklasser. Afdelingens klasse A er børsnoteret på NASDAQ Copenhagen, mens de øvrige klasser

er unoterede. Klasserne er udbyttebetalende. Afdelingen (klasse A) blev introduceret 30. juni 1990. Klasse A har fondskode DK0010157965, klasse B DK0060841336, klasse C DK0060841419 og klasse E DK0060916872.

Udviklingen i 2023

Afdelingen (Klasse A) gav i 2023 et afkast på 17,1 pct., mens benchmark steg 18,4 pct. Afkastet var højere end vores forventninger, som beskrevet i foreningens forrige årsrapport, særligt i lyset af de stigende renter i 2023. Det var et todelt aktiemarked, hvor særligt de store IT-selskaber drevet af fremskridtene inden for kunstig intelligens (AI) skabte store afkast. Omvendt var afkastet inden for områder som Kina, den grønne energisektor og de mere stabile vækstselskaber i 2023 mere moderate eller endog negative. Som illustration steg det ligevægtede amerikanske indeks S&P500 12 procentpoint mindre end det normale S&P500, hvor selskaberne vægter efter størrelse. Det var således en markedsopgang drevet af få store selskaber.

Vores porteføljeselskaber har generelt holdbare forretningsmodeller med forventet indtjening langt ude i fremtiden. Når de lange renter fortsatte udviklingen fra 2022 med at stige skaber det modvind til disse kvalitetsvækstaktier. Vores tematiske investeringstilgang betyder dog, at vi har en god eksponering til de digitale selskaber såsom Amazon.com, Alphabet, Adobe og Microsoft. Dermed har porteføljen deltaget i opgangen relateret til AI, og porteføljens afkast i 2023 blev dermed tilfredsstillende.

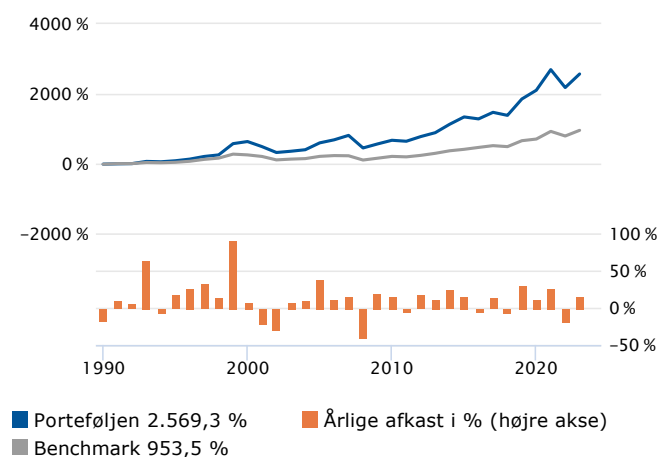
Udover afdelingens investeringer inden for teknologisektoren bidrog selskaber som Novo Nordisk, Visa og Atlas Copco positivt, mens investeringerne i First Republic Bank, NextEra Energy, AIA Group og American Tower trak ned. First Republic Bank blev ramt af kundeflugt efter konkursen af Silicon Valley Bank, da banken har et overlap af velstående kunder. I sidste



10 største positioner pr. 31.12.2023

	Vægt
Novo Nordisk	7,0
HDFC Bank	6,2
Microsoft	6,1
Visa	5,4
Thermo Fisher Scientific	4,8
Amazon.com	4,3
Alphabet	4,0
Siemens	3,7
Adobe	3,7
ASML	3,6

Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2023



Kilde: CWW AM, januar 2023

ende kunne First Republic Bank ikke overleve dette pres, men vi nåede at sælge investeringen, dog med et betydeligt tab, inden banken gik konkurs. Desuden solgte vi American Tower, da de stigende renter rammer et selskab som dette med høj gæld.

Derudover solgte vi Ecolab og Home Depot, mens de nye selskaber til porteføljen var Epiroc, LVMH, Aon, Costco og Carrier.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at klasse A udbetaler 77,10 kr., klasse B udbetaler 82,20 kr., klasse C udbetaler 84,30 kr. og klasse E udbetaler 86,00 kr. pr. andel i udbytte. Udbyttet fragik afdelingens indre værdi 23. januar 2024 og blev indsat på medlemmernes konto 25. januar 2024. Hele dette udbytte beskattes som aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Resultatopgørelse

Globale Aktier KL

NOTE	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	455	351
2 Renteudgifter	-8	-124
3 Udbytter	64.717	62.188
I alt renter og udbytter	65.164	62.415
Kapitalgevinster og -tab		
4 Kapitalandele	766.301	-1.038.364
valutakonti	-1.847	3.222
Handelsomkostninger	-2.694	-260
I alt kursgevinster og -tab	761.760	-1.035.402
I alt indtægter		
	826.924	-972.987
5 Administrationsomkostninger	-75.019	-78.897
Resultat før skat		
	751.905	-1.051.884
Skat	-8.862	-9.327
ÅRETS NETTORESULTAT		
	743.043	-1.061.211

Balance

Globale Aktier KL

NOTE	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	20.847	64.984
I alt likvide midler	20.847	64.984
7 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	336.803	345.100
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.449.990	4.210.283
I alt kapitalandele	4.786.793	4.555.383
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.480	2.240
Aktuelle skatteaktiver	5.963	4.282
I alt andre aktiver	10.443	6.522
AKTIVER I ALT		
	4.818.083	4.626.889
PASSIVER		
Investorerens formue	4.811.045	4.620.077
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	7.038	6.812
I alt anden gæld	7.038	6.812
PASSIVER I ALT		
	4.818.083	4.626.889

Globale Aktier KL – nøgletal

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	743.043	-1.061.211	1.237.360	527.963	915.560
Formue (1.000kr.) ¹⁾	4.811.045	4.620.077	5.889.567	4.538.597	3.659.230

¹⁾ Formue før afsat udbytte for året.

Noter til resultatopgørelse/balance

Globale Aktier KL

	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
NOTE 1		
Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	455	351
I alt renteindtægter	455	351
NOTE 2		
Renteudgifter		
Indestående i depotselskab	-8	-124
I alt renteudgifter	-8	-124
NOTE 3		
Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	4.568	4.174
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	60.149	58.014
I alt udbytter	64.717	62.188
NOTE 4		
Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	141.082	73.028
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	625.219	-1.111.392
I alt kursgevinster og -tab	766.301	-1.038.364
Valutakonti		
I alt valutakonti	-1.847	3.222
Bruttohandelsomkostninger	-3.996	-1.504
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	1.302	1.244
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-2.694	-260
I alt kursgevinster og -tab	761.760	-1.035.402
NOTE 5		
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	9.633	9.770
Investeringsforvaltning	21.211	22.232
Distribution, markedsføring og formidling	44.175	46.895
I alt administrationsomkostninger	75.019	78.897

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Foreningens samlede honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgjorde		
Lovpligtigt revisionshonorar*	376	275

I 2023 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor udover det, der vedrører den lovpligtige revision.

* EY Godkendt Revisionspartnerselskab er nyvalgt revisor for 2023.

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

NOTE 6

Skat

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

NOTE 7

Specifikationer af kapitalandele

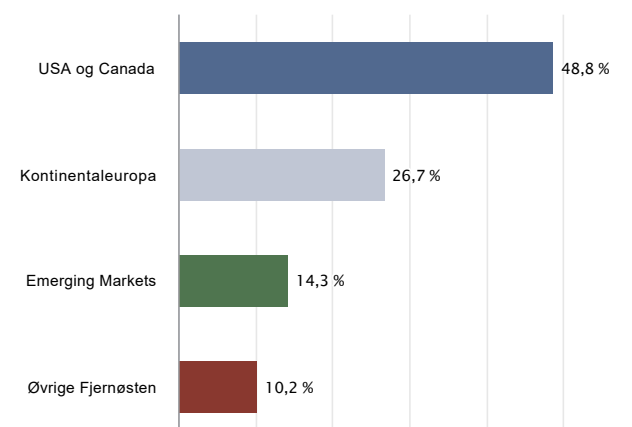
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
Afdelingens fordeling på:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Porteføljens 10 største investeringer står på side 51 i årsrapporten.

Nøgletal: Se side 46-48.

Porteføljens geografiske fordeling



Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Globale Aktier Klasse A

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	682.496	-996.687	1.146.169	481.502	850.556
Formue (1.000 kr) ¹	4.377.556	4.317.647	5.483.504	4.194.523	3.382.050
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	484.690	540.649	548.637	506.936	426.661
Indre værdi	903,17	798,60	999,48	827,43	792,68
Officiel kurs	900,00	796,00	1.007,20	825,90	797,40
Udbytte pr. andel	77,10	28,60	18,60	40,70	61,40
Årets afkast i procent	17,1	-18,4	26,8	12,8	31,7
Årets afkast på benchmark i procent	18,4	-13,0	27,4	6,2	29,1
Sharpe ratio	0,4	0,3	1,7	0,8	1,2
Omkostningsprocent	1,7	1,6	1,7	1,7	1,7

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2023	2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	733.232	-942.527
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-7.302	-7.893
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-43.434	-46.267
Klassens resultat	682.496	-996.687

Formuebevægelser	2023	2022
Udbytteregulering	-22.143	82
Overført fra sidste år	298	174
I alt formuebevægelser	-21.845	256

Til disposition	660.651	-996.431
Foreslået udbytte	-373.696	-154.626
Overført til næste år	-271	-298

OVERFØRT TIL FORMUEN 286.684 -1.151.355

Investorerne formue i 1.000 DKK	2023	2022
Investorerne formue (primo)	4.317.647	5.483.504
Udbytte fra sidste år vedrørende cirkulerende andele	-154.626	-102.047
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	1.058	288
Emissioner i året	39.233	172.794
Indløsninger i året	-508.765	-240.360
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	513	155
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	22.143	-82
Overført til udbytte fra sidste år	-298	-174
Overført til udbytte næste år	271	298
Foreslået udbytte	373.696	154.626
Overført fra resultatopgørelsen	286.684	-1.151.355
I alt investorerne formue	4.377.556	4.317.647

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)

Cirkulerende andele primo året	540.649	548.637
Emissioner i året	4.871	20.462
Indløsninger i året	-60.830	-28.450
Cirkulerende andele ultimo året	484.690	540.649

Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2023	2022
Overført udbytte fra sidste år	298	174
Renter og udbytter	60.091	58.469
Ikke refunderbar udbytteskat	-8.178	-8.737
Udbyttmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat	-2.110	-534
Udbytteregulering	-26.437	-404
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	420.661	176.853
Valutakonti	-3.064	4.810
I alt indkomst	441.261	230.631

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger*	-71.583	-76.192
Udbytteregulering, administrationsomkostninger	4.294	486
I alt til administrationsomkostninger	-67.289	-75.706

I alt til rådighed for udbytte 373.972 154.925

Heraf		
Foreslået udbytte	373.696	154.626
Overført til næste år	271	298
	373.972	154.925

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

Udbyttet på 77,10 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Globale Aktier Klasse B

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	1	-19	235	174	813
Formue (1.000 kr) ¹	9	8	326	1.292	1.661
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	1	1	33	156	209
Indre værdi	920,88	802,47	1.004,59	830,57	795,63
Udbytte pr. andel	82,20	20,20	23,90	44,10	64,80
Årets afkast i procent	17,6	-17,9	27,5	13,3	32,3
Årets afkast på benchmark i procent	18,4	-13,0	27,4	6,2	29,1
Sharpe ratio	0,4	0,3	1,8	0,9	-
Omkostningsprocent	1,2	1,6	1,2	1,2	1,1

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2023	2022	Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2023	2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	1	-19	Overført udbytte fra sidste år	-	-
Klassespecifikke administrationsomkostninger:			Renter og udbytter	-	-
Administrationsomkostninger	-	-	Ikke refunderbar udbytteskat	-	-
Investeringsforvaltning	-	-	Udbyttmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-	-	Udbytteregulering	-	-
Klassens resultat	1	-19	Kursgevinst til udbytte:		
			Aktier	1	-
			Valutakonti	-	-
			I alt indkomst	1	0
Formuebevægelser			Administrationsomkostninger		
Udbytteregulering	-	-	Administrationsomkostninger*	-	-
Overført fra sidste år	-	-	Udbytteregulering, administrationsomkostninger	-	-
I alt formuebevægelser	0	0	I alt til administrationsomkostninger	0	0
Til disposition	1	-19	I alt til rådighed for udbytte	1	0
Forslået udbytte	-1	0	Heraf		
Overført til næste år	-	-	Foreslået udbytte	1	-
Overført til formuen	0	-19	Overført til næste år	-	-
				1	0
Investorerne formue i 1.000 DKK			* Såfremt i alt indkomst er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratregkes.		
Investorerne formue (primo)	8	326	Udbyttet på 82,20 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.		
Udbytte fra sidste år vedr. cirkulerende andele	-	-8			
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-	-			
Emissioner i året	-	-			
Indløsninger i året	-	-290			
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag	-	-1			
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-	-			
Overført til udbytte fra sidste år	-	-			
Overført til udbytte næste år	-	-			
Foreslået udbytte	1	-			
Overført fra resultatopgørelsen	-	-19			
I alt Investorerne formue	9	8			
Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)					
Cirkulerende andele primo året	1	33			
Emissioner i året	-	-			
Indløsninger i året	-	-32			
Cirkulerende andele ultimo året	1	1			

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Globale Aktier Klasse C

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	60.545	-64.503	90.953	46.287	64.190
Formue (1.000 kr) ¹	433.471	302.413	405.726	342.773	275.511
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	47.655	37.577	40.284	41.125	34.523
Indre værdi	909,60	804,79	1.007,16	833,49	798,05
Udbytte pr. andel	84,30	35,70	25,80	47,10	67,40
Årets afkast i procent	18,0	-17,7	27,8	13,7	32,7
Årets afkast på benchmark i procent	18,4	-13,0	27,4	6,2	29,1
Sharpe ratio	0,4	0,4	1,8	0,9	-
Omkostningsprocent	0,9	0,8	0,9	0,9	0,9

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2023	2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	61.918	-63.340
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-633	-536
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-704	-627
Klassens resultat	60.545	-64.503

Formuebevægelser	2023	2022
Udbytteregulering	-2.626	-45
Overført fra sidste år	6	18
I alt formuebevægelser	-2.620	-27

Til disposition	57.925	-64.530
Foreslået udbytte	-40.173	-13.415
Overført til næste år	-18	-6

OVERFØRT TIL FORMUEN 17.734 -77.951

Investorerne formue i 1.000 DKK	2023	2022
Investorerne formue (primo)	302.413	405.726
Udbytte fra sidste år vedrørende cirkulerende andele	-13.415	-10.393
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-145	1.897
Emissioner i året	99.758	57.328
Indløsninger i året	-15.817	-87.759
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	132	117
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	2.626	45
Overført til udbytte fra sidste år	-6	-18
Overført til udbytte næste år	18	6
Foreslået udbytte	40.173	13.415
Overført fra resultatopgørelsen	17.734	-77.951
I alt investorerne formue	433.471	302.413

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)

Cirkulerende andele primo året	37.577	40.284
Emissioner i året	11.963	6.553
Indløsninger i året	-1.885	-9.260
Cirkulerende andele ultimo året	47.655	37.577

Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2023	2022
Overført udbytte fra sidste år	6	18
Renter og udbytter	5.073	3.947
Ikke refunderbar udbytteskat	-683	-590
Udbyttedmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	538	-8
Udbytteregulering	-2.616	62
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	41.622	12.377
Valutakonti	-303	337
I alt indkomst	43.637	16.143

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger*	-3.436	-2.705
Udbytteregulering, administrationsomkostninger	-10	-17
I alt til administrationsomkostninger	-3.446	-2.722

I alt til rådighed for udbytte 40.191 13.421

Heraf		
Foreslået udbytte	40.173	13.415
Overført til næste år	18	6
	40.191	13.421

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

Udbyttet på 84,30 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Globale Aktier Klasse E

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	1	-2	3	1	2
Formue (1.000 kr) ¹	9	8	10	8	8
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	1	1	1	1	1
Indre værdi	907,43	802,95	1.004,81	831,64	796,38
Udbytte pr. andel	86,00	37,50	27,60	48,70	69,10
Årets afkast i procent	18,3	-17,6	28,1	14,0	33,0
Årets afkast på benchmark i procent	18,4	-13,0	27,4	6,2	29,1
Sharpe ratio	0,4	0,4	1,8	0,9	-
Omkostningsprocent	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2023	2022	Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2023	2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	1	-2	Overført udbytte fra sidste år	-	-
Klassespecifikke administrationsomkostninger:			Renter og udbytter	-	-
Administrationsomkostninger	-	-	Ikke refunderbar udbytteskat	-	-
Investeringsforvaltning	-	-	Udbyttemæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-	-	Udbytteregulering	-	-
Klassens resultat	1	-2	Kursgevinst til udbytte:		
Formuebevægelser			Aktier	1	-
Udbytteregulering	-	-	Valutakonti	-	-
Overført fra sidste år	-	-	I alt indkomst	1	0
I alt formuebevægelser	-	-			
Til disposition	1	-2	Administrationsomkostninger		
Forslået udbytte	-1	0	Administrationsomkostninger*	-	-
Overført til næste år	-	-	Udbytteregulering, administrationsomkostninger	-	-
Overført til formuen	-	-2	I alt til administrationsomkostninger	0	0
Investorerne formue i 1.000 DKK			I alt til rådighed for udbytte	1	0
Investorerne formue (primo)	8	10	Heraf		
Udbytte fra sidste år vedr. cirkulerende andele	-	-	Foreslået udbytte	1	0
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-	-	Overført til næste år	-	-
Emissioner i året	-	-		1	0
Indløsninger i året	-	-			
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag	-	-	* Såfremt i alt indkomst er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes.		
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-	-	Udbyttet på 86,00 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.		
Overført til udbytte fra sidste år	-	-			
Overført til udbytte næste år	-	-			
Foreslået udbytte	1	-			
Overført fra resultatopgørelsen	-	-2			
I alt Investorerne formue	9	8			
Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)					
Cirkulerende andele primo året	1	1			
Emissioner i året	-	-			
Indløsninger i året	-	-			
Cirkulerende andele ultimo året	1	1			



Globale Aktier akkumulerende KL

Indledning

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

Afdelingens profil

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

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

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

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

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

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

Udviklingen i 2023

Afdelingen (Klasse A) gav i 2023 et afkast på 16,2 pct., mens benchmark steg 18,4 pct. Afkastet var højere end vores forventninger, som beskrevet i foreningens forrige årsrapport, særligt i lyset af de stigende renter i 2023. Det var et todelt aktiemarked, hvor særligt de store IT-selskaber, drevet af fremskridtene inden for kunstig intelligens (AI), skabte store afkast. Omvendt var afkastet inden for områder som Kina, den grønne energisektor og de mere stabile vækstselskaber i 2023 mere moderate eller endog negative. Som illustration steg det ligevægtede amerikanske indeks S&P500 12 procentpoint mindre end det normale S&P500, hvor selskaberne vægter efter størrelse. Det var således en markedsopgang drevet af få store selskaber.

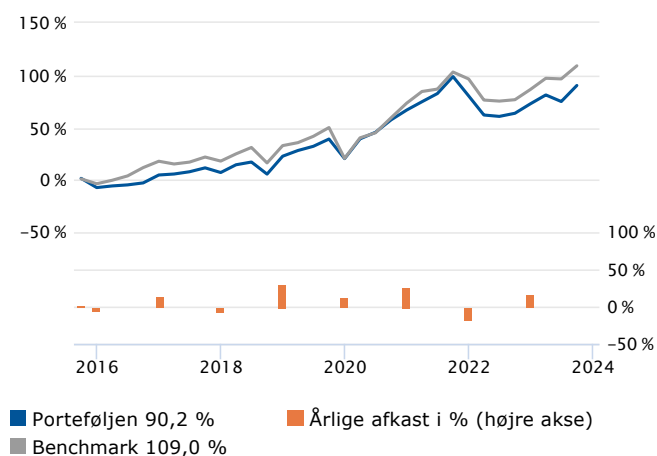
Vores porteføljeselskaber har generelt holdbare forretningsmodeller med forventet indtjening langt ude i fremtiden. Når de lange renter fortsatte udviklingen fra 2022 med at stige skaber det modvind til disse kvalitetsvækstaktier. Vores tematiske investeringstilgang betyder dog, at vi har en god eksponering til de digitale selskaber såsom Amazon.com, Alphabet, Adobe og Microsoft. Dermed har porteføljen deltaget i opgan-



10 største positioner pr. 31.12.2023

	Vægt
Novo Nordisk	7,0
Microsoft	6,1
HDFC Bank	6,1
Visa	5,4
Thermo Fisher Scientific	4,9
Amazon.com	4,3
Alphabet	4,0
Siemens	3,7
Adobe	3,7
ASML	3,6

Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2023



Kilde: CWW AM, januar 2023

gen relateret til AI, og porteføljens afkast i 2023 blev dermed tilfredsstillende.

Udover afdelingens investeringer inden for teknologisektoren bidrog selskaber som Novo Nordisk, Visa og Atlas Copco positivt, mens investeringerne i First Republic Bank, NextEra Energy, AIA Group og American Tower trak ned. First Republic Bank blev ramt af kundeflugt efter konkursen af Silicon Valley Bank, da banken har et overlap af velstående kunder. I sidste ende kunne First Republic Bank ikke overleve dette pres, men vi nåede at sælge investeringen, dog med et betydeligt tab, inden banken gik konkurs. Desuden solgte vi American Tower, da de stigende renter rammer et selskab som dette med høj gæld.

Derudover solgte vi Ecolab, Home Depot, mens nye selskaberne til porteføljen var Epiroc, LVMH, Aon, Costco og Carrier.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Resultatopgørelse

Globale Aktier Akkumulerende KL

NOTE	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	97	96
2 Renteudgifter	-5	-40
3 Udbytter	15.399	12.669
I alt renter og udbytter	15.491	12.725
Kapitalgevinster og -tab		
4 Kapitalandele	177.523	-196.658
Valutakonti	-234	250
Handelsomkostninger	-410	172
I alt kursgevinster og -tab	176.879	-196.236
I alt indtægter	192.370	-183.511
5 Administrationsomkostninger	-14.986	-14.092
Resultat før skat	177.384	-197.603
6 Skat	-1.979	-1.847
ÅRETS NETTORESULTAT	175.405	-199.450

Balance

Globale Aktier Akkumulerende KL

NOTE	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	7.077	12.033
I alt likvide midler	7.077	12.033
7 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	90.576	71.900
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.197.464	877.859
I alt kapitalandele	1.288.040	949.759
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.199	468
Aktuelle skatteaktiver	1.071	668
Mellemværende vedr. handelsafvikling	-	1.800
I alt andre aktiver	2.270	2.936
AKTIVER I ALT	1.297.387	964.728
PASSIVER		
Investorerens formue	1.292.972	963.511
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.572	1.217
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.843	-
I alt anden gæld	4.415	1.217
PASSIVER I ALT	1.297.387	964.728

Globale Aktier Akkumulerende KL – nøgletal

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	175.405	-199.450	191.671	62.756	82.844
Formue (1.000kr.)	1.292.972	963.511	1.049.401	581.503	349.802

Noter til resultatopgørelsen

Globale Aktier Akkumulerende KL

	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
NOTE 1		
Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	97	96
I alt renteindtægter	97	96

	2023	2022
NOTE 2		
Renteudgifter		
Indestående i depotselskab	-5	-40
I alt renteudgifter	-5	-40

	2023	2022
NOTE 3		
Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.128	862
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.271	11.807
I alt udbytter	15.399	12.669

	2023	2022
NOTE 4		
Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	34.840	16.162
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	142.683	-212.820
I alt kursgevinster og -tab	177.523	-196.658

	2023	2022
Valutakonti	-234	250
I alt valutakonti	-234	250

	2023	2022
Bruttohandelsomkostninger	-1.412	-528
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	1.002	700
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-410	172

I alt kursgevinster og -tab 176.879 -196.236

	2023	2022
NOTE 5		
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	2.272	2.041
Investeringsforvaltning	5.206	4.587
Distribution, markedsføring og formidling	7.508	7.464
I alt administrationsomkostninger	14.986	14.092

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

	2023 1.000 kr	2022 1.000 kr
Foreningens samlede honorar til general- forsamlingsvalgt revisor udgjorde		
Lovpligtigt revisionshonorar*	376	275

I 2023 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor udover det, der vedrører den lovpligtige revision.

* EY Godkendt Revisionspartnerselskab er nyvalgt revisor for 2023.

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

NOTE 6

Skat

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

NOTE 7

Specifikationer af kapitalandele

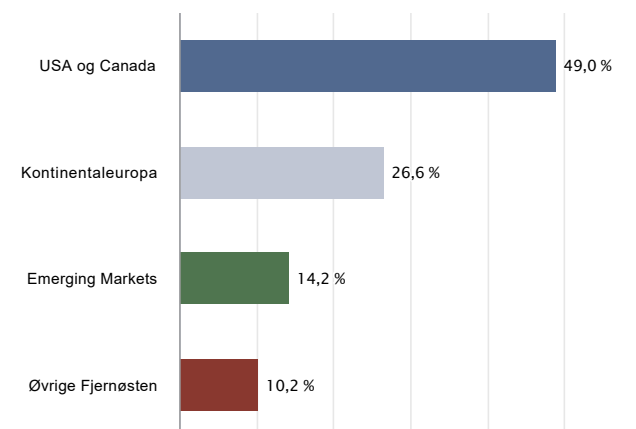
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
Afdelingens fordeling på:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Porteføljens 10 største investeringer står på side 59 i årsrapporten.

Nøgletal: Se side 46-48.

Porteføljens geografiske fordeling



Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Klasse A

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	98.775	-140.098	149.432	54.096	82.844
Formue (1.000 kr)	688.741	613.792	483.362	495.452	349.801
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	362.082	375.082	394.167	314.937	251.611
Indre værdi	190,22	163,64	198,74	157,32	139,02
Officiel kurs	189,55	163,85	199,35	157,15	137,70
Årets afkast i procent	16,2	-17,7	26,3	13,2	31,8
Årets afkast på benchmark i procent	18,4	-13,0	27,4	6,2	29,1
Sharpe ratio	0,4	0,3	1,8	0,9	1,2
Omkostningsprocent	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2023	2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	106.300	-132.111
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-1.033	-1.206
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-6.492	-6.781
Klassens resultat	98.775	-140.098
OVERFØRT TIL FORMUEN	98.775	-140.098
Investorerne formue i 1.000 DKK		
Investorerne formue (primo)	613.792	783.362
Emissioner i året	42.076	85.438
Indløsninger i året	-66.013	-115.038
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	111	128
Overført fra resultatopgørelsen	98.775	-140.098
I alt investorerne formue	688.741	613.792
Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)		
Cirkulerende andele primo året	375.082	394.167
Emissioner i året	24.200	48.315
Indløsninger i året	-37.200	-67.400
Cirkulerende andele ultimo året	362.082	375.082

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Klasse C

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	76.630	-59.353	42.240	8.659	-
Formue (1.000 kr)	604.231	349.718	266.039	86.051	1
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	301.252	204.280	129.012	53.140	1
Indre værdi	200,57	171,20	206,21	161,93	141,93
Årets afkast i procent	17,2	-17,0	27,4	14,1	33,0
Årets afkast på benchmark i procent	18,4	-13,0	27,4	6,2	29,1
Sharpe ratio	0,4	0,4	1,9	0,9	-
Omkostningsprocent	0,8	0,8	0,9	0,9	0,7

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

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2023	2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	78.459	-58.118
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-814	-553
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-1.015	-682
Klassens resultat	76.630	-59.353
OVERFØRT TIL FORMUEN	76.630	-59.353
Investorerne formue i 1.000 DKK		
Investorerne formue (primo)	349.718	266.039
Emissioner i året	271.085	154.956
Indløsninger i året	-93.620	-12.062
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	418	138
Overført fra resultatopgørelsen	76.630	-59.353
I alt investorerne formue	604.231	349.718
Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)		
Cirkulerende andele primo året	204.280	129.012
Emissioner i året	145.653	82.180
Indløsninger i året	-48.681	-6.912
Cirkulerende andele ultimo året	301.252	204.280



Globale Aktier Etik KL

Indledning

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

Afdelingens profil

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

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

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

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

Udviklingen i 2023

Afdelingen (Klasse Udloddende) gav i 2023 et afkast på 18,8 pct., mens benchmark steg 18,4 pct. Afkastet var højere end vores forventninger, som beskrevet i foreningens forrige årsrapport, særligt i lyset af de stigende renter i 2023. Det var et todelt aktiemarked, hvor særligt de store IT-selskaber drevet af fremskridtene inden for kunstig intelligens (AI) skabte store afkast. Omvendt var afkastet inden for områder som Kina, den grønne energisektor og de mere stabile vækstselskaber i 2023 mere moderate eller endog negative. Som illustration steg det ligevægtede amerikanske indeks S&P500 12 procentpoint mindre end det normale S&P500, hvor selskaberne vægter efter størrelse. Det var således en markedsopgang drevet af få store selskaber.

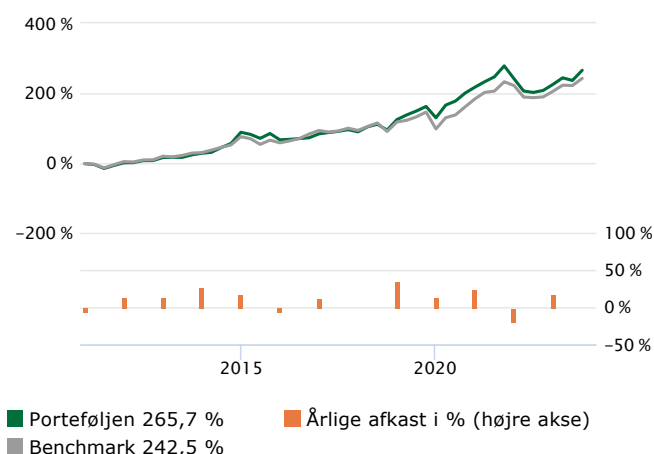
Vores porteføljeselskaber har generelt holdbare forretningsmodeller med forventet indtjening langt ude i fremtiden. Når de lange renter fortsatte udviklingen fra 2022 med at stige skaber det modvind til disse kvalitetsvækstaktier. Vores tematiske investeringstilgang betyder dog, at vi har en god eksponering til de digitale selskaber såsom Amazon.com, Alphabet,



10 største positioner pr. 31.12.2023

	Vægt
Novo Nordisk	7,0
HDFC Bank	6,3
Microsoft	5,8
Visa	5,3
Thermo Fisher Scientific	4,9
Ferguson	4,4
ASML	4,1
Amazon.com	4,0
Alphabet	3,9
Adobe	3,5

Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2023



Kilde: CWW AM, januar 2023

Adobe og Microsoft. Dermed har porteføljen deltaget i opgaven relateret til AI, og porteføljens afkast i 2023 blev dermed tilfredsstillende.

Udover afdelingens investeringer inden for teknologisektoren bidrog selskaber som Novo Nordisk, Visa og Atlas Copco positivt, mens investeringerne i First Republic Bank, NextEra Energy, AIA Group og American Tower trak ned. First Republic Bank blev ramt af kundeflugt efter konkursen af Silicon Valley Bank, da banken har et overlap af velstående kunder. I sidste ende kunne First Republic Bank ikke overleve dette pres, men vi nåede at sælge investeringen, dog med et betydeligt tab, inden banken gik konkurs. Desuden solgte vi American Tower, da de stigende renter rammer et selskab som dette med høj gæld.

Derudover solgte vi Ecolab og Home Depot, mens de nye selskaber til porteføljen var Epiroc, LVMH, Aon, Costco og Carrier.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at klasse Udlodende udbetaler 14,10 kr. pr. andel i udbytte. Dette opfylder betingelserne i afdelingens prospekt om, at klassen udbetaler et årligt udbytte svarende til mindst 75 pct. af årets resultat målt på udviklingen i klassens indre værdi, eller hvis negativt afkast årets indvundne udbytter og renteindtægter. Udbyttet

fragik afdelingens indre værdi 23. januar 2024 og blev indsat på medlemmernes konto 25. januar 2024. Hele dette udbytte beskattes som kapitalindkomst.

Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Resultatopgørelse

Globale Aktier Etik KL

NOTE	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	75	88
2 Renteudgifter	-1	-24
3 Udbytter	10.159	10.220
I alt renter og udbytter	10.233	10.284
Kapitalgevinster og -tab		
4 Kapitalandele	138.351	-184.364
Valutakonti	-1.083	720
Handelsomkostninger	-450	201
I alt kursgevinster og -tab	136.818	-183.443
I alt indtægter		
	147.051	-173.159
5 Administrationsomkostninger	-13.216	-14.027
Resultat før skat		
	133.835	-187.186
6 Skat	-1.240	-1.409
ÅRETS NETTORESULTAT		
	132.595	-188.595

Balance

Globale Aktier Etik KL

NOTE	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.545	3.956
I alt likvide midler	6.545	3.956
7 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	55.898	56.566
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	738.736	702.977
I alt kapitalandele	794.634	759.543
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	854	512
Aktuelle skatteaktiver	660	517
I alt andre aktiver	1.514	1.029
AKTIVER I ALT		
	802.693	764.528
PASSIVER		
Investorerens formue	797.629	761.289
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.316	3.239
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.748	-
I alt anden gæld	5.064	3.239
PASSIVER I ALT		
	802.693	764.528

Globale Aktier Etik KL – nøgletal

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	132.595	-188.595	250.472	125.511	190.296
Formue (1.000kr.) ¹	797.629	761.289	1.067.541	935.471	736.114

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Noter til resultatopgørelsen

Globale Aktier Etik KL

	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
NOTE 1		
Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	75	88
I alt renteindtægter	75	88

NOTE 2		
Renteudgifter		
Indestående i depotselskab	-1	-24
I alt renteudgifter	-1	-24

NOTE 3		
Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	779	710
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.380	9.510
I alt udbytter	10.159	10.220

NOTE 4		
Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	23.922	11.978
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	114.429	-196.342
I alt kursgevinster og -tab	138.351	-184.364

Valutakonti		
	-1.083	720
I alt valutakonti	-1.083	720

Bruttohandelsomkostninger	-667	-390
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	217	591
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-450	201

I alt kursgevinster og -tab 136.818 -183.443

NOTE 5		
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	1.545	1.673
Investeringsforvaltning	3.622	3.834
Distribution, markedsføring og formidling	8.049	8.520
I alt administrationsomkostninger	13.216	14.027

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

	2023 1.000 kr	2022 1.000 kr
Foreningens samlede honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgjorde		
Lovpligtigt revisionshonorar*	376	275

I 2023 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor udover det, der vedrører den lovpligtige revision.

* EY Godkendt Revisionspartnerselskab er nyvalgt revisor for 2023.

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

NOTE 6

Skat

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

NOTE 7

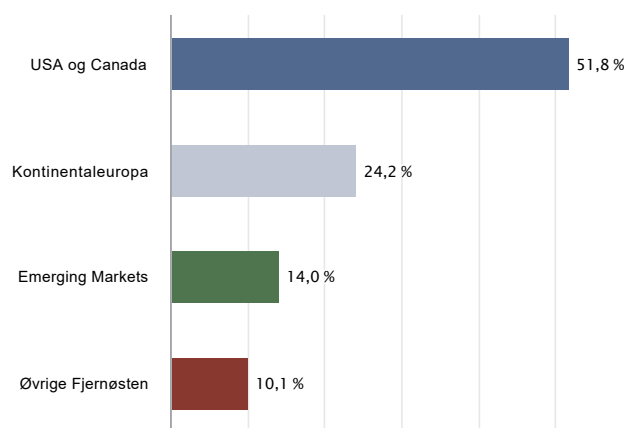
Specifikationer af kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
Afdelingens fordeling på:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

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

Porteføljens geografiske fordeling



Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Globale Aktier Etik klasse udloddende

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	47.629	-76.760	96.679	43.864	47.630
Formue (1.000 kr) ¹	286.979	267.025	468.822	341.708	207.635
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	245.462	267.641	308.202	249.941	140.894
Indre værdi	116,91	99,77	152,11	136,72	147,37
Officiel kurs	116,55	99,46	153,20	136,70	147,50
Udbytte pr. andel	14,10	1,40	26,60	16,30	29,10
Årets afkast i procent	18,8	-18,6	25,9	14,7	34,9
Årets afkast på benchmark i procent	18,4	-13,0	27,4	6,2	29,1
Sharpe ratio	0,4	0,3	1,9	1,1	1,5
Omkostningsprocent	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2023	2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	50.801	-72.844
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-420	-629
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-2.752	-3.287
Klassens resultat	47.629	-76.760

Formuebevægelser	2023	2022
Foreslået udbytte	-34.610	-3.748

OVERFØRT TIL FORMUEN 13.019 -80.508

Investorerne formue i 1.000 DKK	2023	2022
Investorerne formue (primo)	267.025	468.822
Udbytte fra sidste år vedrørende cirkulerende andele	-3.747	-81.982
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	42	374
Emissioner i året	3.486	94.504
Indløsninger i året	-27.478	-137.724
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	22	-208
Foreslået udbytte	34.610	3.747
Overført fra resultatopgørelsen	13.019	-80.508
I alt investorerne formue	286.979	267.025

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)	2023	2022
Cirkulerende andele primo året	267.641	308.202
Emissioner i året	3.421	87.289
Indløsninger i året	-25.600	-127.850
Cirkulerende andele ultimo året	245.462	267.641

Foreslået udbytte	2023	2022
Foreslået udbytte (14,10 kr. pr. andel)	34.610	3.747

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

Bestyrelsen foreslår, at andelsklassen udlodder 14,10 kr.pr. andel for regnskabsåret 2023, hele udbyttet er kapitalindkomst.

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Globale Aktier Etik klasse Akkumulerende A

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	84.964	-111.835	153.793	81.646	142.665
Formue (1.000 kr)	510.648	494.264	598.720	593.763	555.479
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	243.622	280.075	276.230	344.953	370.475
Indre værdi	209,61	176,48	216,75	172,13	149,94
Årets afkast i procent	18,8	-18,6	25,9	14,8	34,9
Årets afkast på benchmark i procent	18,4	-13,0	27,4	6,2	29,1
Sharpe ratio	0,4	0,3	1,9	-	-
Omkostningsprocent	1,6	1,6	1,6	1,7	1,7

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2023	2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	91.078	-105.789
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-817	-813
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-5.297	-5.233
Klassens resultat	84.964	-111.835
OVERFØRT TIL FORMUEN	84.964	-111.835
Investorerne formue i 1.000 DKK		
Investorerne formue (primo)	494.264	598.720
Emissioner i året	6.688	7.535
Indløsninger i året	-75.345	-156
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	77	-
Overført fra resultatopgørelsen	84.964	-111.835
I alt investorerne formue	510.648	494.264
Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)		
Cirkulerende andele primo året	280.075	276.230
Emissioner i året	3.523	3.928
Indløsninger i året	-39.976	-83
Cirkulerende andele ultimo året	243.622	280.075

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Globale Aktier Etik klasse Akkumulerende C

Nøgletal	2023	2022
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-	-
Formue (1.000 kr)	1	1
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	1	1
Indre værdi	122,11	102,12
Årets afkast i procent	19,6	2,1
Årets afkast på benchmark i procent	18,4	0,3
Sharpe ratio	-	-
Omkostningsprocent	0,9	0,9

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

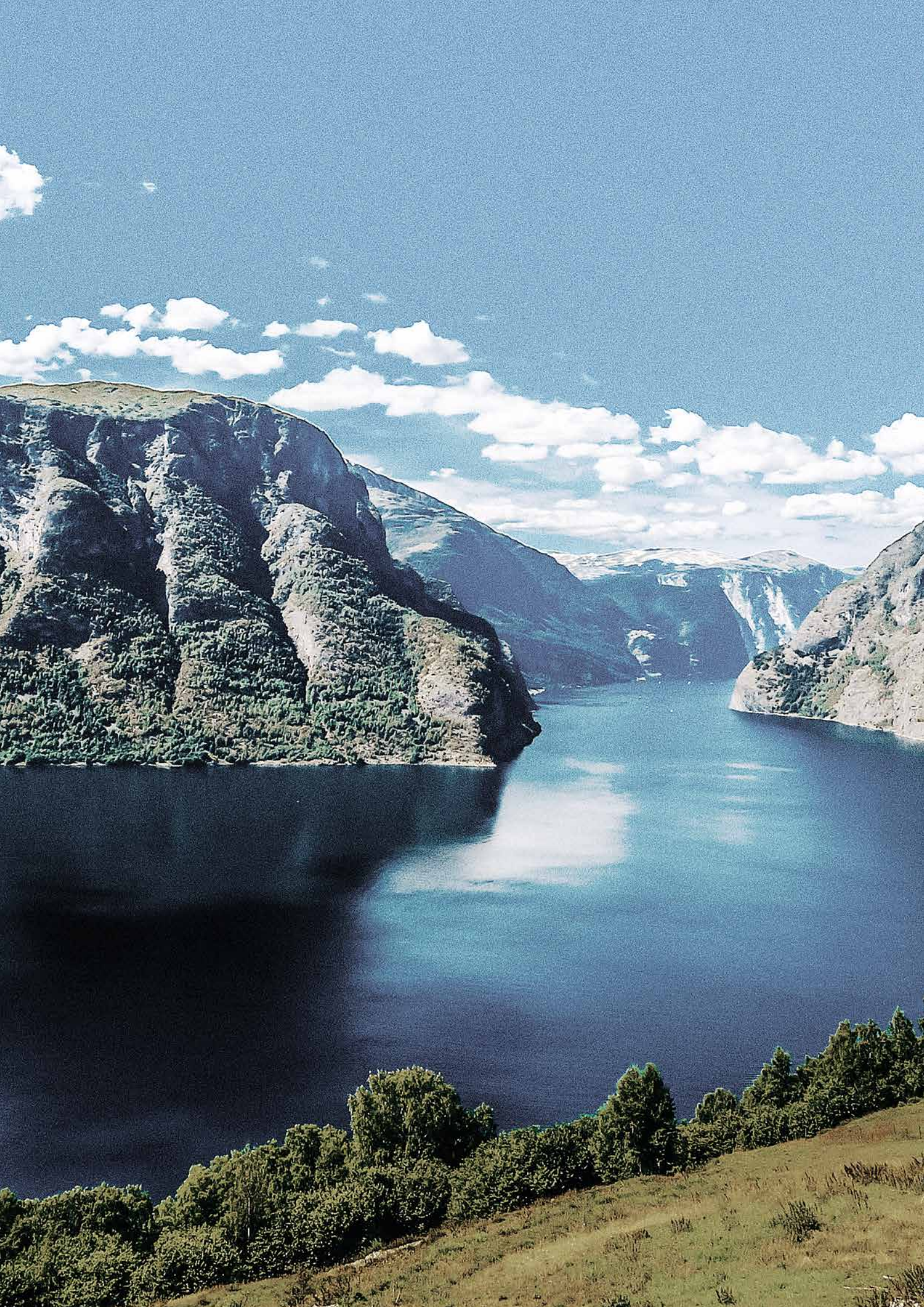
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2023	2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	-	-
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-	-
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens resultat	-	-

OVERFØRT TIL FORMUEN

Investorerne formue i 1.000 DKK	2023	2022
Investorerne formue (primo)	1	-
Emissioner i året	-	1
Indløsninger i året	-	-
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	-	-
Overført fra resultatopgøreslen	-	-
I alt investorerne formue	1	1

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)

Cirkulerende andele primo året	1	-
Emissioner i året	-	1
Indløsninger i året	-	-
Cirkulerende andele ultimo året	1	1



Stabile Aktier KL

Indledning

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

Afdelingens profil

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

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

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

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

Udviklingen i 2023

Afdelingen (Klasse A) gav i 2023 et afkast på 0,0 pct., mens benchmark steg 4,3 pct. Afdelingens nulafkast var lavere end vores forventninger, som beskrevet i foreningens forrige årsrapport, og skyldes aktievalgene inden for industri og forsyningssektorerne samt en undervægt i IT-selskaber, som drev markedsstigningerne.

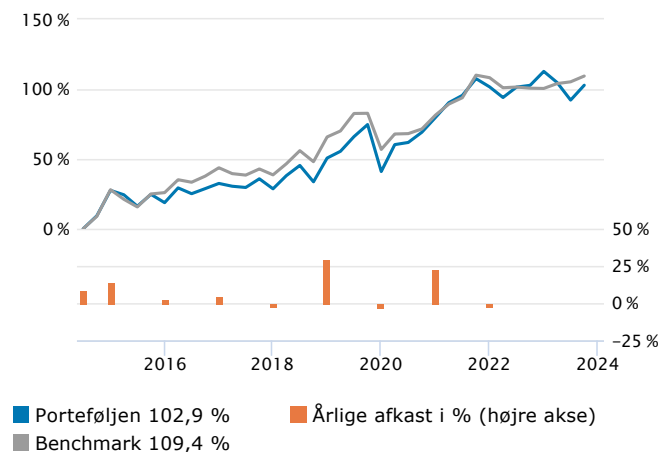
De fleste analytikere var meget nervøse for den økonomiske udvikling i 2023, da verdens centralbanker hævdede renterne i løbet af 2022 for at bekæmpe inflationen. Centralbankerne fortsatte inflationsbekæmpelsen i 2023 og hævdede renterne, hvilket historisk har været vanskelige perioder for de finansielle markeder. Men overraskende nok fortsatte den amerikanske økonomi med at vokse understøttet af et stort underskud på de offentlige finanser. I 3. kvartal var den nominelle vækst i USA på over 8 pct, hvilket ikke er set i mange år. Det understøttede indtjeningen i verdens virksomheder og lagde et opadgående pres på renterne. På den positive front blev der skabt nogle væsentlige gennembrud inden for kunstig intelligens, hvilket har potentialet til at skabe væsentlige effektivitetsforbedringer.

Det globale aktiemarked var præget af stor optimisme drevet af fremgangen inden for kunstig intelligens. Dette gav store kursløft til IT-aktierne. Omvendt faldt de selskaber, der kan blive presset af kunstig intelligens, kraftigt. I porteføljen havde vi to selskaber (Genpact & Teleperformance), der bl.a. håndterer kunderelationer og andre mindre komplicerede opgaver for virksomheder. Investorerne frygter, at disse kan blive hårdt ramt af denne nye automatisering, hvorfor begge aktier faldt markant i 2023. Afdelingen var samtidig mindre eksponeret til IT-selskaber, der generelt ikke hører hjemme i kategorien "stabile aktier".

10 største positioner pr. 31.12.2023

	Vægt
Brookfield Renewable	5,0
Novo Nordisk	4,7
Deutsche Telekom	4,6
T-Mobile US	3,8
NextEra Energy	3,7
Osisko Gold Royalties	3,5
Keurig Dr Pepper	3,5
Service Corporation Intl	3,4
Singapore Telecommunications	3,4
Tryg	3,2

Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2023



Kilde: CWW AM, januar 2023

Den største bidragsyder til det relative afkast blev det japanske bryggeri Asahi Breweries, der, udover at være markedsleder i Japan, har væsentlige aktiviteter i Europa og Australien. Normaliseringen efter Covid-19 øgede forbruget af øl, og samtidig har selskabet hævet priserne i Japan for første gang i mange år. Novo Nordisk var den aktie, der steg mest, da de har stor succes med at udvikle deres diabetes produkter. Novo Nordisk fik godkendt sit produkt til behandling af fedme, hvilket var en stor succes i 2023.

Den største skuffelse både absolut og relativt var investeringen i NextEra Energy Partners (NEP), der hovedsageligt ejer sol og vindparker. De stigende renter gjorde, at det blev dyrere for NEP at finansiere nye projekter. Afdelingen havde derudover andre store investeringer i alternativ energi, som blev ramt af stigende renter og investorernes mindre velvilje til at investere i grøn energi.

Der er usikkerhed omkring den økonomiske og geopolitiske udvikling. Vi tilpasser løbende porteføljen med en strategi om at finde den rette sammensætning af kvalitetsselskaber med stabile forretningsmodeller, der kan købes til en attraktiv pris uden at påføre porteføljen unødigt risiko.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at afdelingen ikke udbetaler udbytte for 2023.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Resultatopgørelse

Stabile Aktier KL

NOTE	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	164	181
2 Renteudgifter	-1	-23
3 Udbytter	9.887	7.022
I alt renter og udbytter	10.050	7.180
Kapitalgevinster og -tab		
4 Kapitalandele	-3.655	-9.609
Valutakonti	-357	1.148
Handelsomkostninger	-752	-859
I alt kursgevinster og -tab	-4.764	-9.320
I alt indtægter	5.286	-2.140
5 Administrationsomkostninger	-5.449	-5.394
Resultat før skat	-163	-7.534
6 Skat	-758	-735
ÅRETS NETTORESULTAT	-921	-8.269

Balance

Stabile Aktier KL

NOTE	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	11.741	21.863
I alt likvide midler	11.741	21.863
7 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	36.608	27.722
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	312.834	296.409
I alt kapitalandele	349.442	324.131
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m	230	336
Aktuelle skatteaktiver.	330	191
Mellemværende vedr. handelsafvikling	-	487
I alt andre aktiver	560	1.014
AKTIVER I ALT	361.743	347.008
PASSIVER		
Investorerens formue	361.229	346.528
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	514	480
I alt anden gæld	514	480
PASSIVER I ALT	361.743	347.008

Stabile Aktier KL – nøgletal

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-921	-8.269	60.957	-9.447	51.359
Formue (1.000kr.) ¹	361.229	346.528	356.717	275.958	271.483

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Noter til resultatopgørelsen

Stabile Aktier KL

	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
NOTE 1		
Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	164	181
I alt renteindtægter	164	181

	2023	2022
NOTE 2		
Renteudgifter		
Indestående i depotselskab	-1	-23
I alt renteudgifter	-1	-23

	2023	2022
NOTE 3		
Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	936	533
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.951	6.489
I alt udbytter	9.887	7.022

	2023	2022
NOTE 4		
Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	5.231	716
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-8.886	-10.325
I alt kursgevinster og -tab	-3.655	-9.609

	2023	2022
Valutakonti	-357	1.148
I alt valutakonti	-357	1.148

	2023	2022
Bruttohandelsomkostninger	-954	-992
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	202	133
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-752	-859

I alt kursgevinster og -tab -4.764 -9.320

	2023	2022
NOTE 5		
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	839	795
Investeringsforvaltning	1.648	1.547
Distribution, markedsføring og formidling	2.962	3.052
I alt administrationsomkostninger	5.449	5.394

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

	2023 1.000 kr	2022 1.000 kr
Foreningens samlede honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgjorde		
Lovpligtigt revisionshonorar*	376	275

I 2023 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor udover det, der vedrører den lovpligtige revision.

* EY Godkendt Revisionspartnerselskab er nyvalgt revisor for 2023.

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

NOTE 6

Skat

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

NOTE 7

Specifikationer af kapitalandele

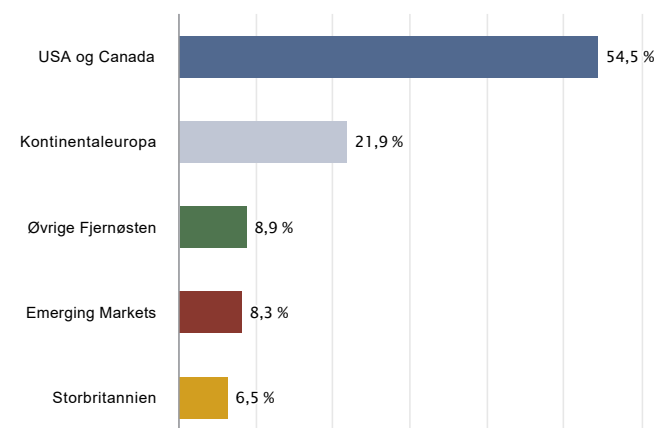
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
Afdelingens fordeling på:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Porteføljens 10 største investeringer står på side 73 i årsrapporten.

Nøgletal: Se side 46-48.

Porteføljens geografiske fordeling



Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Stabile Aktier Klasse A

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	541	-7.655	52.361	-8.600	47.166
Formue (1.000 kr) ¹	271.843	292.449	311.875	237.972	230.537
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	180.692	181.268	173.412	156.280	140.556
Indre værdi	150,44	161,33	179,85	152,27	164,02
Officiel kurs	150,35	162,15	180,50	151,25	163,85
Udbytte pr. andel	0,00	11,40	13,80	5,70	7,00
Årets afkast i procent	0,0	-2,3	22,7	-3,2	30,7
Årets afkast på benchmark i procent	4,3	-4,5	22,5	-6,2	23,5
Sharpe ratio	0,4	0,3	1,0	0,5	1,2
Omkostningsprocent	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2023	2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.812	-4.170
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-484	-529
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-2.787	-2.956
Klassens resultat	541	-7.655

Formuebevægelser	2023	2022
Udbytteregulering	653	774
Overført fra sidste år	118	102
I alt formuebevægelser	771	876

Til disposition	1.312	-6.779
Foreslået udbytte	-	-20.665
Overført til næste år	-	-118

OVERFØRT TIL FORMUEN 1.312 -27.562

Investorerne formue i 1.000 DKK	2023	2022
Investorerne formue (primo)	292.449	311.875
Udbytte fra sidste år vedrørende cirkulerende andele	-20.665	-23.931
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	342	69
Emissioner i året	18.601	31.804
Indløsninger i året	-19.445	-19.735
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	20	22
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-653	-774
Overført til udbytte fra sidste år	-118	-102
Overført til udbytte næste år	-	118
Foreslået udbytte	-	20.665
Overført fra resultatopgørelsen	1.312	-27.562
I alt investorerne formue	271.843	292.449

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)

Cirkulerende andele primo året	181.268	173.412
Emissioner i året	11.924	19.956
Indløsninger i året	-12.500	-12.100
Cirkulerende andele ultimo året	180.692	181.268

Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2023	2022
Overført udbytte fra sidste år	118	102
Renter og udbytter	7.543	6.174
Ikke refunderbar udbytteskat	-572	-632
Udbyttedmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	-84	-96
Udbytteregulering	596	783
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	-8.168	17.912
Valutakonti	-625	1.485
I alt indkomst	-1.192	25.728

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger*	-4.659	-4.936
Udbytteregulering, administrationsomkostninger	57	-9
I alt til administrationsomkostninger	-4.602	-4.945

I alt til rådighed for udbytte -1.192 20.783

Heraf		
Foreslået udbytte	-	20.665
Overført til næste år	-	118
	-	20.783
Fremførte tab på aktier ultimo 2023	-1.192	-

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

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Stabile Aktier Klasse C

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-1.461	-614	8.596	-847	4.193
Formue (1.000 kr) ¹	89.389	54.079	44.842	37.986	40.946
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	59.293	33.441	24.855	24.855	24.855
Indre værdi	150,76	161,85	180,42	152,83	164,74
Udbytte pr. andel	0,00	12,70	15,20	7,00	8,50
Årets afkast i procent	0,8	-1,5	23,7	-2,3	12,1
Årets afkast på benchmark i procent	4,3	-4,5	22,5	-6,2	7,9
Sharpe ratio	0,5	0,4	-	-	-
Omkostningsprocent	0,9	0,9	0,8	0,9	0,9

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

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2023	2022	Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2023	2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.127	-425	Overført udbytte fra sidste år	7	2
Klassespecifikke administrationsomkostninger:			Renter og udbytter	2.507	1.006
Administrationsomkostninger	-159	-93	Ikke refunderbar udbytteskat	-186	-104
Investeringsforvaltning	-	-	Udbyttmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	-59	104
Distribution, markedsføring og formidling	-175	-96	Udbytteregulering	197	145
Klassens resultat	-1.461	-614	Kursgevinst til udbytte:		
Formuebevægelser			Aktier	-2.684	3.310
Udbytteregulering	189	119	Valutakonti	-205	275
Overført fra sidste år	7	2	I alt indkomst	-423	4.738
I alt formuebevægelser	196	121	Administrationsomkostninger		
Til disposition	-1.265	-493	Administrationsomkostninger*	-790	-458
Forslået udbytte	-	-4.247	Udbytteregulering, administrationsomkostninger	-8	-26
Overført til næste år	-	-7	I alt til administrationsomkostninger	-798	-484
Overført til formuen	-1.265	-4.747	I alt til rådighed for udbytte	-423	4.254
Investorerne formue i 1.000 DKK			Heraf		
Investorerne formue (primo)	54.079	44.842	Foreslået udbytte	-	4.247
Udbytte fra sidste år vedr. cirkulerende andele	-4.247	-3.778	Overført til næste år	-	7
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-491	-		-	4.254
Emissioner	57.065	13.620	Fremførte tab på aktier ultimo 2023	-423	-
Indløsninger	-15.629	-			
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag	73	9			
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-189	-119			
Overført til udbytte fra sidste år	-7	-2			
Overført til udbytte næste år	-	7			
Foreslået udbytte	-	4.247			
Overført fra resultatopgørelsen	-1.265	-4.747			
I alt Investorerne formue	89.389	54.079			
Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)					
Cirkulerende andele primo året	33.441	24.855			
Emissioner i året	36.178	8.586			
Indløsninger i året	-10.326	-			
Cirkulerende andele ultimo året	59.293	33.441			

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



Asien KL

Indledning

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

Afdelingens profil

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

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

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

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

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

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

Udviklingen i 2023

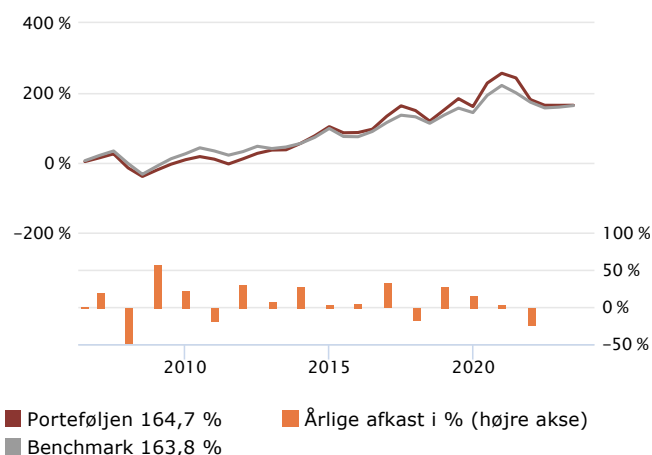
Afdelingen (klasse A) gav i 2023 et afkast på 0,0 pct., hvor benchmark steg 2,6 pct. De asiatiske aktiemarkeder skabte positive afkast på trods af de vedvarende problemer i Kina. Korea, Taiwan og Indien var de bedste markeder. Problemerne i Kina startede med den langsomme genåbning af landet efter de hårde nedlukninger ifm. Covid-19. Ejendomssektoren har oplevet en stor nedtur og nogle bemærkelsesværdige konkurser har haft en stor indvirkning på den finansielle sektor og økonomien som helhed. Tilliden blandt forbrugerne var svækket som følge af de faldende ejendomspriser. Som konsekvens annoncerede politikerne flere mindre tiltag for at dæmme op for tilbagegangen i økonomien. Vi tror, at



10 største positioner pr. 31.12.2023

	Vægt
TSMC	10,1
Samsung Electronics	8,8
Tencent Holdings	5,1
Alibaba Group Holding	4,9
HDFC Bank	4,3
ICICI Bank	3,1
AIA Group	2,9
SK Hynix	2,8
Trip.com	2,7
DBS Group	2,2

Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2023



Kilde: CWW AM, januar 2023

tendensen med løbende nye tiltag vil fortsætte, indtil vi ser nogle synlige forbedringer af økonomien.

Indien fortsatte sin stærke økonomiske væksthistorie med positive overraskelser på vækst- og indtjeningsestimater. Indien er den hurtigst voksende blandt de store økonomier. En udvikling der ventes at fortsætte ind i 2024. En usikkerhedsfaktor er det kommende valg, som kan forårsage en vis volatilitet afhængigt af valgresultatet. Premierminister Modi står til at vinde sin tredje periode ifølge landets førende meningsmålinger, hvilket er godt for kontinuiteten.

Indien er ikke det eneste land, der står foran et valg. Der kommer også valg i Indonesien. Her står Jokowi nuværende stedfortræder Prowobo ifølge prognoserne til at vinde. I Taiwan har DPP netop vundet en historisk tredje periode omend med lavere stemmeandel end tidligere. Den kommende præsident, William Lai, er tilhænger af uafhængighed, hvilket Kina modsætter sig.

Værdiansættelsen på de kinesiske aktier er fortsat billige givet markedets svage udvikling. Omvendt er værdiansættelsen i Indien i den historiske høje ende. Væksten er fortsat stærk i ASEAN, og markeder som Indonesien og Filippinerne er attraktivt prissat set i forhold til vækstmulighederne.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at afdelingen ikke udbetaler udbytte for 2023.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Resultatopgørelse

Asien KL

NOTE	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	230	153
2 Renteudgifter	-17	-41
3 Udbytter	23.554	24.276
I alt renter og udbytter	23.767	24.388
Kapitalgevinster og -tab		
Kapitalandele	-2.175	-380.874
Valutakonti	-855	2.504
Handelsomkostninger	-1.403	-830
I alt kursgevinster og -tab	-4.433	-379.200
I alt indtægter	19.334	-354.812
Administrationsomkostninger		
5 Administrationsomkostninger	-19.434	-24.104
Resultat før skat	-100	-378.916
Skat		
6 Skat	-3.256	-3.294
ÅRETS NETTORESULTAT	-3.356	-382.210

Balance

Asien KL

NOTE	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	13.161	7.630
I alt likvide midler	13.161	7.630
7 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	862.952	1.219.809
I alt kapitalandele	862.952	1.219.809
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.875	1.745
I alt andre aktiver	1.875	1.745
AKTIVER I ALT	877.988	1.229.184
PASSIVER		
Investorerne formue	876.405	1.226.348
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.583	1.978
Mellemværende vedr. handelsafvikling	-	858
I alt anden gæld	1.583	2.836
PASSIVER I ALT	877.988	1.229.184

Asien KL – nøgletal

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-3.356	-382.210	63.600	223.012	368.203
Formue (1.000kr.) ¹	876.405	1.226.348	1.784.541	1.684.380	1.567.051

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Noter til resultatopgørelse/balance

Asien KL

	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
NOTE 1		
Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	230	153
I alt renteindtægter	230	153

NOTE 2		
Renteudgifter		
Indestående i depotselskab	-17	-41
I alt renteudgifter	-17	-41

NOTE 3		
Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	23.554	24.276
I alt udbytter	23.554	24.276

NOTE 4		
Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-2.175	-380.874
I alt kursgevinster og -tab	-2.175	-380.874

Valutakonti	-855	2.504
I alt valutakonti	-855	2.504

Bruttohandelsomkostninger	-2.381	-1.403
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	978	573
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-1.403	-830

I alt kursgevinster og -tab	-4.433	-379.200
------------------------------------	--------	----------

NOTE 5		
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	2.976	3.364
Investeringsforvaltning	9.067	9.067
Distribution, markedsføring og formidling	7.391	11.673
I alt administrationsomkostninger	19.434	24.104

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

Foreningens samlede honorar til general-forsamlingsvalgt revisor udgjorde	2023 1.000 kr	2022 1.000 kr
Lovpligtigt revisionshonorar*	376	275

I 2023 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor udover det, der vedrører den lovpligtige revision.

* EY Godkendt Revisionspartnerselskab er nyvalgt revisor for 2023.

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

NOTE 6

Skat

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

NOTE 7

Specifikationer for kapitalandele

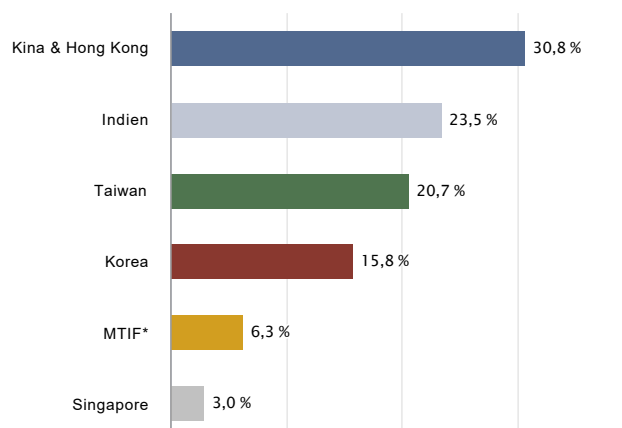
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
Afdelingens fordeling på:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Porteføljens 10 største investeringer står på side 79 i årsrapporten.

Nøgletal: Se side 46-48.

Porteføljens geografiske fordeling



Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Asien Klasse A

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-1.495	-307.043	52.283	176.034	281.364
Formue (1.000 kr) ¹	741.648	962.669	1.429.672	1.354.511	1.187.897
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	450.940	557.780	599.951	593.881	601.106
Indre værdi	164,47	172,59	238,30	228,08	197,62
Officiel kurs	163,40	172,00	236,40	226,70	199,00
Udbytte pr. andel	0,00	8,90	14,10	0,00	0,60
Årets afkast i procent	0,0	-22,9	4,5	15,8	29,4
Årets afkast på benchmark i procent	2,6	-14,4	2,4	14,3	20,5
Sharpe ratio	-0,5	-0,1	0,8	0,4	0,8
Omkostningsprocent	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2023	2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.853	-293.951
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-1.488	-1.988
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-8.864	-11.104
Klassens resultat	-1.495	-307.043

Formuebevægelser	2023	2022
Udbytteregulering	7.697	-1.941
Overført fra sidste år	74	5
I alt formuebevægelser	7.771	-1.936

Til disposition	6.276	-308.979
Foreslået udbytte	0	-49.642
Overført til næste år	0	-74

OVERFØRT TIL FORMUEN **6.276** **-358.695**

Investorerne formue i 1.000 DKK	2023	2022
Investorerne formue (primo)	962.669	1.429.672
Udbytte fra sidste år vedrørende cirkulerende andele	-49.642	-84.593
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-516	409
Emissioner i året	31.698	51.717
Indløsninger i året	-201.682	-127.892
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	616	399
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-7.697	1.941
Overført til udbytte fra sidste år	-74	-5
Overført til udbytte næste år	-	74
Foreslået udbytte	-	49.642
Overført fra resultatopgørelsen	6.276	-358.695
I alt investorerne formue	741.648	962.669

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)

Cirkulerende andele primo året	557.780	599.951
Emissioner i året	18.160	27.029
Indløsninger i året	-125.000	-69.200
Cirkulerende andele ultimo året	450.940	557.780

Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2023	2022
Overført udbytte fra sidste år	74	5
Renter og udbytter	18.597	19.407
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.553	-2.620
Udbyttemæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	1.316	-226
Udbytteregulering	4.522	-2.986
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	-26.148	54.157
Valutakonti	-758	1.837
I alt indkomst	-4.950	69.574

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger*	-17.228	-20.903
Udbytteregulering, administrationsomkostninger	3.175	1.045
I alt til administrationsomkostninger	-14.053	-19.858

I alt til rådighed for udbytte **-4.950** **49.716**

Heraf		
Foreslået udbytte	-	49.642
Overført til næste år	-	74
	-	49.716
Fremførte tab på aktier ultimo 2023	-4.950	-

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

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Asien Klasse C

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-1.861	-75.167	11.314	46.974	86.840
Formue (1.000 kr) ¹	134.757	263.679	354.868	329.864	379.154
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	81.259	151.413	147.463	143.458	190.478
Indre værdi	165,84	174,15	240,65	229,94	199,05
Udbytte pr. andel	0,00	10,50	16,20	1,60	2,00
Årets afkast i procent	0,8	-22,2	5,3	16,7	30,4
Årets afkast på benchmark i procent	2,6	-14,4	2,4	14,3	20,5
Sharpe ratio	-0,5	-0,1	0,9	0,4	-
Omkostningsprocent	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2023	2022	Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2023	2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	-904	-74.104	Overført udbytte fra sidste år	105	79
Klassespecifikke administrationsomkostninger:			Renter og udbytter	5.170	4.982
Administrationsomkostninger	-456	-494	Ikke refunderbar udbytteskat	-702	-675
Investeringsforvaltning	-	-	Udbyttemæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m.	-1.316	226
Distribution, markedsføring og formidling	-501	-569	Udbytteregulering, indkomst	821	-819
Klassens resultat	-1.861	-75.167	Kursgevinst til udbytte:		
Formuebevægelser			Aktier	-4.748	14.823
Udbytteregulering	1.535	-733	Valutakonti	-137	503
Overført fra sidste år	105	79	I alt indkomst	-807	19.119
I alt formuebevægelser	1.640	-654	Administrationsomkostninger		
Til disposition	-221	-75.821	Administrationsomkostninger*	-2.206	-3.202
Forslået udbytte	-	-15.898	Udbytteregulering, administrationsomkostninger	714	86
Overført til næste år	-	-105	I alt til administrationsomkostninger	-1.492	-3.116
Overført til formuen	-221	-91.824	I alt til rådighed for udbytte	-807	16.003
Investorerne formue i 1.000 DKK			Heraf		
Investorerne formue (primo)	263.679	354.868	Foreslået udbytte	-	15.898
Udbytte fra sidste år vedr. cirkulerende andele	-15.898	-23.889	Overført til næste år	-	105
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-75	558		-	16.003
Emissioner i året	27.350	23.892			
Indløsninger i året	-138.858	-16.654	Fremførte tab på aktier ultimo 2023	-807	-
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag	420	71	*Såfremt i alt indkomst er negativ, kan administrationsomkostninger ikke.		
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-1.535	733			
Overført til udbytte fra sidste år	-105	-79			
Overført til udbytte næste år	-	105			
Foreslået udbytte	-	15.898			
Overført fra resultatopgørelsen	-221	-91.824			
I alt Investorerne formue	134.757	263.679			
Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)					
Cirkulerende andele primo året	151.413	147.463			
Emissioner i året	16.029	11.982			
Indløsninger i året	-86.183	-8.032			
Cirkulerende andele ultimo året	81.259	151.413			



Asien Akkumulerende KL

Indledning

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

Afdelingens profil

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

Afdelingen vil typisk investere i et begrænset antal selskaber på omkring 35-70, hvilket muliggør et højt kendskab til hver enkelt investering. For bedre at kunne udnytte mulighederne i mindre selskaber investerer vi ofte i flere forskellige aktier inden for samme investeringstema. De enkelte selskaber i afdelingen er udvalgt ud fra deres fundamentale eksponering til de underliggende strukturelle forhold, der driver væksten i Asien. Afdelingen investerer bredt i Asien eksklusivt Japan og om nødvendigt i selskaber uden for Asien, hvor et væsentligt bidrag af indtjeningen er afledt af de asiatiske økonomier. Vi søger generelt efter investeringer på tværs – uden geografiske såvel

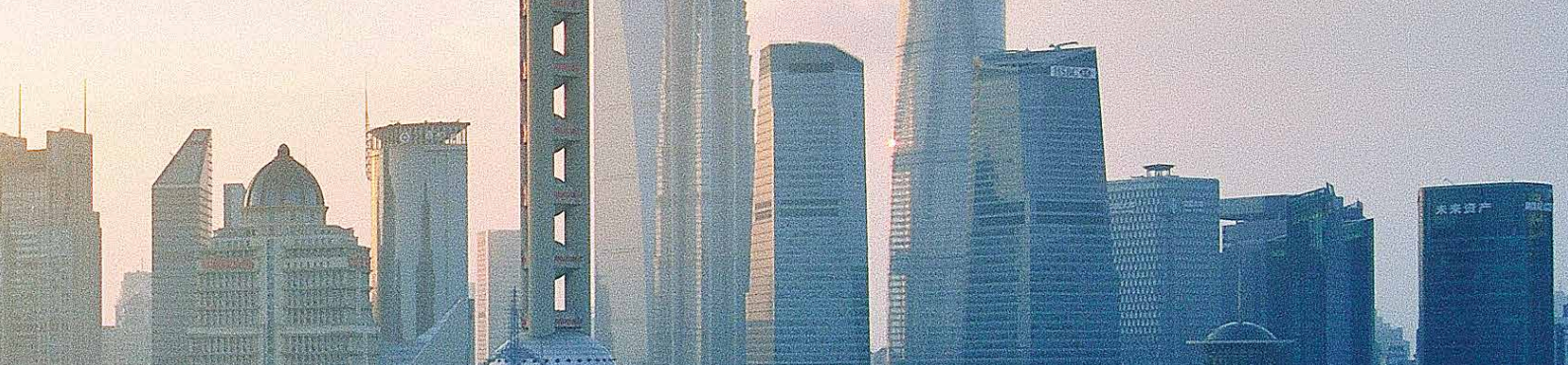
som sektormæssige begrænsninger – og sammensætningen af porteføljen kan divergere markant fra benchmark. Udgangspunktet for søgeprocessen af selskaber er et mindre antal investeringstemaer, som udspringer af den strukturelle vækst i Asien, og som har et risikokorrigeret vækstpotentiale, som er væsentligt højere end den gennemsnitlige vækst i regionen. Afdelingen kan placere op til 10 pct. af formuen i unoterede aktier. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter (derivater) med det formål at reducere afdelingens risiko.

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

Udviklingen i 2023

Afdelingen (klasse A) gav i 2023 et afkast på 0,7 pct., hvor benchmark steg 2,6 pct. De asiatiske aktiemarkeder skabte positive afkast på trods af de vedvarende problemer i Kina. Korea, Taiwan og Indien var de bedste markeder. Problemerne i Kina startede med den langsomme genåbning af landet efter de hårde nedlukninger ifm. Covid-19. Ejendomssektoren har oplevet en stor nedtur og nogle bemærkelsesværdige konkurser har haft en stor indvirkning på den finansielle sektor og økonomien som helhed. Tilliden blandt forbrugerne var svækket som følge af de faldende ejendomspriser. Som konsekvens annoncerede politikerne flere mindre tiltag for at dæmme op for tilbagegangen i økonomien. Vi tror, at tendensen med løbende nye tiltag vil fortsætte, indtil vi ser nogle synlige forbedringer af økonomien.

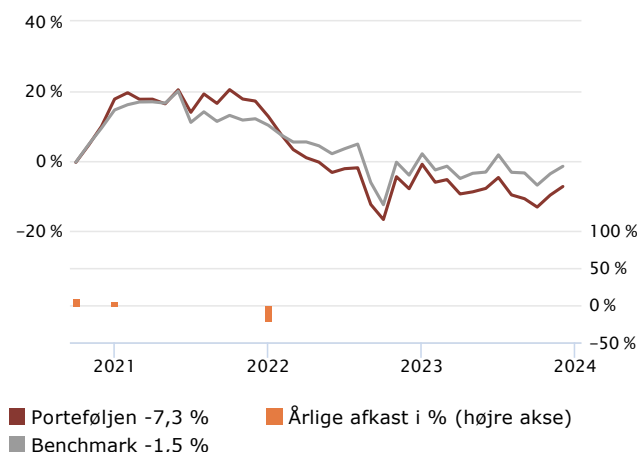
Indien fortsatte sin stærke økonomiske væksthistorie med positive overraskelser på vækst- og indtjeningsestimater. Indien er den hurtigst voksende blandt de store økonomier. En udvikling der ventes at fortsætte ind i 2024. En usikkerhedsfaktor er det kommende valg, som kan forårsage en vis vola-



10 største positioner pr. 31.12.2023

	Vægt
TSMC	10,1
Samsung Electronics	8,8
Tencent Holdings	5,1
Alibaba Group Holding	4,6
HDFC Bank	4,3
ICICI Bank	3,1
SK Hynix	2,8
Trip.com	2,7
AIA Group	2,7
DBS Group	2,2

Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2023



Kilde: CWW AM, januar 2023

tilitet afhængigt af valgresultatet. Premierminister Modi står til at vinde sin tredje periode ifølge landets førende meningsmålinger, hvilket er godt for kontinuiteten.

Indien er ikke det eneste land, der står foran et valg. Der kommer også valg i Indonesien. Her står Jokowi nuværende stedfortræder Prabowo ifølge prognoserne til at vinde. I Taiwan har DPP netop vundet en historisk tredje periode omend med lavere stemmeandel end tidligere. Den kommende præsident, William Lai, er tilhænger af uafhængighed, hvilket Kina modsætter sig.

Værdiansættelsen på de kinesiske aktier er fortsat billige givet markedets svage udvikling. Omvendt er værdiansættelsen i Indien i den historiske høje ende. Væksten er fortsat stærk i ASEAN, og markeder som Indonesien og Filippinerne er attraktivt prissat set i forhold til vækstmulighederne.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Resultatopgørelse

Asien Akkumulerende KL

NOTE	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	3	8
2 Renteudgifter	0	-1
3 Udbytter	393	351
I alt renter og udbytter	396	358
Kapitalgevinster og -tab		
4 Kapitalandele	-207	-5.095
Valutakonti	-3	56
Handelsomkostninger	-20	-5
I alt kursgevinster og -tab	-230	-5.044
I alt indtægter	166	-4.686
Administrationsomkostninger		
5 Administrationsomkostninger	-236	-238
Resultat før skat	-70	-4.924
Skat		
6 Skat	-53	-49
ÅRETS NETTORESULTAT	-123	-4.973

Balance

Asien Akkumulerende KL

NOTE	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	224	608
I alt likvide midler	224	608
7 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.988	19.360
I alt kapitalandele	12.988	19.360
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	28	28
I alt andre aktiver	28	28
AKTIVER I ALT	13.240	19.996
PASSIVER		
Investorerne formue	13.223	19.984
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	17	12
I alt anden gæld	17	12
PASSIVER I ALT	13.240	19.996

Asien Akkumulerende KL - nøgletal

Nøgletal	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-123	-4.973	1.458	3.523
Formue (1.000 kr.)	13.223	19.984	22.474	46.649
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	6.858	10.438	9.220	20.396
Indre værdi	192,80	191,46	243,76	228,72
Årets afkast i procent	0,7	-21,5	6,6	10,0
Årets afkast på benchmark i procent	2,6	-14,4	2,4	9,4
Sharpe ratio	-0,4	-	-	-
Omkostningsprocent	1,2	1,2	1,2	1,2

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

Noter til resultatopgørelse/balance

Asien Akkumulerende KL

	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
NOTE 1		
Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3	8
I alt renteindtægter	3	8

	2023	2022
NOTE 2		
Renteudgifter		
Indestående i depotselskab	0	-1
I alt renteudgifter	0	-1

	2023	2022
NOTE 3		
Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	393	351
I alt udbytter	393	351

	2023	2022
NOTE 4		
Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-207	-5.095
I alt kursgevinster og -tab	-207	-5.095

	2023	2022
Valutakonti	-3	56
I alt valutakonti	-3	56

	2023	2022
Bruttohandelsomkostninger	-46	-14
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	26	9
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-20	-5

I alt kursgevinster og -tab -230 -5.044

	2023	2022
NOTE 5		
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	69	72
Investeringsforvaltning	128	127
Distribution, markedsføring og formidling	39	39
I alt administrationsomkostninger	236	238

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

	2023 1.000 kr	2022 1.000 kr
Foreningens samlede honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgjorde		
Lovpligtigt revisionshonorar*	376	275

I 2023 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor udover det, der vedrører den lovpligtige revision.

* EY Godkendt Revisionspartnerselskab er nyvalgt revisor for 2023.

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

NOTE 6

Skat

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

NOTE 7

Specifikationer af kapitalandele

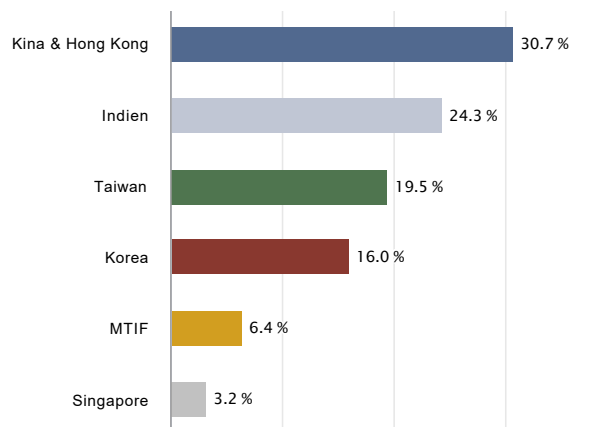
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
Afdelingens fordeling på:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Porteføljens 10 største investeringer står på side 85 i årsrapporten.

Nøgletal: Se side 46-48.

Porteføljens geografiske fordeling



	Cirk. andele nom. 1.000 kr.	2023 Formueværdi 1.000 kr.	Cirk. andele nom. 1.000 kr.	2022 Formueværdi 1.000 kr.
NOTE 8				
Investorerne formue (primo)	10.438	19.984	9.220	22.474
Emissioner i året	1.062	2.017	1.500	3.008
Indløsninger i året	-4.642	-8.684	-282	-532
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag		29		7
Overført fra resultatopgørelsen		-123		-4.973
I alt Investorerne formue	6.858	13.223	10.438	19.984



Emerging Markets KL

Indledning

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

Afdelingens profil

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

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

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

Afdelingens investeringsfilosofi er at kombinere langsigtede trends og et mindre udvalg af mere kortsigtede temaer

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

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

Afdelingen er børsnoteret på NASDAQ Copenhagen og er udbyttebetalende. Afdelingen blev introduceret 7. november 1996. Afdelingens fondskode er DK0015945166.

Udviklingen og investeringerne i 2023

Investeringsåret blev præget af de fortsat stigende renter i USA såvel som de globale makroøkonomiske og geopolitiske usikkerheder. Trods disse usikkerheder gav afdelingen i 2023 et afkast på 8,0 pct., mens benchmark steg 6,4 pct. Resultatet var nogenlunde på linje med vores forventninger. De bedste aktiemarkeder i Emerging Markets var Mexico og Brasilien efterfulgt af Indien. I Mexico og Brasilien blev markederne understøttet af markante rentenedsættelser og en forventning om højere økonomisk vækst. Vi ser tydelige tegn på virksomhedernes ønske om at reducere afhængigheden af Kina og øge produktionen i bl.a. Mexico. Denne interesse i at flytte produktion til Mexico gør, at det nordlige Mexico, som står særligt stærkt, i øjeblikket vokser årligt med ca. 8 pct.

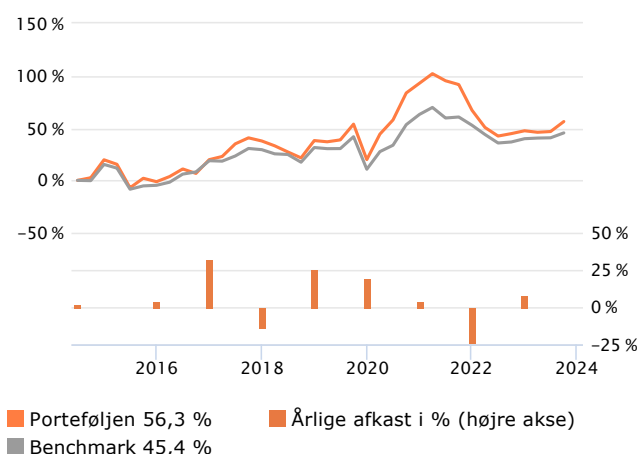
Fra årets start var forventningen, at Kinas genåbning skulle være en væsentlig positiv drivkraft. Dog oplevede vi derimod et svagt økonomisk opsving og en manglende tillid blandt forbrugere og virksomheder, bl.a. pga. udfordringerne i ejendomssektoren og manglende tiltro til regeringen. Regeringen



10 største positioner pr. 31.12.2023

	Vægt
TSMC	8,4
Samsung Electronics	6,1
Mercadolibre	3,7
Airtac International Group	3,6
Bank Rakyat Indonesia	3,2
HDFC Bank	2,9
Techtronic Industries	2,9
Shenzhou Intl. Group	2,8
Proya Cosmetics	2,7
ICICI Bank	2,6

Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2023



Kilde: CWW AM, januar 2023

har indirekte erkendt, at den økonomiske vækst er udfordret og har lovet støtteforanstaltninger. Lempelser i ejendomssektoren og boomende indenlandsk turisme er lyspunkter, men ændrer dog ikke ved Kinas strukturelle udfordringer. Der tegner sig et klart billede af et strukturelt udfordret forhold mellem Kina og USA i de kommende år. Derudover er det mindre klart, hvilken rolle fremtrædende selskaber i den kinesiske privatsektor har ift. at støtte regeringens overordnede målsætninger. Disse to faktorer kan have en strukturel påvirkning på kapitalstrømme til de kinesiske finansmarkeder og særligt i de mere politisk følsomme virksomheder. Denne udvikling fik os til at foretage en væsentlig reduktion af eksponeringen til Kina i 2023.

Indien oplever stærk vækst drevet bl.a. af et opsving i ejendomssektoren, en positiv forbrugshistorie, og globale virksomheders stigende interesse i at flytte produktionen til landet. Dette sammen med et stabilt politisk miljø og en hurtigt voksende middelklasse gjorde, at vi øgede eksponeringen til Indien i løbet af året.

De største positive bidragsydere til afkastet i 2023 var Titagarh og Mercadolibre. Førstnævnte nød godt af den indiske regerings

store indsats for at udbygge tog- og metronetværket i landet. Sidstnævnte har leveret stærk vækst og er kommet ud af den seneste udfordrende makroøkonomiske periode for latinamerika som en solid vinder inden for både e-handel og fintech. På den negative side var to kinesiske aktier, Oriental Yuhong og Tigermed, som begge to blev ramt af den negative stemning på det kinesiske marked.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at afdelingen ikke udbetaler udbytte for 2023.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Resultatopgørelse

Emerging Markets KL

NOTE	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	58	15
2 Renteudgifter	-3	-3
3 Udbytter	2.285	2.457
I alt renter og udbytter	2.340	2.469
Kapitalgevinster og -tab		
4 Kapitalandele	9.593	-48.328
Valutakonti	-237	176
Handelsomkostninger	-379	-212
I alt kursgevinster og -tab	8.977	-48.364
I alt indtægter	11.317	-45.895
Administrationsomkostninger		
5 Administrationsomkostninger	-2.457	-3.205
Resultat før skat	8.860	-49.100
Skat		
6 Skat	-277	-342
ÅRETS NETTORESULTAT	8.583	-49.442
Formuebevægelser		
Udbytteregulering	7.504	5.154
I alt formuebevægelser	7.504	5.154
Til disposition	16.087	-44.288
Til rådighed for udbytte		
7 Til rådighed for udbytte	0	0
Foreslået udbytte (0,00 kr. pr. andel)	0	0
OVERFØRT TIL FORMUEN	16.087	-44.288

Emerging Markets KL - nøgletal

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	8.583	-49.442	-730	13.731	16.023
Formue (1.000 kr) ¹	112.225	132.171	208.955	109.927	75.499
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	36.784	46.784	55.864	30.674	25.149
Indre værdi	305,09	282,51	374,04	358,37	300,27
Officiel kurs	303,30	284,40	370,00	356,90	302,40
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Årets afkast i procent	8,0	-24,5	4,4	19,4	26,5
Årets afkast på benchmark i procent	6,4	-14,9	4,8	8,1	20,8
Sharpe ratio	-0,5	0,1	0,9	0,5	1,0
Omkostningsprocent	2,0	2,0	1,8	2,0	1,9

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Balance

Emerging Markets KL

NOTE	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.485	6.449
I alt likvide midler	1.485	6.449
Kapitalandele		
8 Noterede aktiver fra udenlandske selskaber	110.830	125.689
I alt kapitalandele	110.830	125.689
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	140	171
I alt andre aktiver	140	171
AKTIVER I ALT	112.455	132.309
PASSIVER		
Investorerne formue	112.225	132.171
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	230	138
I alt anden gæld	230	138
PASSIVER I ALT	112.455	132.309

Noter til resultatopgørelse/balance

Emerging Markets KL

	2023	2022
	1.000 kr.	1.000 kr.
NOTE 1		
Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	58	15
I alt renteindtægter	58	15

NOTE 2		
Renteudgifter		
Indestående i depotselskab	-3	-3
I alt renteudgifter	-3	-3

NOTE 3		
Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.285	2.457
I alt udbytter	2.285	2.457

NOTE 4		
Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.593	-48.328
I alt kursgevinster og -tab	9.593	-48.328

Valutakonti	-237	176
I alt valutakonti	-237	176

Bruttohandelsomkostninger	-462	-439
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	83	227
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-379	-212

I alt kursgevinster og -tab 8.977 -48.364

NOTE 5		
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	404	601
Investeringsforvaltning	809	1.026
Distribution, markedsføring og formidling	1.244	1.578
I alt administrationsomkostninger	2.457	3.205

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

Foreningens samlede honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgjorde	2023	2022
	1.000 kr	1.000 kr
Lovpligtigt revisionshonorar*	376	275

I 2023 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor udover det, der vedrører den lovpligtige revision.

* EY Godkendt Revisionspartnerselskab er nyvalgt revisor for 2023.

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

NOTE 6

Skat

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

	2023	2022
	1000 kr.	1000 kr.

NOTE 7

Til rådighed for udbytte

Fremførte tab på aktier ultimo 2022	-26.417	-19.348
Renter og udbytter	2.339	2.468
Ikke refunderbar udbytteskat	-277	-342
Udbyttmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m.	-	34
Udbytteregulering	7.142	4.740
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	-10.605	-14.145
Valutakonti	-289	176
I alt indkomst	-28.107	-26.417

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger*	-2.457	-3.205
Udbytteregulering, Administrationsomkostninger	362	414
I alt til administrationsomkostninger	-2.095	-2.791

I alt til rådighed for udbytte -28.107 -26.417

Heraf:

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

Fremførte tab på aktier ultimo 2023 -28.107 -26.417

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

Resultatopgørelse

Emerging Markets KL

NOTE 8

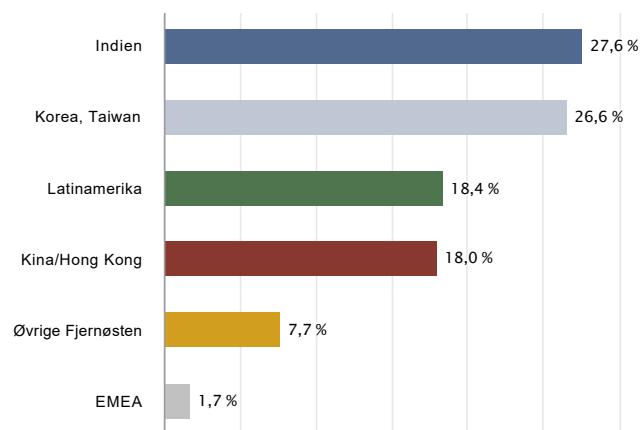
Specifikation af kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Porteføljens 10 største investeringer står på side 89 i årsrapporten.
Nøgletal: Se side 46-48.

	2023	2022
Afdelingens fordeling på:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Porteføljens geografiske fordeling



	2023		2022	
	Cirk. andele nom. 1.000 kr.	Formueværdi 1.000 kr.	Cirk. andele nom. 1.000 kr.	Formueværdi 1.000 kr.
NOTE 9				
Investorerens formue (primo)	46.784	132.171	55.864	208.955
Emissioner i året	800	2.307	9.200	27.560
Indløsninger i året	-10.800	-30.927	-18.280	-55.082
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag		91		180
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året		-7.504		-5.154
Overført fra resultatopgørelsen		16.087		-44.288
I alt Investorerens formue	36.784	112.225	46.784	132.171





Indien KL

Indledning

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

Afdelingens profil

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

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

Det indiske aktiemarked er komplekst. Langt fra alle selskaber er drevet med investorernes langsigtede interesser for øje, hvorfor vi er selektive i udvælgelsen af de selskaber, der investeres i. Vi udvælger et begrænset antal selskaber mellem 30-70 ved at identificere langsigtede forandringer og kortvarige temaer på det indiske marked, som passer til den specielle dy-

namik og de kulturelle karakteristika, der kendetegner Indiens mangfoldighed. Særligt mindre selskaber nyder godt af den positive, demografiske udvikling.

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

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

Udviklingen i 2023

Afdelingen (klasse A) gav i 2023 et afkast på 21,2 pct., hvor benchmark steg 17,0 pct. De indiske aktier leverede endnu et stærkt år understøttet af en pæn indtjeningsvækst i virksomhederne og solid økonomisk vækst. I modsætning til 2022 vendte de udenlandske investorer tilbage som nettokøbere med en værdi af 23 milliarder USD. De indenlandske investorer har været nettokøbere stort set siden afslutningen på Covid-19.

Den stærke økonomiske vækst øger optimismen i erhvervslivet, hvilket blev synligt for os under et besøg i landet. BNP-væksten har overrasket økonomerne positivt, hvor den forventede vækst for i år er omkring 7 pct. Dermed er Indien fortsat en af de hurtigst voksende lande blandt de større økonomier.

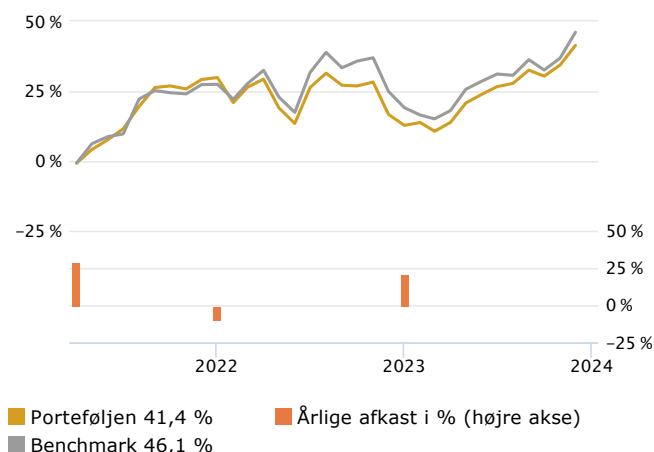
Afdelingens afkast i 2023 blev hjulpet af investeringerne inden for temaet ”stigende anlægsinvesteringer”. Vi så tidlige tegn på en forestående investeringscyklus for omkring 20 måneder siden og begyndte derfor at øge inden for dette fjerde tema i porteføljen. Regeringen har efter Covid-19 gjort en stor indsats



10 største positioner pr. 31.12.2023

	Vægt
HDFC Bank	8,4
ICICI Bank	7,8
Infosys Technologies	6,2
Reliance Industries	4,5
Bharti Airtel	2,8
Kotak Mahindra Bank	2,7
HCL Technologies	2,6
Tata Motors	2,4
UltraTech Cement	2,2
IndusInd Bank	2,2

Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2023



Kilde: CWW AM, januar 2023

inden for infrastruktur, hvilket har skabt positive afledte effekter inden for flere sektorer. Stærke virksomhedsbalancer, forbedrede lønsomhedsudsigter og en generel høj kapacitet-sudnyttelse betyder, at virksomheder sandsynligvis vil øge investeringerne fremadrettet. Vi ser desuden stigende ordrebøger hos de store industrivirksomheder.

Blandt ændringerne i 2023 var køb af GMM Pfudler, Star Health & Allied Insurance, Century Plyboards, National Hydro Power Corporation, Titan Industries, Dalmia Cement, RHI Magnesita, Makemytrip, Fusion Micro Finance og Landmark Cars, mens vi bl.a. solgte Natco Pharma, Syngene International, Ramco Cement, Honeywell Automation, JM Financial, Jio Financial Services og Redington. De nye selskaberne er inden for vores veletablerede temaer omkring finansiel inklusion, formalisering af økonomien, bolig og anlægsinvesteringer.

Værdiansættelse af det indiske aktiemarked er en af de højeste i emerging markets, og spændet i forhold til andre lande blev udvidet i 2023 på grund af de stærke vækstudsigter. Indien går ind i et valgår (forventede valgdatoer er april-maj), hvilket giver risiko for øget markedsvolatilitet omkring valget afhængigt af

politiske stemning og det endelige udfald. Næsten alle større meningsmålinger spår, at premierminister Modis BJP-party vil vinde endnu en gang. Derfor er det højst sandsynligt, at reformprocessen og den positive udvikling vil fortsætte. Dette er positivt for de langsigtede markedsudsigter.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at klasse A udlodder 0,5 kr. pr. andel, mens klasse C udbetaler 1,50 kr. pr. andel. Udbyttet fragik afdelingens indre værdi 23. januar 2024 og blev indsat på medlemmernes konto 25. januar 2024. Hele udbyttet beskattes som aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Resultatopgørelse

Indien KL

NOTE	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	40	18
2 Renteudgifter	0	-5
3 Udbytter	2.184	1.930
I alt renter og udbytter	2.224	1.943
Kapitalgevinster og -tab		
4 Kapitalandele	45.188	-19.664
Valutakonti	-324	295
Handelsomkostninger	-237	-17
I alt kursgevinster og -tab	44.627	-19.386
I alt indtægter	46.851	-17.443
5 Administrationsomkostninger	-3.437	-3.380
Resultat før skat	43.414	-20.823
6 Skat	-404	-360
ÅRETS NETTORESULTAT	43.010	-21.183

Balance

Indien KL

NOTE	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	11.626	1.834
I alt likvide midler	11.626	1.834
7 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	306.150	178.993
I alt kapitalandele	306.150	178.993
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m	8	-
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.414	-
I alt andre aktiver	1.422	-
AKTIVER I ALT	319.198	180.827
PASSIVER		
Investorerne formue	318.750	180.655
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	448	172
I alt anden gæld	448	172
PASSIVER I ALT	319.198	180.827

Indien KL - nøgletal

Nøgletal	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	43.010	-21.183	28.189
Formue (1.000 kr) ¹	318.750	180.655	182.564

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Noter til resultatopgørelse/balance

Indien KL

	2023	2022
	1.000 kr.	1.000 kr.
NOTE 1		
Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	40	18
I alt renteindtægter	40	18

NOTE 2		
Renteudgifter		
Indestående i depotselskab	0	-5
I alt renteudgifter	0	-5

NOTE 3		
Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.184	1.930
I alt udbytter	2.184	1.930

NOTE 4		
Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	45.188	-19.664
I alt kursgevinster og -tab	45.188	-19.664

Valutakonti	-324	295
I alt valutakonti	-324	295

Bruttohandelsomkostninger	-513	-259
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	276	242
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-237	-17

I alt kursgevinster og -tab	44.627	-19.386
------------------------------------	--------	---------

NOTE 5		
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	665	786
Investeringsforvaltning	1.363	1.248
Distribution, markedsføring og formidling	1.409	1.346
I alt administrationsomkostninger	3.437	3.380

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

Foreningens samlede honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgjorde	2023	2022
	1.000 kr	1.000 kr
Lovpligtigt revisionshonorar*	376	275

I 2023 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor udover det, der vedrører den lovpligtige revision.

* EY Godkendt Revisionspartnerselskab er nyvalgt revisor for 2023.

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

NOTE 6

Skat

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

NOTE 7

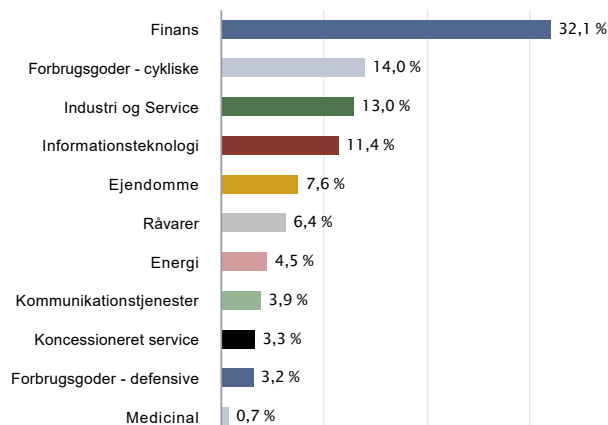
Specifikationer af kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen

Afdelingens fordeling på:	2023	2022
Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Porteføljens 10 største investeringer står på side 95 i årsrapporten. Nøgletal: Se side 46-48.

Porteføljens sektor-fordeling



Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Indien Klasse A

Nøgletal	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	25.175	-12.349	16.670
Formue (1.000 kr) ¹	167.923	103.665	134.871
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	118.755	88.855	104.405
Indre værdi	141,40	116,67	129,18
Officiel kurs	141,40	116,20	129,15
Udbytte pr. andel	0,50	0,00	0,00
Årets afkast i procent	21,2	-9,7	29,2
Årets afkast på benchmark i procent	17,0	-1,9	27,4
Sharpe ratio	-	-	-
Omkostningsprocent	2,0	2,0	1,7

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

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2023	2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	26.633	-10.874
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-221	-273
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-1.237	-1.202
Klassens resultat	25.175	-12.349

Formuebevægelser	2023	2022
Udbytteregulering	62	127
Overført fra sidste år	-	66
I alt formuebevægelser	62	193

Til disposition	25.237	-12.156
Foreslået udbytte	-594	-
Overført til næste år	-34	-

OVERFØRT TIL FORMUEN 24.609 -12.156

Investorerne formue i 1.000 DKK	2023	2022
Investorerne formue (primo)	103.665	134.871
Emissioner i året	43.850	23.332
Indløsninger i året	-5.047	-42.400
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	156	211
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	62	-127
Overført til udbytte fra sidste år	-	-66
Overført til udbytte næste år	34	-
Foreslået udbytte	594	-
Overført fra resultatopgørelsen	24.609	-12.156
I alt investorerne formue	167.923	103.665

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)

Cirkulerende andele primo året	88.855	104.405
Emissioner i året	34.000	18.150
Indløsninger i året	-4.100	-33.700
Cirkulerende andele ultimo året	118.755	88.855

Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2023	2022
Overført udbytte fra sidste år	-	66
Renter og udbytter	1.331	1.199
Ikke refunderbar udbytteskat	-242	-223
Udbyttmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat	-139	-76
Udbytteregulering	495	-87
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	2.213	984
Valutakonti	-142	164
I alt indkomst	3.516	2.027

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger*	-2.331	-2.415
Udbytteregulering, administrationsomkostninger	-557	213
I alt til administrationsomkostninger	-2.888	-2.202

I alt til rådighed for udbytte 628 -175

Heraf		
Foreslået udbytte	594	0
Overført til næste år	34	0
	628	0

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

Udbyttet på 0,50 kr. pr. andel er aktieindkomst.

Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Indien Klasse C

Nøgletal	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	17.582	-8.806	11.518
Formue (1.000 kr) ¹	150.827	76.990	47.693
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	103.892	64.343	36.150
Indre værdi	145,18	119,66	131,93
Udbytte pr. andel	1,50	0,80	0,50
Årets afkast i procent	22,2	-9,0	31,9
Årets afkast på benchmark i procent	17,0	-1,9	28,2
Sharpe ratio	-	-	-
Omkostningsprocent	1,2	1,2	1,1


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

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2023	2022	Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2023	2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	17.905	-8.538	Overført udbytte fra sidste år	2	14
Klassespecifikke administrationsomkostninger:			Renter og udbytter	893	744
Administrationsomkostninger	-151	-124	Ikke refunderbar udbytteskat	-179	-137
Investeringsforvaltning	-	-	Udbyttemæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	139	57
Distribution, markedsføring og formidling	-172	-144	Udbytteregulering, indkomst	444	-51
Klassens resultat	17.582	-8.806	Kursgevinst til udbytte:		
Formuebevægelser			Aktier	1.986	731
Udbytteregulering	17	-48	Valutakonti	-127	121
Overført fra sidste år	-2	-14	I alt indkomst	3.158	1.479
I alt formuebevægelser	15	-62	Administrationsomkostninger		
Til disposition	17.597	-8.868	Administrationsomkostninger*	-1.106	-965
Forslået udbytte	-1.558	-515	Udbytteregulering, administrationsomkostninger	-427	3
Overført til næste år	67	-2	I alt til administrationsomkostninger	-1.533	-962
Overført til formuen	16.106	-9.385	I alt til rådighed for udbytte	1.625	517
Investorerne formue i 1.000 DKK			Heraf		
Investorerne formue (primo)	76.990	47.693	Foreslået udbytte	1.558	515
Udbytte fra sidste år vedr. cirkulerende andele	-515	-181	Overført til næste år	67	2
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-	-111		1.625	517
Emissioner i året	58.003	38.295	* Såfremt i alt indkomst er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes.		
Indløsninger i året	-1.561	-	Udbyttet på 1,50 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.		
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag	198	128			
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-17	48			
Overført til udbytte fra sidste år	-2	-14			
Overført til udbytte næste år	67	2			
Foreslået udbytte	1.558	515			
Overført fra resultatopgørelsen	16.106	-9.385			
I alt Investorerne formue	150.827	76.990			
Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)					
Cirkulerende andele primo året	64.343	36.150			
Emissioner i året	40.701	28.193			
Indløsninger i året	-1.152	-			
Cirkulerende andele ultimo året	103.892	64.343			

INVESTERINGSFORENINGEN C WORLDWIDE

Dampfærgevej 26 · DK-2100 København Ø · Tlf: +45 35 46 35 46 · Fax: +45 35 46 36 00 · www.cww.dk



2023

**Supplerende beretninger
om oplysninger i henhold til
disclosureforordningen m.v.**

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

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

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

Produktnavn: Afdeling Globale Aktier Etik KL ("Afdelingen")
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 96760078GAZKWAMXJ837

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

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 ___%

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

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

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

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

med et socialt mål

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

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



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

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI") (Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger). PAI indikatorerne er beskrevet i C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourgs erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI Erklæringen). Denne analyse blev udført forud for hver initiale investering.

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber, der efter porteføljeforvalterens opfattelse ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering (FN's Global Compact).

Afdelingen fremmede sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber der er involveret i kontroversielle våben (**eksklusion af kontroversielle våben**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber, hvis engagement overstiger et vist niveau i militære kontrakter, håndvåben, voksenunderholdning, alkoholiske drikkevarer, hasardspil, tobaksprodukter, olie & gas, termisk kul, tjæresand og skiferenergi (**sektor eksklusioner**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger: Se skemaet under "Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?", i sektionen nedenfor.

FN's Global Compact: De selskaber, som Afdelingen er investeret i, blev screenet på tidspunktet for den initiale investering af en tredjeparts dataleverandør, Morningstar Sustainalytics. Efter porteføljeforvalterens opfattelse var der ingen selskaber, som ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

Eksklusion af kontroversielle våben: Inden en investering blev foretaget samt løbende gennem investeringsperioden, blev der foretaget screening af hvert af de selskaber, som Afdelingen er investeret i for at undgå investeringer i selskaber, der er involveret i kontroversielle våben. Ingen selskaber var involveret i kontroversielle våben ved den løbende screening i investeringsperioden.

Sektor eksklusioner: Inden en investering blev foretaget samt løbende gennem investeringsperioden, blev der foretaget screening af hvert af de selskaber, som Afdelingen er investeret i for at undgå investeringer i selskaber, hvis engagement overstiger et vist niveau i specifikke aktiviteter. Der blev ikke ved den løbende screening i investeringsperioden identificeret selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau i specifikke aktiviteter.

Selskaber, der ikke efterlevede FN's Global Compact	
2023	2022
0	0

Eksklusion af kontroversielle våben				
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Kontroversielle våben	Selskaber, der er involveret i centrale våbensystemer for kontroversielle våben, eller komponenter eller tjenesteydelser for de centrale våbensystemer, der betragtes som skræddersyede og essentielle for den	0%	0	0

	dødbringende brug af våbnet.			
	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0	0

Sektor eksklusioner				
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Militære kontrakter	Selskaber, der fremstiller militære våbensystemer eller integrerede, skræddersyede komponenter til disse våben.	5%	0	0
	Selskaber, der leverer skræddersyede produkter eller tjenesteydelser, der understøtter militære våbensystemer.	5%	0	0
Håndvåben	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	0%	0	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	0%	0	0
Voksenunderholdning	Selskaber, der er involveret i produktion eller distribution af voksenunderholdning eller som ejer eller driver selskaber med voksenunderholdning.	5%	0	0
Alkoholiske drikkevarer	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution eller detailsalg af alkoholiske drikkevarer eller der leverer alkoholrelaterede produkter eller tjenesteydelser til producenter af alkoholiske drikkevarer.	5%	0	0
Hasardspil	Selskaber, der ejer eller driver hasardspilselskaber, fremstiller specialudstyr, der udelukkende bruges til hasardspil eller leverer	5%	0	0

	understøttende produkter eller tjenesteydelser til hasardspilaktiviteter.			
Tobaksprodukter	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution eller detailsalg af tobaksprodukter eller i levering af tobaksrelaterede produkter eller tjenesteydelser.	5%	0	0
Olie & gas	Selskaber, der er involveret i udvinding, produktion, raffinering, transport eller opbevaring af olie og gas.	5%	0	0
	Selskaber, der er involveret i produktion af elektricitet fra olie eller gas.	10%	0	0
Termisk kul	Selskaber, der er involveret i udvinding af termisk kul.	0%	0	0
	Selskaber, der er involveret i produktion af elektricitet fra termisk kul.	5%	0	0
Tjæresand	Selskaber, der er involveret i udvinding af tjæresand.	0%	0	0
Skiferenergi	Selskaber, der er involveret i udvinding eller produktion af skiferenergi.	0%	0	0

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

De karakteristika, der kan sammenlignes med en tidligere periode, er sektor eksklusioner, eksklusion af kontroversielle våben og FN's Global Compact.

Det bemærkes at der i den tidligere periode ikke var selskaber, som Afdelingen er investeret i, der oversteg det pågældende niveau af engagement, og denne compliance fortsætter ind i den nuværende periode.

Se skemaerne under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig", i sektionen ovenfor.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke, herunder ved historiske sammenligninger, omfattet af en revisionserklæring eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

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?

De vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev identificeret, prioriteret og vurderet ud fra et væsentlighedsperspektiv relevant i forhold til Afdelingens specifikke investeringsstrategi. Der blev anvendt et proprietært analyseværktøj baseret på PAI-indikatorer hertil. Derudover tager Afdelingen hensyn til de vigtigste negative indvirkninger via aktivt ejerskab.

Hvor der er identificeret væsentlige negative indvirkninger i relation til et selskab, som Afdelingen er investeret i, har sådanne indvirkninger i visse tilfælde dannet grundlag for en dialog med selskabet.

Et selskabs vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er blevet integreret i investeringsprocessen sammen med andre faktorer såsom finansielle og kommercielle faktorer og bæredygtighedsrisici.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	261,98914 ton CO2e
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	323,73938 ton CO2e
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	18523,957 ton CO2e
		Drivhusgasemissioner i alt	20873,926 ton CO2e
	2. CO₂-aftryk	CO ₂ -aftryk	199,36578 ton CO2e / EUR M investeret
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	801,58093 ton CO2e / EUR M indtægter
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	1,7 %
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	Forbrug: 62,05 %	
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Total: 0,08771802 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0,09090149 GWh / EUR M indtægter	
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	4,04 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,000010018111 ton / EUR M investeret
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,122603096 ton / EUR M investeret

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNEKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisation for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	20,57 %
	11. Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 %
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	8,28 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	32,07 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 %
SUPPLERENDE KLIMARELEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
Emissioner	4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	40,05 %
SUPPLERENDE INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNEKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
Bekæmpelse af korruption og bestikkelse	15. Manglende politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse	Andel af investeringer i enheder uden politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse i overensstemmelse med FN's konvention mod korruption	2,52 %



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 til 31/12-2023

Største investeringer 2023	Sektor 2023	% Aktiver 2023	Land 2023
Novo Nordisk B	Health Care	7,3%	Danmark
HDFC Bank - ADR	Financials	6,5%	Indien
Thermo Fisher Scientific	Health Care	5,4%	USA
Microsoft	Information Technology	5,4%	USA
Visa	Financials	5,3%	USA
ASML	Information Technology	4,0%	Holland
Ferguson	Industrials	3,9%	Storbritannien
Nestle	Consumer Staples	3,8%	Schweiz
Procter & Gamble	Consumer Staples	3,8%	USA
Alphabet C	Communication Services	3,8%	USA
Sony Group	Consumer Discretionary	3,7%	Japan
Amazon.com	Consumer Discretionary	3,5%	USA
TSMC - ADR	Information Technology	3,0%	Taiwan
Adobe	Information Technology	3,0%	USA
Fiserv	Financials	3,0%	USA

Største investeringer 2022	Sektor 2022	% Aktiver 2022	Land 2022
HDFC Bank - ADR	Financials	6,6%	Indien
Alphabet C	Communication Services	6,1%	USA
Thermo Fisher Scientific	Health Care	6,0%	USA
Novo Nordisk B	Health Care	5,8%	Danmark
Visa	Financials	5,0%	USA
Microsoft	Information Technology	4,9%	USA
Home Depot	Consumer Discretionary	4,5%	USA
Sony Group	Consumer Discretionary	4,5%	Japan
Nestle	Consumer Staples	4,1%	Schweiz
Procter & Gamble	Consumer Staples	4,0%	USA
Amazon.com	Consumer Discretionary	3,9%	USA
ASML	Information Technology	3,6%	Holland

Ferguson	Industrials	3,4%	Storbritannien
TSMC - ADR	Information Technology	3,2%	Taiwan
Hoya	Health Care	2,8%	Japan

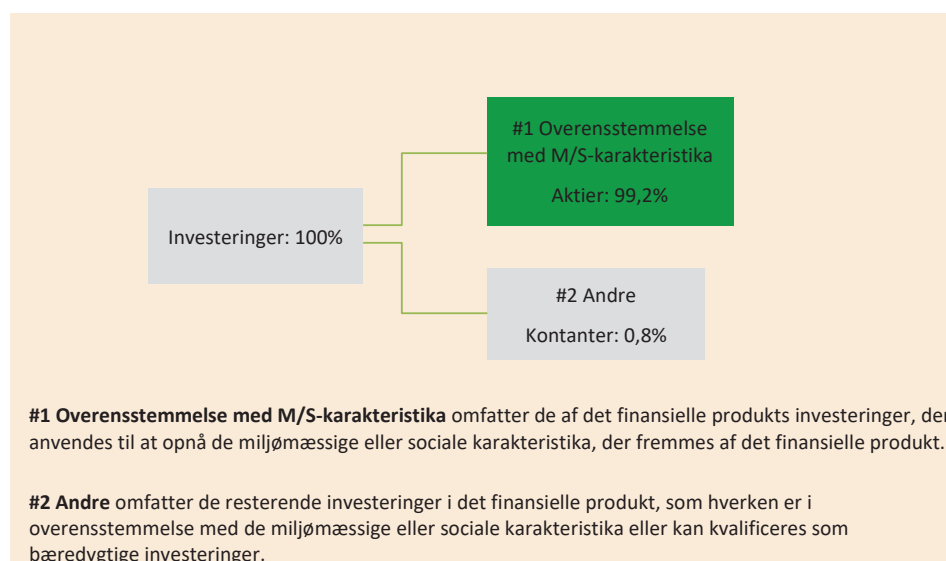
Afdelingens største investeringer er beregnet ud fra Afdelingens gennemsnitlige dagsværdi.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



	2023	2022
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99,2%	99,40%
#2 Andre	0,8%	0,60%

Afdelingen investerede fortrinsvist i aktier. Alle aktie-investeringer blev anvendt til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Afdelingen fremmede i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien (#1).

De resterende investeringer bestod af kontanter holdt som accessorisk likviditet (#2).

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Vægt
Diversified Banks	9%
Transaction & Payment Processing Services	8,3%
Pharmaceuticals	7,3%
Life Sciences Tools & Services	5,5%
Systems Software	5,4%
Semiconductor Materials & Equipment	4%
Trading Companies & Distributors	3,9%
Household Products	3,8%
Packaged Foods & Meats	3,8%
Interactive Media & Services	3,8%
Consumer Electronics	3,7%
Broadline Retail	3,5%
Industrial Gases	3,5%
Building Products	3,4%
Semiconductors	3%
Application Software	3%
Health Care Supplies	2,7%
Industrial Machinery & Supplies & Components	2,7%
Financial Exchanges & Data	2,6%
Electronic Equipment & Instruments	2,6%
Life & Health Insurance	2,3%
Technology Hardware Storage & Peripherals	2,3%
Personal Care Products	2,1%
Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	1,7%
Insurance Brokers	1,6%

Home Improvement Retail	1,6%
Consumer Staples Merchandise Retail	1,5%
Telecom Tower REITs	1%
Regional Banks	0,4%
Specialty Chemicals	0,1%



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

% af investeringer i overensstemmelse	Mulighedsskabende aktiviteter (En økonomisk aktivitet der gør det muligt for andre aktiviteter at yde et bidrag til en miljømål)	Omstillingsaktiviteter (Aktiviteter der er af afgørende betydning for økonomien, men som i øjeblikket ikke er tæt på et netto-nul CO ₂ -emissionsniveau)	Egne resultater (En økonomisk aktivitet, der udføres på en miljømæssigt bæredygtig måde)
Modvirkning af klimaændringer	<0,5%	<0,5%	0%
Tilpasning af klimaændringer	0%	-	0%
Biodiversitet og økosystemer	-	-	0%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	-	-	0%
Vand- og havressourcer	0%	-	0%
Cirkulær økonomi	0%	-	0%

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

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 kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

Ja:

Inden for fossil gas Inden for atomkraft

Nej

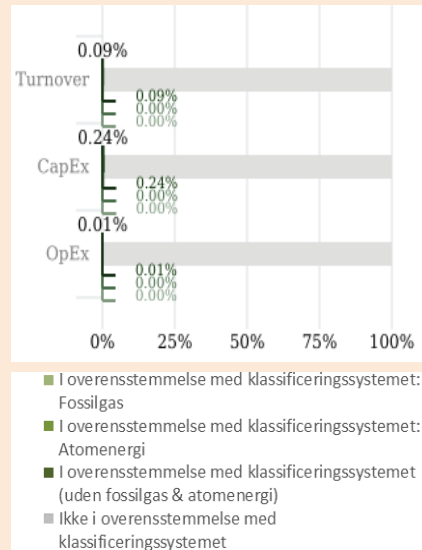
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

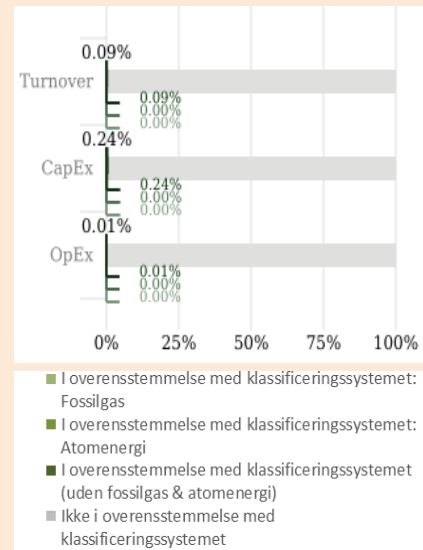
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder f.eks. med henblik på en omstilling til grøn økonomi
- **driftsudgifter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

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

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



*Med henblik på disse diagrammer omfatter >>statsobligationer<< all statsengagementer.
Turnover = omsætning

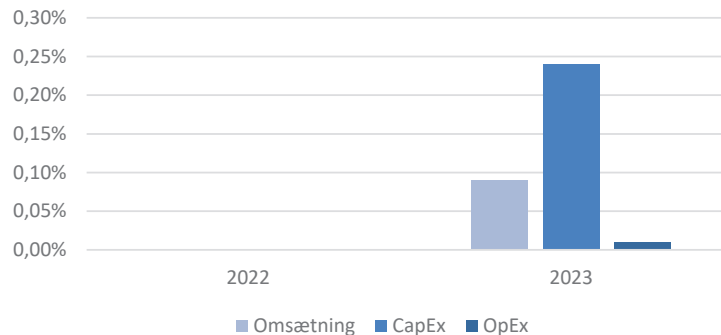
Hvis data ikke er tilgængelige direkte fra selskaberne, bliver der anvendt estimeret data fra en tredjeparts dataleverandør.

Investeringernes eventuelle opfyldelse af kravene i artikel 3 i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Afdelingen andel af investeringer i omstillingsaktiviteter var 0,01%. Afdelingens andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter var 0,09%.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU's taksonomi, sammenlignet med tidligere referenceperioder?**



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

Kontanter blev holdt som accessorisk likviditet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Sektor eksklusioner

I referenceperioden blev der foretaget screeninger på tidspunktet for den initiale investering og løbende i investeringsperioden for at sikre, at ingen selskaber, som Afdelingen er investeret i, oversteg niveauet af engagement i de specifikke aktiviteter nævnt ovenfor. Morningstar Sustainalytics blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet sektor eksklusioner eller eksklusion af kontroversielle våben	
2023	2022
0	0

Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger

Alle selskaber, som Afdelingen er investeret i, blev i investeringsperioden løbende - og minimum en gang om året - screenet for PAI, via et proprietært analyseværktøj. Såfremt der blev identificeret væsentlige negative indvirkninger i relation til et selskab, har sådanne indvirkninger i visse tilfælde dannet grundlag for engagement med selskabet.

Afdelingen har taget hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som en del af investeringsprocessen, som præciseret C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourgs PAI Erklæring.

PAI-Erklæringen er tilgængelig på: <https://www.cww.dk/information/erklaering-om-investeringsbeslutningers-vigtigste-negative-indvirkninger-pa-baeredygtighedsfaktorer/>

	2023
Antal nye PAI-analyser udført	29
Antal opdaterede PAI-analyser	0

Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab er en integreret del af investeringsprocessen og er forankret direkte hos de for Afdelingen ansvarlige porteføljeformere.

	2023	2022
Samlet antal dialoger for perioden:	30	29
Top 3 emner inden for Miljø	Energiforvaltning	Klimaforandringer
	Klimaforandringer	Cirkulær økonomi
	Vandforvaltning	Vandforvaltning
Top 3 emner inden for Sociale	Salgspraksis og produktmærkning	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
	Arbejdspraksis	Medarbejderhelbred og sikkerhed
	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion	Produktkvalitet og sikkerhed
Top 3 emner inden for Ledelsespraksis	Strategi	Strategi
	ESG Integration & Rapportering	Selskabsetik
	Konkurrenceadfærd	ESG Integration & Rapportering

Alle generalforsamlinger i selskaber, som Afdelingen er investeret i, er blevet overvåget og stemmeret er blevet udøvet.

Stemmeafgivelse på generalforsamlinger	2023		2022	
	Antal generalforsamlinger hvor vi har stemt	100%	30	100%
Antal forslag hvor vi har stemt	100%	479	100%	432
Generalforsamlinger med mindst én stemme imod ledelsen	36%		25%	
Forslagskategorier (Top 3)	54%	Bestyrelsesrelateret	52%	Valg af direktør
	15%	Kompensation	7%	Afskedigelse
	12%	Revision/økonomi	6%	Rutinemæssig forretning

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

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

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

Produktnavn: Afdeling Globale Aktier KL ("Afdelingen")
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 967600GR87S4HKJ0AT61

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

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

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 ____%

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

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

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

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

med et socialt mål

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

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



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

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI") (**Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger**). PAI indikatorerne er beskrevet i C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourgs erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (**PAI Erklæringen**). Denne analyse blev udført forud for hver initiale investering.

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber, der efter porteføljeforvalterens opfattelse ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering (**FN's Global Compact**).

Afdelingen fremmede sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber der er involveret i kontroversielle våben (**eksklusion af kontroversielle våben**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

Afdelingen fremmede sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber, hvis engagement overstiger et vist niveau i militære kontrakter og håndvåben (**sektor eksklusioner**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger: Se skemaet under ”Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?”, i sektionen nedenfor.

FN’s Global Compact: De selskaber, som Afdelingen er investeret i, blev screenet på tidspunktet for den initiale investering af en tredjeparts dataleverandør, Morningstar Sustainalytics. Efter porteføljeforvalterens opfattelse var der ingen selskaber, som ikke efterlevede de 10 principper i FN’s Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

Eksklusion af kontroversielle våben: Inden en investering blev foretaget samt løbende gennem investeringsperioden, blev der foretaget screening af hvert af de selskaber, som Afdelingen er investeret i for at undgå investeringer i selskaber, der er involveret i kontroversielle våben. Ingen selskaber var involveret i kontroversielle våben ved den løbende screening i investeringsperioden.

Sektor eksklusioner: Inden en investering blev foretaget samt løbende gennem investeringsperioden, blev der foretaget screening af hvert af de selskaber, som Afdelingen er investeret i for at undgå investeringer i selskaber, hvis engagement overstiger et vist niveau i specifikke aktiviteter. Der blev ikke ved den løbende screening i investeringsperioden identificeret selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau i specifikke aktiviteter.

Selskaber, der ikke efterlevede FN’s Global Compact	
2023	2022
0	0

Eksklusion af kontroversielle våben				
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Kontroversielle våben	Selskaber, der er involveret i centrale våbensystemer for kontroversielle våben, eller komponenter eller tjenesteydelser for de centrale våbensystemer, der betragtes som skræddersyede og essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0	0

	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbenet.	0%	0	0
--	---	----	---	---

Sektor eksklusioner				
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Militære kontrakter	Selskaber, der fremstiller militære våbensystemer eller integrerede, skræddersyede komponenter til disse våben.	5%	0	0
	Selskaber, der leverer skræddersyede produkter eller tjenesteydelser, der understøtter militære våbensystemer.	5%	0	0
Håndvåben	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	5%	0	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	5%	0	0

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

De karakteristika, der kan sammenlignes med en tidligere periode, er sektor eksklusioner, eksklusion af kontroversielle våben og FN's Global Compact.

Det bemærkes at der i den tidligere periode ikke var selskaber, som Afdelingen er investeret i, der oversteg det pågældende niveau af engagement, og denne compliance fortsætter ind i den nuværende periode.

Se skemaerne under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig", i sektionen ovenfor.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke, herunder ved historiske sammenligninger, omfattet af en revisionserklæring eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

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?

De vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev identificeret, prioriteret og vurderet ud fra et væsentlighedsperspektiv relevant i forhold til Afdelingens specifikke investeringsstrategi. Der blev anvendt et proprietært analyseværktøj baseret på PAI-indikatorer hertil. Derudover tager Afdelingen hensyn til de vigtigste negative indvirkninger via aktivt ejerskab.

Hvor der er identificeret væsentlige negative indvirkninger i relation til et selskab, som Afdelingen er investeret i, har sådanne indvirkninger i visse tilfælde dannet grundlag for en dialog med selskabet.

Et selskabs vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er blevet integreret i investeringsprocessen sammen med andre faktorer såsom finansielle og kommercielle faktorer og bæredygtighedsrisici.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	4456,322 ton CO ₂ e
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	1790,6427 ton CO ₂ e
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	172352,9 ton CO ₂ e
		Drivhusgasemissioner i alt	186370,56 ton CO ₂ e
	2. CO₂-aftryk	CO ₂ -aftryk	316,43066 ton CO ₂ e / EUR M investeret
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1024,9442 ton CO ₂ e / EUR M indtægter
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	1,79 %
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	Forbrug: 59,19 %	
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Total: 0,51337266 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0,089920215 GWh / EUR M indtægter Sektor D: 9,996447 GWh / EUR M indtægter	
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	3,78 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,000011015079 ton / EUR M investeret
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,11955618 ton / EUR M investeret

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisation for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	20,88 %
	11. Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 %
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	8,92 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	31,61 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 %
SUPPLERENDE KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
Emissioner	4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	36,96 %
SUPPLERENDE INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
Bekæmpelse af korruption og bestikkelse	15. Manglende politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse	Andel af investeringer i enheder uden politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse i overensstemmelse med FN's konvention mod korruption	2,6 %



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 til 31/12-2023

Største investeringer 2023	Sektor 2023	% Aktiver 2023	Land 2023
Novo Nordisk B	Health Care	7,4%	Danmark
Microsoft	Information Technology	5,6%	USA
Thermo Fisher Scientific	Health Care	5,4%	USA
Visa	Financials	5,4%	USA
Alphabet C	Communication Services	3,8%	USA
Amazon.com	Consumer Discretionary	3,8%	USA
Nestle	Consumer Staples	3,6%	Schweiz
ASML	Information Technology	3,5%	Holland
Siemens	Industrials	3,5%	Tyskland
Sony Group	Consumer Discretionary	3,2%	Japan
Adobe	Information Technology	3,2%	USA
TSMC - ADR	Information Technology	3,0%	Taiwan
Linde	Materials	3,0%	Storbritannien
HDFC	Financials	2,9%	Indien
Procter & Gamble	Consumer Staples	2,9%	USA

Største investeringer 2022	Sektor 2022	% Aktiver 2022	Land 2022
HDFC	Financials	6,5%	Indien
Alphabet C	Communication Services	6,2%	USA
Thermo Fisher Scientific	Health Care	5,9%	USA
Novo Nordisk B	Health Care	5,9%	Danmark
Microsoft	Information Technology	5,1%	USA
Visa	Financials	5,0%	USA
Home Depot	Consumer Discretionary	4,6%	USA
Amazon.com	Consumer Discretionary	4,2%	USA
Sony Group	Consumer Discretionary	3,9%	Japan
Nestle	Consumer Staples	3,9%	Schweiz
NextEra Energy	Utilities	3,3%	USA

TSMC - ADR	Information Technology	3,2%	Taiwan
ASML	Information Technology	3,2%	Holland
AIA Group	Financials	3,1%	Hong Kong
Procter & Gamble	Consumer Staples	3,0%	USA

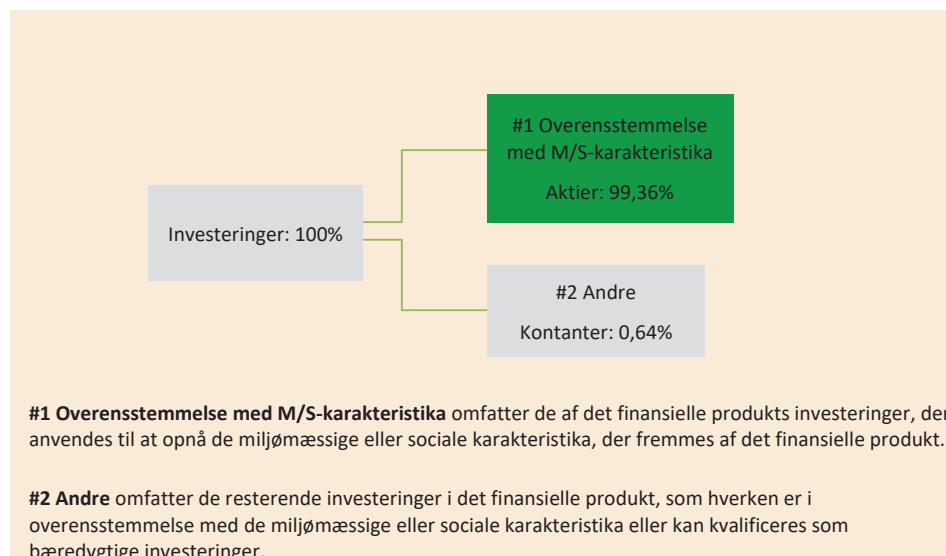
Afdelingens største investeringer er beregnet ud fra Afdelingens gennemsnitlige dagsværdi.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



	2023	2022
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99,36%	99%
#2 Andre	0,64%	1%

Afdelingen investerede fortrinsvist i aktier. Alle aktie-investeringer blev anvendt til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Afdelingen fremmede i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien (#1).

De resterende investeringer bestod af kontanter holdt som accessorisk likviditet (#2).

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Vægt
Transaction & Payment Processing Services	7,4%
Pharmaceuticals	7,4%
Systems Software	5,6%
Diversified Banks	5,6%
Life Sciences Tools & Services	5,4%
Interactive Media & Services	3,8%
Broadline Retail	3,8%
Unassigned	3,6%
Packaged Foods & Meats	3,6%
Semiconductor Materials & Equipment	3,5%
Industrial Gases	3,5%
Industrial Conglomerates	3,4%
Consumer Electronics	3,2%
Application Software	3,2%
Semiconductors	3%
Household Products	2,9%
Life & Health Insurance	2,9%
Building Products	2,8%
Health Care Supplies	2,7%
Electric Utilities	2,7%
Financial Exchanges & Data	2,7%
Electronic Equipment & Instruments	2,6%
Industrial Machinery & Supplies & Components	2,4%
Technology Hardware Storage & Peripherals	2,4%
Apparel Accessories & Luxury Goods	2%

Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	1,8%
Home Improvement Retail	1,6%
Consumer Staples Merchandise Retail	1,5%
Insurance Brokers	1,4%
Telecom Tower REITs	1,2%
Regional Banks	0,4%
Specialty Chemicals	0,1%



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

% af investeringer i overensstemmelse	Mulighedsskabende aktiviteter (En økonomisk aktivitet der gør det muligt for andre aktiviteter at yde et bidrag til en miljømål)	Omstillingsaktiviteter (Aktiviteter der er af afgørende betydning for økonomien, men som i øjeblikket ikke er tæt på et netto-nul CO ₂ -emissionsniveau)	Egne resultater (En økonomisk aktivitet, der udføres på en miljømæssigt bæredygtig måde)
Modvirkning af klimaændringer	<0,5%	<0,5%	<1%
Tilpasning af klimaændringer	0%	-	0%
Biodiversitet og økosystemer	-	-	0%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	-	-	0%
Vand- og havressourcer	0%	-	0%
Cirkulær økonomi	0%	-	0%

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

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 kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

Ja:

Inden for fossil gas Inden for atomkraft

Nej

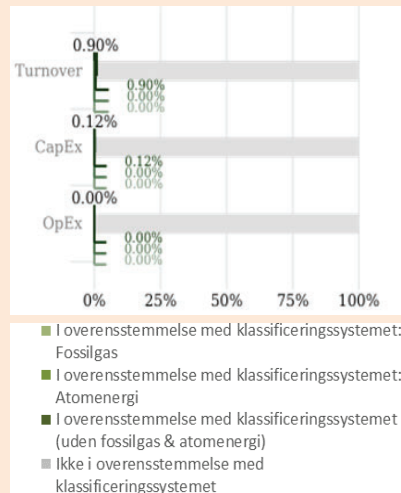
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

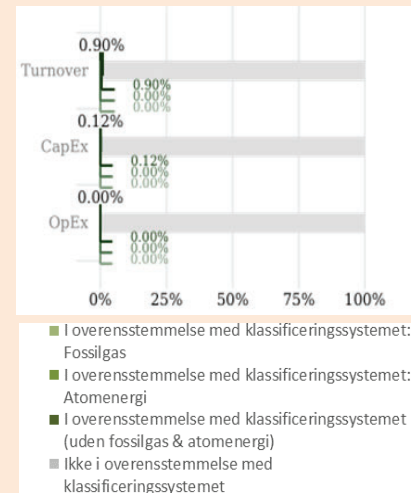
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder f.eks. med henblik på en omstilling til grøn økonomi
- **driftsudgifter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

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

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



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

Turnover = omsætning

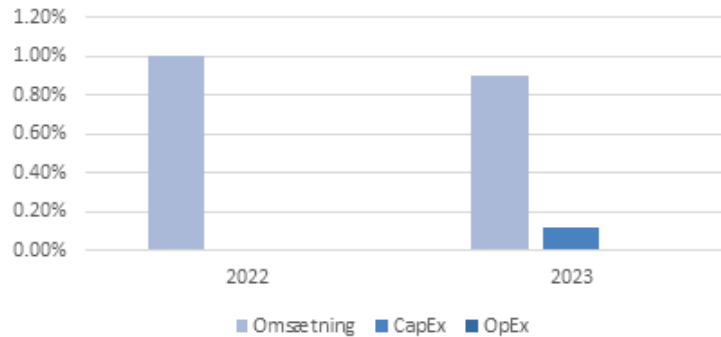
Hvis data ikke er tilgængelige direkte fra selskaberne, bliver der anvendt estimeret data fra en tredjeparts dataleverandør.

Investeringernes eventuelle opfyldelse af kravene i artikel 3 i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Afdelingen andel af investeringer i omstillingsaktiviteter var 0,01% og Afdelingens andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter var 0,07%.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU's taksonomi, sammenlignet med tidligere referenceperioder?**



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

Kontanter blev holdt som accessorisk likviditet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Sektor eksklusioner

I referenceperioden blev der foretaget screeninger på tidspunktet for den initiale investering og løbende i investeringsperioden for at sikre, at ingen selskaber, som Afdelingen er investeret i, oversteg niveauet af engagement i de specifikke aktiviteter nævnt ovenfor. Morningstar Sustainalytics blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet sektor eksklusioner eller eksklusion af kontroversielle våben	
2023	2022
0	0

Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger

Alle selskaber, som Afdelingen er investeret i, blev i investeringsperioden løbende - og minimum en gang om året - screenet for PAI, via et proprietært analyseværktøj. Såfremt der blev identificeret væsentlige negative indvirkninger i relation til et selskab, har sådanne indvirkninger i visse tilfælde dannet grundlag for engagement med selskabet.

Afdelingen har taget hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som en del af investeringsprocessen, som præciseret i C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourgs PAI Erklæring.

PAI-Erklæringen er tilgængelig på: <https://www.cww.dk/information/erklæring-om-investeringsbeslutningers-vigtigste-negative-indvirkninger-pa-baeredygtighedsfaktorer/>

	2023
Antal nye PAI-analyser udført	30
Antal opdaterede PAI-analyser	0

Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab er en integreret del af investeringsprocessen og er forankret direkte hos de for Afdelingen ansvarlige porteføljeformere.

	2023	2022
Samlet antal dialoger for perioden:	35	59
Top 3 emner inden for Miljø	Energiforvaltning	Klimaforandringer
	Klimaforandringer	Cirkulær økonomi
	Cirkulær økonomi	Vandforvaltning
Top 3 emner inden for Sociale	Salgspraksis og produktmærkning	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
	Arbejdspraksis	Medarbejderhelbred og sikkerhed
	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion	Produktkvalitet og sikkerhed
Top 3 emner inden for Ledelsespraksis	Strategi	Strategi
	ESG Integration & Rapportering	Konkurrenceadfærd
	Konkurrenceadfærd	ESG Integration & Rapportering

Alle generalforsamlinger i selskaber, som Afdelingen er investeret i, er blevet overvåget og stemmeret er blevet udøvet.

Stemmeafgivelse på generalforsamlinger	2023		2022	
Antal generalforsamlinger hvor vi har stemt	100%	31	100%	28
Antal forslag hvor vi har stemt	100%	520	100%	459
Generalforsamlinger med mindst én stemme imod ledelsen	35%		24%	
Forslagskategorier (Top 3)	57%	Bestyrelsesrelateret	49%	Valg af direktør
	14%	Kompensation	13%	Afskedigelse
	11%	Revision/økonomi	6%	Rutinemæssig forretning

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

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

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

Produkt navn: Afdeling Globale Aktier – Akkumulerende KL ("Afdelingen")

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

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



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

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI") (**Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger**). PAI indikatorerne er beskrevet i C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourgs erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (**PAI Erklæringen**). Denne analyse blev udført forud for hver initiale investering.

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber, der efter porteføljeforvalterens opfattelse ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering (**FN's Global Compact**).

Afdelingen fremmede sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber der er involveret i kontroversielle våben (**eksklusion af kontroversielle våben**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

Afdelingen fremmede sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber, hvis engagement overstiger et vist niveau i militære kontrakter og håndvåben (**sektor eksklusioner**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger: Se skemaet under "Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?", i sektionen nedenfor.

FN's Global Compact: De selskaber, som Afdelingen er investeret i, blev screenet på tidspunktet for den initiale investering af en tredjeparts dataleverandør, Morningstar Sustainalytics. Efter porteføljeforvalterens opfattelse var der ingen selskaber, som ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

Eksklusion af kontroversielle våben: Inden en investering blev foretaget samt løbende gennem investeringsperioden, blev der foretaget screening af hvert af de selskaber, som Afdelingen er investeret i for at undgå investeringer i selskaber, der er involveret i kontroversielle våben. Ingen selskaber var involveret i kontroversielle våben ved den løbende screening i investeringsperioden.

Sektor eksklusioner: Inden en investering blev foretaget samt løbende gennem investeringsperioden, blev der foretaget screening af hvert af de selskaber, som Afdelingen er investeret i for at undgå investeringer i selskaber, hvis engagement overstiger et vist niveau i specifikke aktiviteter. Der blev ikke ved den løbende screening i investeringsperioden identificeret selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau i specifikke aktiviteter.

Selskaber, der ikke efterlevede FN's Global Compact	
2023	2022
0	0

Eksklusion af kontroversielle våben				
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Kontroversielle våben	Selskaber, der er involveret i centrale våbensystemer for kontroversielle våben, eller komponenter eller tjenesteydelser for de centrale våbensystemer, der betragtes som skræddersyede og essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0	0

	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbenet.	0%	0	0
--	---	----	---	---

Sektor eksklusioner				
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Militære kontrakter	Selskaber, der fremstiller militære våbensystemer eller integrerede, skræddersyede komponenter til disse våben.	5%	0	0
	Selskaber, der leverer skræddersyede produkter eller tjenesteydelser, der understøtter militære våbensystemer.	5%	0	0
Håndvåben	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	5%	0	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	5%	0	0

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

De karakteristika, der kan sammenlignes med en tidligere periode, er sektor eksklusioner, eksklusion af kontroversielle våben og FN's Global Compact.

Det bemærkes at der i den tidligere periode ikke var selskaber, som Afdelingen er investeret i, der oversteg det pågældende niveau af engagement, og denne compliance fortsætter ind i den nuværende periode.

Se skemaerne under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig", i sektionen ovenfor.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke, herunder ved historiske sammenligninger, omfattet af en revisionserklæring eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

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?

De vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev identificeret, prioriteret og vurderet ud fra et væsentlighedsperspektiv relevant i forhold til Afdelingens specifikke investeringsstrategi. Der blev anvendt et proprietært analyseværktøj baseret på PAI-indikatorer hertil. Derudover tager Afdelingen hensyn til de vigtigste negative indvirkninger via aktivt ejerskab.

Hvor der er identificeret væsentlige negative indvirkninger i relation til et selskab, som Afdelingen er investeret i, har sådanne indvirkninger i visse tilfælde dannet grundlag for en dialog med selskabet.

Et selskabs vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er blevet integreret i investeringsprocessen sammen med andre faktorer såsom finansielle og kommercielle faktorer og bæredygtighedsrisici.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	1111,3999 ton CO2e
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	460,95224 ton CO2e
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	43217,863 ton CO2e
		Drivhusgasemissioner i alt	46733,49 ton CO2e
	2. CO₂-aftryk	CO ₂ -aftryk	305,83102 ton CO2e / EUR M investeret
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	991,19507 ton CO2e / EUR M indtægter
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	1,76 %
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	Forbrug: 60,54 %	
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Total: 0,5101697 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0,08997337 GWh / EUR M indtægter Sektor D: 9,996447 GWh / EUR M indtægter	
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	3,65 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,000007066312 ton / EUR M investeret
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,11525805 ton / EUR M investeret

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNEKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisation for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	20,22 %
	11. Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 %
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	8,93 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	31,46 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 %
SUPPLERENDE KLIMARELEREDE OG ANDRE MILJØRELEREDE INDIKATORER			
Emissioner	4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	39,07 %
SUPPLERENDE INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNEKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
Bekæmpelse af korruption og bestikkelse	15. Manglende politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse	Andel af investeringer i enheder uden politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse i overensstemmelse med FN's konvention mod korruption	2,51 %



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 til 31/12-2023

Største investeringer 2023	Sektor 2023	% Aktiver 2023	Land 2023
Novo Nordisk B	Health Care	7,4%	Danmark
HDFC-ADR	Financials	6,5%	Indien
Microsoft	Information Technology	5,7%	USA
Visa	Financials	5,4%	USA
Thermo Fisher Scientific	Health Care	5,4%	USA
Alphabet C	Communication Services	3,8%	USA
Amazon.com	Consumer Discretionary	3,8%	USA
Nestle	Consumer Staples	3,6%	Schweiz
ASML	Information Technology	3,5%	Holland
Siemens	Industrials	3,4%	Tyskland
Adobe	Information Technology	3,2%	USA
Sony	Consumer Discretionary	3,2%	Japan
TSMC - ADR	Information Technology	3,1%	Taiwan
Linde	Materials	3,0%	Storbritannien
Procter & Gamble	Consumer Staples	2,9%	USA

Største investeringer 2022	Sektor 2022	% Aktiver 2022	Land 2022
HDFC	Financials	6,9%	Indien
Alphabet C	Communication Services	6,2%	USA
Thermo Fisher Scientific	Health Care	5,9%	USA
Novo Nordisk B	Health Care	5,9%	Danmark
Microsoft	Information Technology	5%	USA
Visa	Financials	4,9%	USA
Home Depot	Consumer Discretionary	4,6%	USA
Amazon.com	Consumer Discretionary	4,2%	USA
Nestle	Consumer Staples	3,9%	Schweiz
Sony	Consumer Staples	3,9%	Japan
NextEra Energy	Utilities	3,3%	USA
TSMC - ADR	Information Technology	3,3%	Taiwan

ASML	Information Technology	3,2%	Holland
AIA Group	Financials	3,1%	Hong Kong
Procter & Gamble	Consumer Staples	3,0%	USA

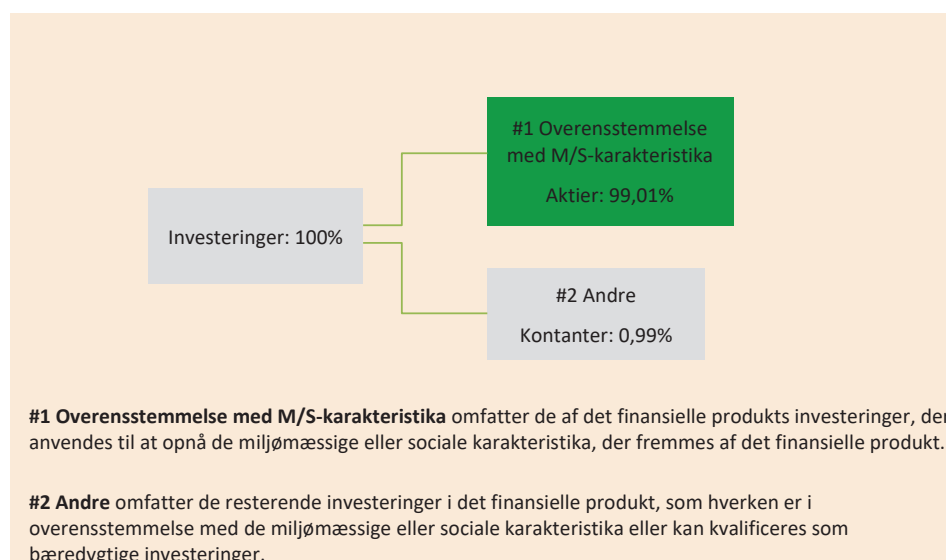
Afdelingens største investeringer er beregnet ud fra Afdelingens gennemsnitlige dagsværdi.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



	2023	2022
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99,01%	98,7%
#2 Andre	0,99%	1,3%

Afdelingen investerede fortrinsvist i aktier. Alle aktie-investeringer blev anvendt til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Afdelingen fremmede i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien (#1).

De resterende investeringer bestod af kontanter holdt som accessorisk likviditet (#2).

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

Sektor	Vægt
Diversified Banks	9,2%
Pharmaceuticals	7,4%
Transaction & Payment Processing Services	7,4%
Systems Software	5,6%
Life Sciences Tools & Services	5,4%
Interactive Media & Services	3,8%
Broadline Retail	3,8%
Packaged Foods & Meats	3,6%
Semiconductor Materials & Equipment	3,5%
Industrial Gases	3,5%
Industrial Conglomerates	3,4%
Consumer Electronics	3,2%
Application Software	3,2%
Semiconductors	3,1%
Household Products	2,9%
Life & Health Insurance	2,9%
Building Products	2,8%
Health Care Supplies	2,7%
Electric Utilities	2,7%
Financial Exchanges & Data	2,7%
Electronic Equipment & Instruments	2,5%
Industrial Machinery & Supplies & Components	2,4%
Technology Hardware Storage & Peripherals	2,4%
Apparel Accessories & Luxury Goods	2%
Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	1,7%

Home Improvement Retail	1,6%
Consumer Staples Merchandise Retail	1,5%
Insurance Brokers	1,1%
Telecom Tower REITs	1,2%
Regional Banks	0,4%
Specialty Chemicals	0,1%



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

% af investeringer i overensstemmelse	Mulighedsskabende aktiviteter (En økonomisk aktivitet der gør det muligt for andre aktiviteter at yde et bidrag til en miljømål)	Omstillingsaktiviteter (Aktiviteter der er af afgørende betydning for økonomien, men som i øjeblikket ikke er tæt på et netto-nul CO ₂ -emissionsniveau)	Egne resultater (En økonomisk aktivitet, der udføres på en miljømæssigt bæredygtig måde)
Modvirkning af klimaændringer	<0,5%	<0,5%	<1%
Tilpasning af klimaændringer	0%	-	0%
Biodiversitet og økosystemer	-	-	0%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	-	-	0%
Vand- og havressourcer	0%	-	0%
Cirkulær økonomi	0%	-	0%

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

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 kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

Ja:

Inden for fossil gas Inden for atomkraft

Nej

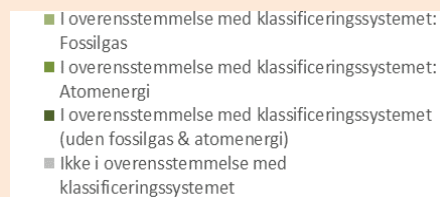
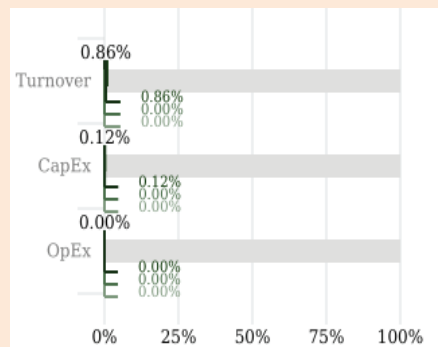
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

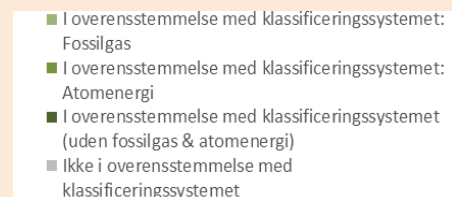
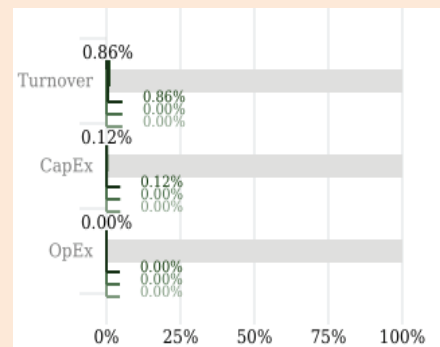
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder f.eks. med henblik på en omstilling til grøn økonomi
- **driftsudgifter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

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

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



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

Turnover = omsætning

Hvis data ikke er tilgængelige direkte fra selskaberne, bliver der anvendt estimeret data fra en tredjeparts dataleverandør.

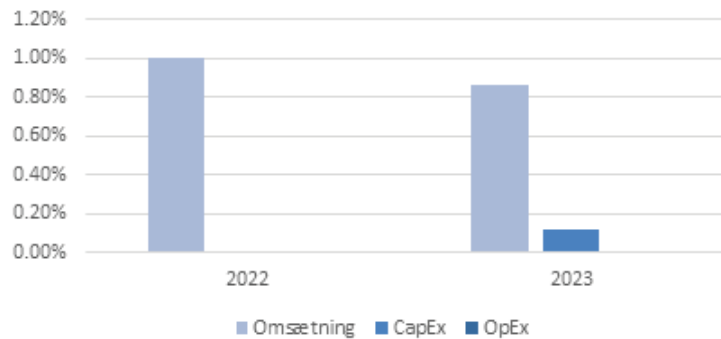
Investeringernes eventuelle opfyldelse af kravene i artikel 3 i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Afdelingens andel af investeringer i omstillingsaktiviteter var 0,01%.

Afdelingens andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter var 0,07%.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU's taksonomi, sammenlignet med tidligere referenceperioder?**



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

Kontanter blev holdt som accessorisk likviditet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Sektor eksklusioner

I referenceperioden blev der foretaget screeninger på tidspunktet for den initiale investering og løbende i investeringsperioden for at sikre, at ingen selskaber, som Afdelingen er investeret i, oversteg niveauet af engagement i de specifikke aktiviteter nævnt ovenfor. Morningstar Sustainalytics blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet sektor eksklusioner eller eksklusion af kontroversielle våben	
2023	2022
0	0

Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger

Alle selskaber, som Afdelingen er investeret i, blev i investeringsperioden løbende - og minimum en gang om året - screenet for PAI, via et proprietært analyseværktøj. Såfremt der blev identificeret væsentlige negative indvirkninger i relation til et selskab, har sådanne indvirkninger i visse tilfælde dannet grundlag for engagement med selskabet.

Afdelingen har taget hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som en del af investeringsprocessen, som præciseret i C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourgs PAI Erklæring.

PAI-Erklæringen er tilgængelig på: <https://www.cww.dk/information/erklæring-om-investeringsbeslutningers-vigtigste-negative-indvirkninger-pa-baeredygtighedsfaktorer/>

	2023
Antal nye PAI-analyser udført	30
Antal opdaterede PAI-analyser	0

Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab er en integreret del af investeringsprocessen og er forankret direkte hos de for Afdelingen ansvarlige porteføljeformidlere.

	2023	2022
Samlet antal dialoger for perioden:	36	59
Top 3 emner inden for Miljø	Klimaforandringer	Klimaforandringer
	Energiforvaltning	Cirkulær økonomi
	Cirkulær økonomi	Vandforvaltning
Top 3 emner inden for Sociale	Salgspraksis og produktmærkning	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
	Produktkvalitet og sikkerhed	Medarbejderhelbred og sikkerhed
	Arbejdspraksis	Produktkvalitet og sikkerhed
Top 3 emner inden for Ledelsespraksis	Strategi	Strategi
	Konkurrenceadfærd	Konkurrenceadfærd
	ESG Integration & Rapportering	ESG Integration & Rapportering

Alle generalforsamlinger i selskaber, som Afdelingen er investeret i, er blevet overvåget og stemmeret er blevet udøvet.

Stemmeafgivelse på generalforsamlinger	2023		2022	
Antal generalforsamlinger hvor vi har stemt	100%	31	100%	28
Antal forslag hvor vi har stemt	100%	520	100%	459
Generalforsamlinger med mindst én stemme imod ledelsen	35%		24%	
Forslagskategorier (Top 3)	57%	Bestyrelsesrelateret	49%	Valg af direktør
	14%	Kompensation	13%	Afskedigelse
	11%	Revision/økonomi	6%	Rutinemæssig forretning

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

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

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

Produktnavn: Afdeling Asien KL ("Afdelingen")
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 9676008YQH4Z93UAMR40

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

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



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

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI") (**Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger**). PAI indikatorerne er beskrevet i C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourgs erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (**PAI Erklæringen**). Denne analyse blev udført forud for hver initiale investering.

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber, der efter porteføljeforvalterens opfattelse ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering (**FN's Global Compact**).

Afdelingen fremmede sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber der er involveret i kontroversielle våben (**eksklusion af kontroversielle våben**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

Afdelingen fremmede sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber, hvis engagement overstiger et vist niveau i militære kontrakter og håndvåben (**sektor eksklusioner**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger: Se skemaet under "Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?", i sektionen nedenfor.

FN's Global Compact: De selskaber, som Afdelingen er investeret i, blev screenet på tidspunktet for den initiale investering af en tredjeparts dataleverandør, Morningstar Sustainalytics. Efter porteføljeforvalterens opfattelse var der ingen selskaber, som ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

Eksklusion af kontroversielle våben: Inden en investering blev foretaget samt løbende gennem investeringsperioden, blev der foretaget screening af hvert af de selskaber, som Afdelingen er investeret i for at undgå investeringer i selskaber, der er involveret i kontroversielle våben. Ingen selskaber var involveret i kontroversielle våben ved den løbende screening i investeringsperioden.

Sektor eksklusioner: Inden en investering blev foretaget samt løbende gennem investeringsperioden, blev der foretaget screening af hvert af de selskaber, som Afdelingen er investeret i for at undgå investeringer i selskaber, hvis engagement overstiger et vist niveau i specifikke aktiviteter. Der blev ikke ved den løbende screening i investeringsperioden identificeret selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau i specifikke aktiviteter.

Selskaber, der ikke efterlevede FN's Global Compact	
2023	2022
0	0

Eksklusion af kontroversielle våben				
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Kontroversielle våben	Selskaber, der er involveret i centrale våbensystemer for kontroversielle våben, eller komponenter eller tjenesteydelser for de centrale våbensystemer, der betragtes som skræddersyede og essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0	0

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

	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbenet.	0%	0	0
--	---	----	---	---

Sektor eksklusioner				
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Militære kontrakter	Selskaber, der fremstiller militære våbensystemer eller integrerede, skræddersyede komponenter til disse våben.	5%	0	0
	Selskaber, der leverer skræddersyede produkter eller tjenesteydelser, der understøtter militære våbensystemer.	5%	0	0
Håndvåben	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	5%	0	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	5%	0	0

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

De karakteristika, der kan sammenlignes med en tidligere periode, er sektor eksklusioner, eksklusion af kontroversielle våben og FN's Global Compact.

Det bemærkes at der i den tidligere periode ikke var selskaber, som Afdelingen er investeret i, der oversteg det pågældende niveau af engagement, og denne compliance fortsætter ind i den nuværende periode.

Se skemaerne under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig", i sektionen ovenfor.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke, herunder ved historiske sammenligninger, omfattet af en revisionserklæring eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

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?

De vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev identificeret, prioriteret og vurderet ud fra et væsentlighedsperspektiv relevant i forhold til Afdelingens specifikke investeringsstrategi. Der blev anvendt et proprietært analyseværktøj baseret på PAI-indikatorer hertil. Derudover tager Afdelingen hensyn til de vigtigste negative indvirkninger via aktivt ejerskab.

Hvor der er identificeret væsentlige negative indvirkninger i relation til et selskab, som Afdelingen er investeret i, har sådanne indvirkninger i visse tilfælde dannet grundlag for en dialog med selskabet.

Et selskabs vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er blevet integreret i investeringsprocessen sammen med andre faktorer såsom finansielle og kommercielle faktorer og bæredygtighedsrisici.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	4729,2944 ton CO2e
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	2336,7668 ton CO2e
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	18499,225 ton CO2e
		Drivhusgasemissioner i alt	24393,133 ton CO2e
	2. CO₂-aftryk	CO ₂ -aftryk	177,22469 ton CO2e / EUR M investeret
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	622,13855 ton CO2e / EUR M indtægter
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	1,02 %
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	Forbrug: 87,69 %	
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Total: 0,51782477 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0,6079536 GWh / EUR M indtægter	
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	1,02 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,03785633 ton / EUR M investeret
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	22,414112 ton / EUR M investeret

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNEKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisation for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	10,48 %
	11. Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 %
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	7,77 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	15,67 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 %
SUPPLERENDE KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
Emissioner	4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	90,27 %
SUPPLERENDE INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNEKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
Bekæmpelse af korruption og bestikkelse	15. Manglende politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse	Andel af investeringer i enheder uden politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse i overensstemmelse med FN's konvention mod korruption	0,91 %



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 til 31/12-2023

Største investeringer 2023

	Sektor 2023	% Aktiver 2023	Land 2023
TSMC	Information Technology	9,1%	Taiwan
Samsung Electronics Pref.	Information Technology	7,9%	Republikken Korea
Tencent Holdings	Communication Services	6,0%	Kina
Alibaba Group Holding	Consumer Discretionary	5,6%	Kina
AIA Group	Financials	3,3%	Hong Kong
ICICI Bank - ADR	Financials	2,9%	Indien
Trip.com - ADR	Consumer Discretionary	2,8%	Kina
HDFC	Financials	2,7%	Indien
DBS Group	Financials	2,4%	Singapore
Shenzhou International Group	Consumer Discretionary	2,1%	Kina
Bank Central Asia	Financials	1,8%	Indonesien
State Bank of India	Financials	1,8%	Indien
LG Chem Ltd	Materials	1,8%	Republikken Korea
Sunny Optical Tech	Information Technology	1,8%	Kina
Techtronic Industries	Industrials	1,7%	Hong Kong

Største investeringer 2022

	Sektor 2022	% Aktiver 2022	Land 2022
TSMC	Information Technology	9,1%	Taiwan
Samsung Electronics Pref.	Information Technology	8,1%	Republikken Korea
Tencent Holdings	Communication Services	6,0%	Kina
Alibaba Group Holding	Consumer Discretionary	5,4%	Kina
ICICI Bank - ADR	Financials	3,9%	Indien
AIA Group	Financials	3,3%	Hong Kong
Sunny Optical Tech	Information Technology	2,7%	Kina
HDFC	Financials	2,3%	Indien
DBS Group	Financials	2,1%	Singapore
Techtronic Industries	Industrials	2,0%	Hong Kong
Longi Green Energy Tech	Information Technology	1,9%	Kina

MediaTek	Information Technology	1,9%	Taiwan
China Merchants Bank	Financials	1,9%	Kina
Bank Rakyat Indonesia	Financials	1,9%	Indonesien
Hong Kong Exchanges & Clearing	Financials	1,8%	Hong Kong

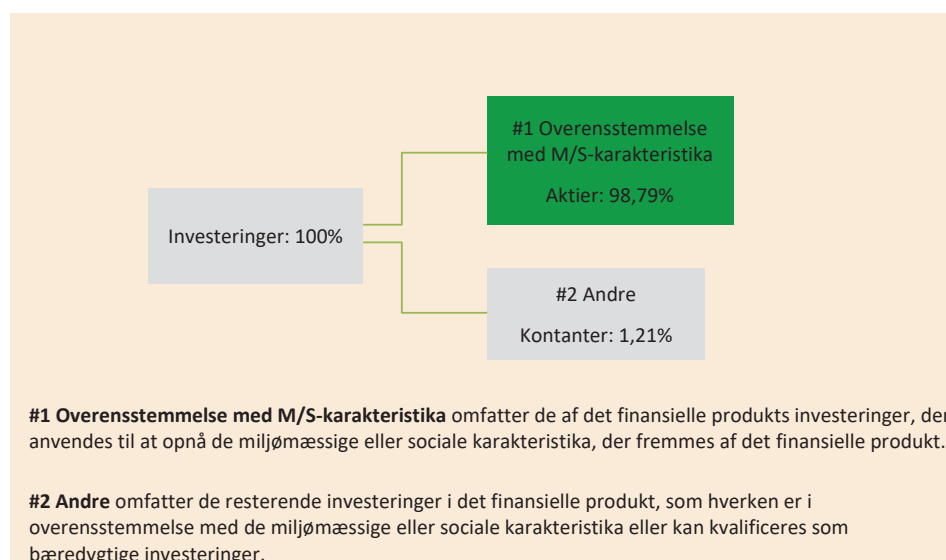
Afdelingens største investeringer er beregnet ud fra Afdelingens gennemsnitlige dagsværdi.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



	2023	2022
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	98,79%	98,8%
#2 Andre	1,21%	1,2%

Afdelingen investerede fortrinsvist i aktier. Alle aktie-investeringer blev anvendt til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Afdelingen fremmede i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien (#1).

De resterende investeringer bestod af kontanter holdt som accessorisk likviditet (#2).

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

Sektor	Vægt
Semiconductors	16,3%
Diversified Banks	14,9%
Technology Hardware Storage & Peripherals	8,4%
Broadline Retail	7,1%
Interactive Media & Services	6%
Life & Health Insurance	4,7%
Hotels Resorts & Cruise Lines	4,3%
Industrial Machinery & Supplies & Components	3,5%
Apparel Accessories & Luxury Goods	3,1%
Electronic Components	3%
Diversified Real Estate Activities	2,6%
Financial Exchanges & Data	2,5%
Real Estate Development	1,9%
Semiconductor Materials & Equipment	1,9%
Unassigned	1,8%
Commodity Chemicals	1,8%
Specialized Finance	1,7%
Electronic Equipment & Instruments	1,7%
Construction Materials	1,6%
Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	1,5%
Interactive Home Entertainment	1,1%
Airport Services	1%
Food Retail	1%
Specialty Chemicals	1%
Electrical Components & Equipment	1%
Tires & Rubber	0,8%

Data Processing & Outsourced Services	0,7%
Household Appliances	0,7%
Construction & Engineering	0,6%
Commercial & Residential Mortgage Finance	0,5%
Industrial Conglomerates	0,5%
Automobile Manufacturers	0,4%
Life Sciences Tools & Services	0,4%
Restaurants	0,1%
Regional Banks	0,1%



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

% af investeringer i overensstemmelse	Mulighedsskabende aktiviteter (En økonomisk aktivitet der gør det muligt for andre aktiviteter at yde et bidrag til en miljømål)	Omstillingsaktiviteter (Aktiviteter der er af afgørende betydning for økonomien, men som i øjeblikket ikke er tæt på et netto-nul CO ₂ -emissionsniveau)	Egne resultater (En økonomisk aktivitet, der udføres på en miljømæssigt bæredygtig måde)
Modvirkning af klimaændringer	4%	0%	1%
Tilpasning af klimaændringer	0%	-	0%
Biodiversitet og økosystemer	-	-	0%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	-	-	0%
Vand- og havressourcer	0%	-	0%
Cirkulær økonomi	0%	-	0%

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

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 kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

Ja:

Inden for fossil gas Inden for atomkraft

Nej

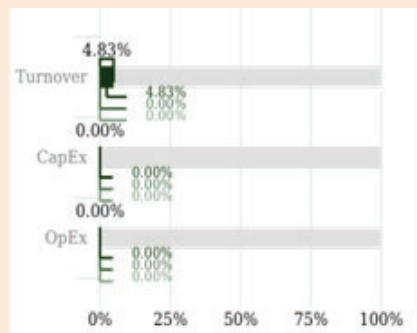
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

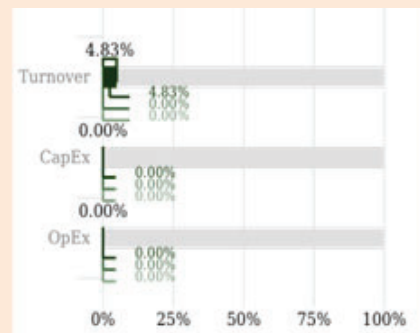
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
 ■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
 ■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
 ■ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
 ■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
 ■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
 ■ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

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

Turnover = omsætning

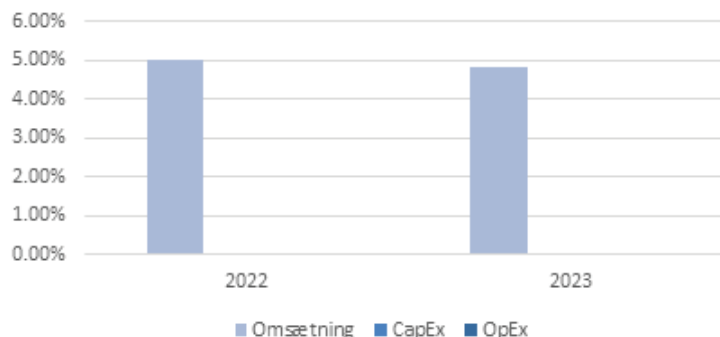
Hvis data ikke er tilgængelige direkte fra selskaberne, bliver der anvendt estimeret data fra en tredjeparts dataleverandør.

Investeringernes eventuelle opfyldelse af kravene i artikel 3 i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Afdelingens andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter var 3,6%. Afdelingen havde ingen investeringer i omstillingsaktiviteter.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU's taksonomi, sammenlignet med tidligere referenceperioder?**



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

Kontanter blev holdt som accessorisk likviditet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Sektor eksklusioner

I referenceperioden blev der foretaget screeninger på tidspunktet for den initiale investering og løbende i investeringsperioden for at sikre, at ingen selskaber, som Afdelingen er investeret i, oversteg niveauet af engagement i de specifikke aktiviteter nævnt ovenfor. Morningstar Sustainalytics blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet sektor eksklusioner eller eksklusion af kontroversielle våben	
2023	2022
0	0

Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger

Alle selskaber, som Afdelingen er investeret i, blev i investeringsperioden løbende - og minimum en gang om året - screenet for PAI, via et proprietært analyseværktøj. Såfremt der blev identificeret væsentlige negative indvirkninger i relation til et selskab, har sådanne indvirkninger i visse tilfælde dannet grundlag for engagement med selskabet.

Afdelingen har taget hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som en del af investeringsprocessen, som præciseret i C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourgs PAI Erklæring.

PAI-Erklæringen er tilgængelig på: <https://www.cww.dk/information/erklæring-om-investeringsbeslutningers-vigtigste-negative-indvirkninger-pa-baeredygtighedsfaktorer/>

	2023
Antal nye PAI-analyser udført	58
Antal opdaterede PAI-analyser	0

Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab er en integreret del af investeringsprocessen og er forankret direkte hos de for Afdelingen ansvarlige porteføljeformidlere.

	2023	2022
Samlet antal dialoger for perioden:	35	23
Top 3 emner inden for Miljø	Klimaforandringer	Klimaforandringer
	Energiforvaltning	Affaldshåndtering
	Affaldshåndtering	Cirkulær økonomi
Top 3 emner inden for Sociale	Produktkvalitet og sikkerhed	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
	Salgspraksis og produktmærkning	Arbejdspraksis
	Arbejdspraksis	Produktkvalitet og sikkerhed
Top 3 emner inden for Ledelsespraksis	Strategi	Strategi
	Konkurrenceadfærd	Konkurrencemæssig adfærd
	Forretningsetik	Risikostyring

Alle generalforsamlinger i selskaber, som Afdelingen er investeret i, er blevet overvåget og stemmeret er blevet udøvet.

Stemmeafgivelse på generalforsamlinger	2023		2022	
Antal generalforsamlinger hvor vi har stemt	100%	94	100%	87
Antal forslag hvor vi har stemt	100%	668	100%	692
Generalforsamlinger med mindst én stemme imod ledelsen	37%		42%	
Forslagskategorier (Top 3)	54%	Bestyrelsesrelateret	23%	Rutinemæssig forretning
	15%	Kompensation	16%	Valg af direktør
	12%	Revision/økonomi	7%	Revision

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

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

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

Produktnavn: Afdeling Asien – Akkumulerende KL ("Afdelingen")
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 875500FR860L7YJC7Q87

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

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

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 ___%

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

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

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

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

med et socialt mål

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

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



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

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI") (**Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger**). PAI indikatorerne er beskrevet i C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourgs erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (**PAI Erklæringen**). Denne analyse blev udført forud for hver initiale investering.

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber, der efter porteføljeforvalterens opfattelse ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering (**FN's Global Compact**).

Afdelingen fremmede sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber der er involveret i kontroversielle våben (**eksklusion af kontroversielle våben**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

Afdelingen fremmede sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber, hvis engagement overstiger et vist niveau i militære kontrakter og håndvåben (**sektor eksklusioner**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger: Se skemaet under ”Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?”, i sektionen nedenfor.

FN’s Global Compact: De selskaber, som Afdelingen er investeret i, blev screenet på tidspunktet for den initiale investering af en tredjeparts dataleverandør, Morningstar Sustainalytics. Efter porteføljeforvalterens opfattelse var der ingen selskaber, som ikke efterlevede de 10 principper i FN’s Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

Eksklusion af kontroversielle våben: Inden en investering blev foretaget samt løbende gennem investeringsperioden, blev der foretaget screening af hvert af de selskaber, som Afdelingen er investeret i for at undgå investeringer i selskaber, der er involveret i kontroversielle våben. Ingen selskaber var involveret i kontroversielle våben ved den løbende screening i investeringsperioden.

Sektor eksklusioner: Inden en investering blev foretaget samt løbende gennem investeringsperioden, blev der foretaget screening af hvert af de selskaber, som Afdelingen er investeret i for at undgå investeringer i selskaber, hvis engagement overstiger et vist niveau i specifikke aktiviteter. Der blev ikke ved den løbende screening i investeringsperioden identificeret selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau i specifikke aktiviteter.

Selskaber, der ikke efterlevede FN’s Global Compact	
2023	2022
0	0

Eksklusion af kontroversielle våben				
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Kontroversielle våben	Selskaber, der er involveret i centrale våbensystemer for kontroversielle våben, eller komponenter eller tjenesteydelser for de centrale våbensystemer, der betragtes som skræddersyede og essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0	0

	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbenet.	0%	0	0
--	---	----	---	---

Sektor eksklusioner				
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Militære kontrakter	Selskaber, der fremstiller militære våbensystemer eller integrerede, skræddersyede komponenter til disse våben.	5%	0	0
	Selskaber, der leverer skræddersyede produkter eller tjenesteydelser, der understøtter militære våbensystemer.	5%	0	0
Håndvåben	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	5%	0	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	5%	0	0

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

De karakteristika, der kan sammenlignes med en tidligere periode, er sektor eksklusioner, eksklusion af kontroversielle våben og FN's Global Compact.

Det bemærkes at der i den tidligere periode ikke var selskaber, som Afdelingen er investeret i, der oversteg det pågældende niveau af engagement, og denne compliance fortsætter ind i den nuværende periode.

Se skemaerne under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig", i sektionen ovenfor.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke, herunder ved historiske sammenligninger, omfattet af en revisionserklæring eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

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?

De vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev identificeret, prioriteret og vurderet ud fra et væsentlighedsperspektiv relevant i forhold til Afdelingens specifikke investeringsstrategi. Der blev anvendt et proprietært analyseværktøj baseret på PAI-indikatorer hertil. Derudover tager Afdelingen hensyn til de vigtigste negative indvirkninger via aktivt ejerskab.

Hvor der er identificeret væsentlige negative indvirkninger i relation til et selskab, som Afdelingen er investeret i, har sådanne indvirkninger i visse tilfælde dannet grundlag for en dialog med selskabet.

Et selskabs vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er blevet integreret i investeringsprocessen sammen med andre faktorer såsom finansielle og kommercielle faktorer og bæredygtighedsrisici.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	79,51527 ton CO ₂ e
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	39,261635 ton CO ₂ e
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	314,53632 ton CO ₂ e
		Drivhusgasemissioner i alt	415,64972 ton CO ₂ e
	2. CO₂-aftryk	CO ₂ -aftryk	178,63385 ton CO ₂ e / EUR M investeret
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	638,0111 ton CO ₂ e / EUR M indtægter
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	1,03 %
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	Forbrug: 87,94 %	
		Total: 0,50762427 GWh / EUR M indtægter	
		Sektor C: 0,5926512 GWh / EUR M indtægter	
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet		
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	1,04 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,037270837 ton / EUR M investeret
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	21,650331 ton / EUR M investeret

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisation for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	10,41 %
	11. Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 %
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	7,83 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	15,73 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 %
SUPPLERENDE KLIMARELEREDE OG ANDRE MILJØRELEREDE INDIKATORER			
Emissioner	4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	90,23 %
SUPPLERENDE INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
Bekæmpelse af korruption og bestikkelse	15. Manglende politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse	Andel af investeringer i enheder uden politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse i overensstemmelse med FN's konvention mod korruption	0,69 %



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 til 31/12-2023

Største investeringer 2023	Sektor 2023	% Aktiver 2023	Land 2023
TSMC	Information Technology	9,2%	Taiwan
Samsung Electronics Pref	Information Technology	7,9%	Republikken Korea
Tencent Holdings	Communication Services	5,9%	Kina
Alibaba Group Holding	Consumer Discretionary	5,7%	Kina
AIA Group	Financials	3,2%	Hong Kong
ICICI Bank - ADR	Financials	3,0%	Indien
HDFC	Financials	2,8%	Indien
Trip.com	Consumer Discretionary	2,8%	Kina
DBS Group	Financials	2,4%	Singapore
Airtac International Group	Industrials	2,3%	Taiwan
Shenzhou International Group	Consumer Discretionary	2,1%	Kina
LG Chem Ltd	Materials	1,8%	Republikken Korea
State Bank of India	Financials	1,8%	Indien
Bank Central Asia	Financials	1,8%	Indonesien
Sunny Optical Tech	Information Technology	1,8%	Kina

Største investeringer 2023	Sektor 2023	% Aktiver 2023	Land 2023
TSMC	Information Technology	9,2%	Taiwan
Samsung Electronics Pref.	Information Technology	8,3%	Republikken Korea
Tencent Holdings	Communication Services	6,1%	Kina
Alibaba Group Holding	Consumer Discretionary	5,6%	Kina
ICICI Bank - ADR	Financials	4,1%	Indien
AIA Group	Financials	3,3%	Hong Kong
Sunny Optical Tech	Information Technology	2,4%	Kina
HDFC	Financials	2,3%	Indien
Longi Green Energy Tech	Information Technology	2,1%	Kina
Bank Rakyat Indonesia	Financials	2,1%	Indonesien
DBS Group	Financials	2,1%	Singapore

Trip.com	Consumer Discretionary	2%	Kina
State Bank of India	Financials	2%	Indien
MediaTek	Information Technology	1,9%	Taiwan
Hong Kong Exchanges & Clearing	Financials	1,9%	Hong Kong

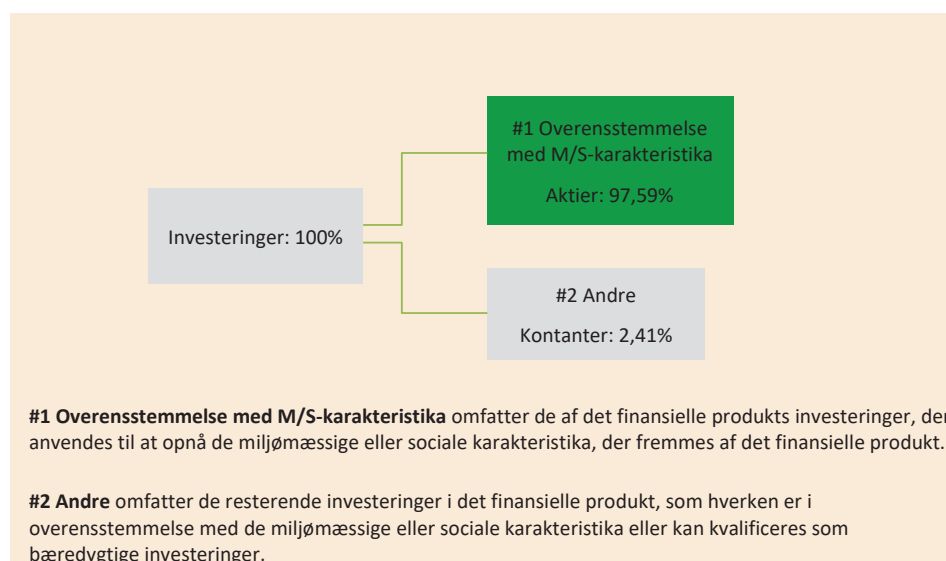
Afdelingens største investeringer er beregnet ud fra Afdelingens gennemsnitlige dagsværdi.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



	2023	2022
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97,59%	95,1%
#2 Andre	2,41%	4,9%

Afdelingen investerede fortrinsvist i aktier. Alle aktie-investeringer blev anvendt til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Afdelingen fremmede i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien (#1).

De resterende investeringer bestod af kontanter holdt som accessorisk likviditet (#2).

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

Sektor	Vægt
Semiconductors	16,2%
Diversified Banks	14,9%
Technology Hardware Storage & Peripherals	8,4%
Broadline Retail	7,1%
Interactive Media & Services	5,9%
Life & Health Insurance	4,8%
Hotels Resorts & Cruise Lines	4,1%
Industrial Machinery & Supplies & Components	4,1%
Apparel Accessories & Luxury Goods	3,1%
Electronic Components	3,1%
Diversified Real Estate Activities	2,5%
Financial Exchanges & Data	2,5%
Real Estate Development	2%
Commodity Chemicals	1,8%
Electronic Equipment & Instruments	1,7%
Unassigned	1,7%
Specialized Finance	1,7%
Construction Materials	1,6%
Semiconductor Materials & Equipment	1,6%
Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	1,6%
Airport Services	1%
Electrical Components & Equipment	1%
Specialty Chemicals	1%
Food Retail	0,9%
Interactive Home Entertainment	0,9
Tires & Rubber	0,8

Data Processing & Outsourced Services	0,7%
Household Appliances	0,7%
Commercial & Residential Mortgage Finance	0,5%
Industrial Conglomerates	0,5%
Construction & Engineering	0,5%
Automobile Manufacturers	0,4%
Life Sciences Tools & Services	0,4%
Regional Banks	0,1%
Restaurants	0,1%



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

% af investeringer i overensstemmelse	Mulighedsskabende aktiviteter (En økonomisk aktivitet der gør det muligt for andre aktiviteter at yde et bidrag til en miljømål)	Omstillingsaktiviteter (Aktiviteter der er af afgørende betydning for økonomien, men som i øjeblikket ikke er tæt på et netto-nul CO ₂ -emissionsniveau)	Egne resultater (En økonomisk aktivitet, der udføres på en miljømæssigt bæredygtig måde)
Modvirkning af klimaændringer	3%	0%	1%
Tilpasning af klimaændringer	0%	-	0%
Biodiversitet og økosystemer	-	-	0%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	-	-	0%
Vand- og havressourcer	0%	-	0%
Cirkulær økonomi	0%	-	0%

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

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 kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

Ja:

Inden for fossil gas Inden for atomkraft

Nej

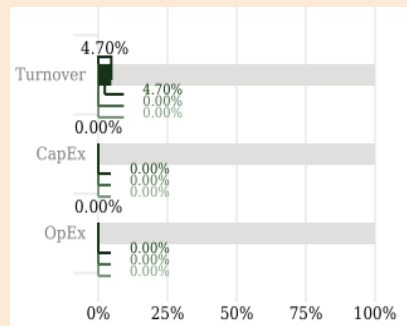
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

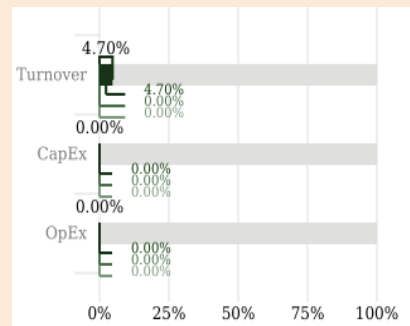
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
 ■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
 ■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
 ■ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
 ■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
 ■ I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
 ■ Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

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

Turnover = omsætning

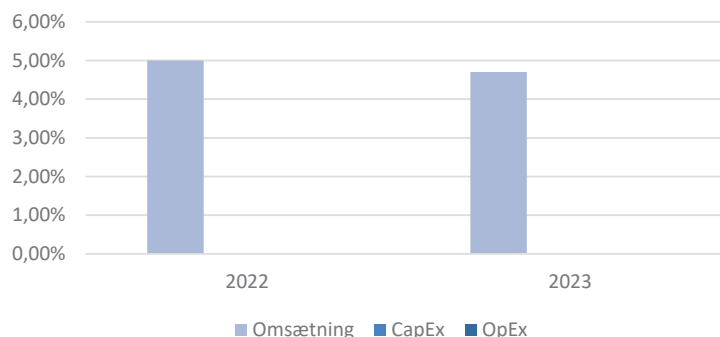
Hvis data ikke er tilgængelige direkte fra selskaberne, bliver der anvendt estimeret data fra en tredjeparts dataleverandør.

Investeringernes eventuelle opfyldelse af kravene i artikel 3 i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Afdelingens andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter var 3,47%. Afdelingen havde ingen investeringer i omstillingsaktiviteter.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU's taksonomi, sammenlignet med tidligere referenceperioder?**



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

Kontanter blev holdt som accessorisk likviditet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Sektor eksklusioner

I referenceperioden blev der foretaget screeninger på tidspunktet for den initiale investering og løbende i investeringsperioden for at sikre, at ingen selskaber, som Afdelingen er investeret i, oversteg niveauet af engagement i de specifikke aktiviteter nævnt ovenfor. Morningstar Sustainalytics blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet sektor eksklusioner eller eksklusion af kontroversielle våben	
2023	2022
0	0

Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger

Alle selskaber, som Afdelingen er investeret i, blev i investeringsperioden løbende - og minimum en gang om året - screenet for PAI, via et proprietært analyseværktøj. Såfremt der blev identificeret væsentlige negative indvirkninger i relation til et selskab, har sådanne indvirkninger i visse tilfælde dannet grundlag for engagement med selskabet.

Afdelingen har taget hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som en del af investeringsprocessen, som præciseret C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourgs PAI Erklæring.

PAI-Erklæringen er tilgængelig på: <https://www.cww.dk/information/erklaering-om-investeringsbeslutningers-vigtigste-negative-indvirkninger-pa-baeredygtighedsfaktorer/>

	2023
Antal nye PAI-analyser udført	58
Antal opdaterede PAI-analyser	0

Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab er en integreret del af investeringsprocessen og er forankret direkte hos de for Afdelingen ansvarlige porteføljeformere.

	2023	2022
Samlet antal dialoger for perioden:	35	23
Top 3 emner inden for Miljø	Klimaforandringer	Klimaforandringer
	Energiforvaltning	Affaldshåndtering
	Affaldshåndtering	Cirkulær økonomi
Top 3 emner inden for Sociale	Produktkvalitet og sikkerhed	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
	Salgspraksis og produktmærkning	Arbejdspraksis
	Arbejdspraksis	Produktkvalitet og sikkerhed
Top 3 emner inden for Ledelsespraksis	Strategi	Strategi
	Konkurrenceadfærd	Konkurrencemæssig adfærd
	Forretningsetik	Risikostyring

Alle generalforsamlinger i selskaber, som Afdelingen er investeret i, er blevet overvåget og stemmeret er blevet udøvet.

Stemmeafgivelse på generalforsamlinger	2023		2022	
Antal generalforsamlinger hvor vi har stemt	100%	94	100%	87
Antal forslag hvor vi har stemt	100%	668	100%	692
Generalforsamlinger med mindst én stemme imod ledelsen	37%		42%	
Forslagskategorier (Top 3)	54%	Bestyrelsesrelateret	23%	Rutinemæssig forretning
	15%	Kompensation	16%	Valg af direktør
	12%	Revision/økonomi	7%	Revision

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

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

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

Produktnavn: Afdeling Indien ("Afdelingen")

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 875500YZZ9K2BSDQ8K92

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

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 ___%

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

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

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

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

med et socialt mål

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

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



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

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI") (**Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger**). PAI indikatorerne er beskrevet i C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourgs erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (**PAI Erklæringen**). Denne analyse blev udført forud for hver initiale investering.

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber, der efter porteføljeforvalterens opfattelse ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering (**FN's Global Compact**).

Afdelingen fremmede sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber der er involveret i kontroversielle våben (**eksklusion af kontroversielle våben**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

Afdelingen fremmede sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber, hvis engagement overstiger et vist niveau i militære kontrakter og håndvåben (**sektor eksklusioner**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger: Se skemaet under ”Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?”, i sektionen nedenfor.

FN’s Global Compact: De selskaber, som Afdelingen er investeret i, blev screenet på tidspunktet for den initiale investering af en tredjeparts dataleverandør, Morningstar Sustainalytics. Efter porteføljeforvalterens opfattelse var der ingen selskaber, som ikke efterlevede de 10 principper i FN’s Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

Eksklusion af kontroversielle våben: Inden en investering blev foretaget samt løbende gennem investeringsperioden, blev der foretaget screening af hvert af de selskaber, som Afdelingen er investeret i for at undgå investeringer i selskaber, der er involveret i kontroversielle våben. Ingen selskaber var involveret i kontroversielle våben ved den løbende screening i investeringsperioden.

Sektor eksklusioner: Inden en investering blev foretaget samt løbende gennem investeringsperioden, blev der foretaget screening af hvert af de selskaber, som Afdelingen er investeret i for at undgå investeringer i selskaber, hvis engagement overstiger et vist niveau i specifikke aktiviteter. Der blev ikke ved den løbende screening i investeringsperioden identificeret selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau i specifikke aktiviteter.

Selskaber, der ikke efterlevede FN’s Global Compact	
2023	2022
0	0

Eksklusion af kontroversielle våben				
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Kontroversielle våben	Selskaber, der er involveret i centrale våbensystemer for kontroversielle våben, eller komponenter eller tjenesteydelser for de centrale våbensystemer, der betragtes som skræddersyede og essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0	0

	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbenet.	0%	0	0
--	---	----	---	---

Sektor eksklusioner				
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Militære kontrakter	Selskaber, der fremstiller militære våbensystemer eller integrerede, skræddersyede komponenter til disse våben.	5%	0	0
	Selskaber, der leverer skræddersyede produkter eller tjenesteydelser, der understøtter militære våbensystemer.	5%	0	0
Håndvåben	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	5%	0	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	5%	0	0

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

De karakteristika, der kan sammenlignes med en tidligere periode, er sektor eksklusioner, eksklusion af kontroversielle våben og FN's Global Compact.

Det bemærkes at der i den tidligere periode ikke var selskaber, som Afdelingen er investeret i, der oversteg det pågældende niveau af engagement, og denne compliance fortsætter ind i den nuværende periode.

Se skemaerne under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig", i sektionen ovenfor.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke, herunder ved historiske sammenligninger, omfattet af en revisionserklæring eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

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?

De vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev identificeret, prioriteret og vurderet ud fra et væsentlighedsperspektiv relevant i forhold til Afdelingens specifikke investeringsstrategi. Der blev anvendt et proprietært analyseværktøj baseret på PAI-indikatorer hertil. Derudover tager Afdelingen hensyn til de vigtigste negative indvirkninger via aktivt ejerskab.

Hvor der er identificeret væsentlige negative indvirkninger i relation til et selskab, som Afdelingen er investeret i, har sådanne indvirkninger i visse tilfælde dannet grundlag for en dialog med selskabet.

Et selskabs vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er blevet integreret i investeringsprocessen sammen med andre faktorer såsom finansielle og kommercielle faktorer og bæredygtighedsrisici.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	3093,116 ton CO2e
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	364,08694 ton CO2e
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	3894,503 ton CO2e
		Drivhusgasemissioner i alt	7520,9575 ton CO2e
	2. CO₂-aftryk	CO ₂ -aftryk	260,56976 ton CO2e / EUR M investeret
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1174,025 ton CO2e / EUR M investeret
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	7,63 %
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	Forbrug: 84,03 %	
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Total: 1,4930301 GWh / EUR M indtægter Sektor B: 1,8236843 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 2,1175702 GWh / EUR M indtægter Sektor D: 0,1692094 GWh / EUR M indtægter	
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	2,37 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 ton / EUR M investeret
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	24,706816 ton / EUR M investeret

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisation for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	2,37 %
	11. Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 %
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12,29 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	20,38 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 %
SUPPLERENDE KLIMARELEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
Emissioner	4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	77,59 %
SUPPLERENDE INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
Bekæmpelse af korruption og bestikkelse	15. Manglende politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse	Andel af investeringer i enheder uden politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse i overensstemmelse med FN's konvention mod korruption	2,66 %



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 til 31/12-2023

Største investeringer 2022	Sektor 2022	% Aktiver 2022	Land 2022
ICICI Bank - ADR	Financials	8,6%	Indien
HDFC Bank	Financials	7,6%	Indien
Infosys - ADR	Information Technology	6,7%	Indien
Reliance Industries	Energy	5,4%	Indien
Bharti Airtel	Communication Services	2,9%	Indien
Kotak Mahindra Bank	Financials	2,6%	Indien
HCL Technologies	Information Technology	2,5%	Indien
UltraTech Cement	Materials	2,3%	Indien
Kajaria Ceramics	Industrials	2,1%	Indien
IndusInd Bank	Financials	2,1%	Indien
State Bank of India - GDR	Financials	2,1%	Indien
Tata Motors Ltd	Consumer Discretionary	2,0%	Indien
Lemon Tree Hotels Ltd	Consumer Discretionary	2,0%	Indien
Godrej Properties	Real Estate	2,0%	Indien
Prestige Estates Projects	Real Estate	2,0%	Indien

Største investeringer 2022	Sektor 2022	% Aktiver 2022	Land 2022
Infosys - ADR	Information Technology	8,3%	Indien
ICICI Bank - ADR	Financials	8,0%	Indien
Reliance Industries	Energy	6,7%	Indien
HDFC Bank	Financials	5,9%	Indien
HDFC	Financials	3,7%	Indien
Bharti Airtel	Communication Services	3,0%	Indien
HCL Technologies	Information Technology	2,4%	Indien
Amber Enterprises India	Consumer Discretionary	2,4%	Indien
UltraTech Cement	Materials	2,3%	Indien
Indian Energy Exchange	Financials	2,3%	Indien
Asian Paints	Materials	2,2%	Indien
Tata Consultancy Services	Information Technology	2,1%	Indien

Godrej Properties	Real Estate	2,1%	Indien
Kajaria Ceramics	Industrials	2,1%	Indien
State Bank of India - GDR	Financials	2,1%	Indien

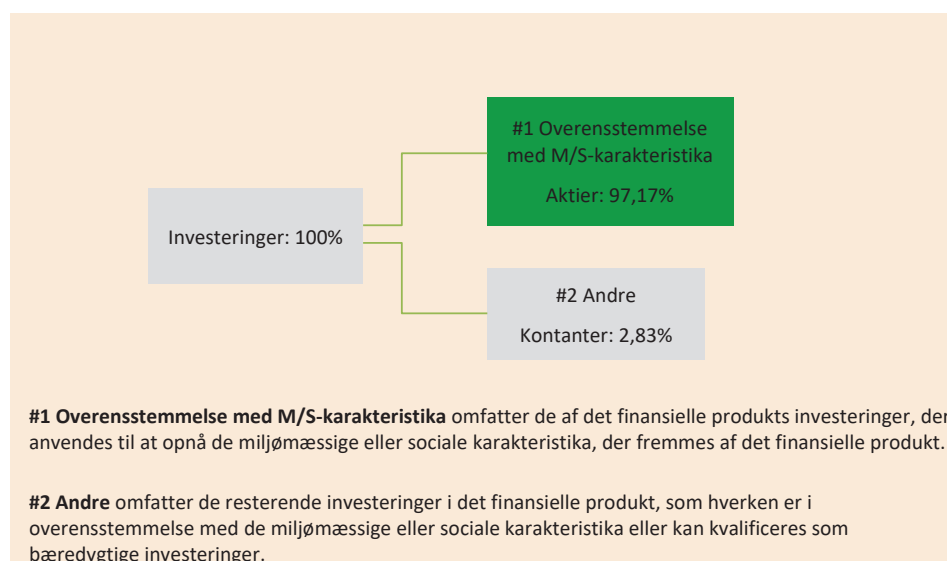
Afdelingens største investeringer er beregnet ud fra Afdelingens gennemsnitlige dagsværdi.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



	2023	2022
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97,17%	98,2%
#2 Andre	2,83%	1,8%

Afdelingen investerede fortrinsvist i aktier. Alle aktie-investeringer blev anvendt til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Afdelingen fremmede i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien (#1).

De resterende investeringer bestod af kontanter holdt som accessorisk likviditet (#2).

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

Sektor	Vægt
Diversified Banks	22,8%
IT Consulting & Other Services	11,2%
Real Estate Development	5,7%
Oil & Gas Refining & Marketing	5,5%
Industrial Machinery & Supplies & Components	3,5%
Packaged Foods & Meats	3,4%
Construction Materials	3,1%
Wireless Telecommunication Services	3%
Financial Exchanges & Data	2,6%
Apparel Accessories & Luxury Goods	2,3%
Construction & Engineering	2,3%
Unassigned	2,2%
Building Products	2,1%
Commercial & Residential Mortgage Finance	2,1%
Hotels Resorts & Cruise Lines	2%
Automobile Manufacturers	2%
Specialty Chemicals	2%
Household Appliances	1,9%
Diversified Real Estate Activities	1,8%
Electric Utilities	1,7%
Heavy Electrical Equipment	1,6%
Research & Consulting Services	1,5%
Asset Management & Custody Banks	1,4%
Property & Casualty Insurance	1,4%
Tires & Rubber	1,3%
Advertising	1%

Technology Distributors	1%
Renewable Electricity	0,9%
Automotive Parts & Equipment	0,9%
Health Care Services	0,8%
Human Resource & Employment Services	0,7%
Application Software	0,7%
Data Processing & Outsourced Services	0,7%
Life & Health Insurance	0,7%
Home Furnishings	0,6%
Industrial Conglomerates	0,6%
Forest Products	0,3%
Life Sciences Tools & Services	0,3%
Electronic Equipment & Instruments	0,3%
Investment Banking & Brokerage	0,1%
Pharmaceuticals	0,1%
Consumer Finance	0,03%
Automotive Retail	0,03%
Diversified Financial Services	0,01%



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

% af investeringer i overensstemmelse	Mulighedsskabende aktiviteter (En økonomisk aktivitet der gør det muligt for andre aktiviteter at yde et bidrag til en miljømål)	Omstillingsaktiviteter (Aktiviteter der er af afgørende betydning for økonomien, men som i øjeblikket ikke er tæt på et netto-nul CO ₂ -emissionsniveau)	Egne resultater (En økonomisk aktivitet, der udføres på en miljømæssigt bæredygtig måde)
Modvirkning af klimaændringer	0%	<0,5%	<0,5%
Tilpasning af klimaændringer	0%	-	0%
Biodiversitet og økosystemer	-	-	0%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	-	-	0%
Vand- og havressourcer	0%	-	0%
Cirkulær økonomi	0%	-	0%

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

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 kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

Ja:

Inden for fossil gas Inden for atomkraft

Nej

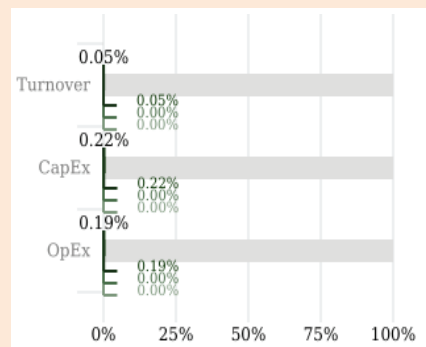
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

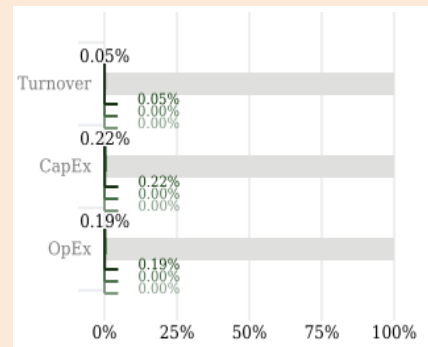
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

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

Turnover = omsætning

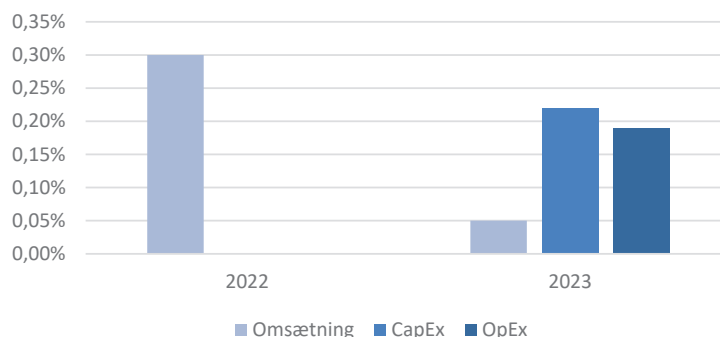
Hvis data ikke er tilgængelige direkte fra selskaberne, bliver der anvendt estimeret data fra en tredjeparts dataleverandør.

Investeringernes eventuelle opfyldelse af kravene i artikel 3 i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Afdelingens andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter var 0,03%. Afdelingen havde ingen investeringer i omstillingsaktiviteter.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU's taksonomi, sammenlignet med tidligere referenceperioder?**



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

Kontanter blev holdt som accessorisk likviditet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Sektor eksklusioner

I referenceperioden blev der foretaget screenings på tidspunktet for den initiale investering og løbende i investeringsperioden for at sikre, at ingen selskaber, som Afdelingen er investeret i, oversteg niveauet af engagement i de specifikke aktiviteter nævnt ovenfor. Morningstar Sustainalytics blev brugt til at udføre disse månedlige screenings.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet sektor eksklusioner eller eksklusion af kontroversielle våben	
2023	2022
0	0

Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger

Alle selskaber, som Afdelingen er investeret i, blev i investeringsperioden løbende - og minimum en gang om året - screenet for PAI, via et proprietært analyseværktøj. Såfremt der blev identificeret væsentlige negative indvirkninger i relation til et selskab, har sådanne indvirkninger i visse tilfælde dannet grundlag for engagement med selskabet.

Afdelingen har taget hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som en del af investeringsprocessen, som præciseret i C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourgs PAI Erklæring.

PAI-Erklæringen er tilgængelig på: <https://www.cww.dk/information/erklaering-om-investeringsbeslutningers-vigtigste-negative-indvirkninger-pa-baeredygtighedsfaktorer/>

	2023
Antal nye PAI-analyser udført	55
Antal opdaterede PAI-analyser	0

Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab er en integreret del af investeringsprocessen og er forankret direkte hos de for Afdelingen ansvarlige porteføljeformidlere.

	2023	2022
Samlet antal dialoger for perioden:	34	24
Top 3 emner inden for Miljø	Klimaforandringer	Vandforvaltning
	Energiforvaltning	Energiforvaltning
	Vandforvaltning	Affaldshåndtering
Top 3 emner inden for Sociale	Salgspraksis og produktmærkning	Arbejdspraksis
	Arbejdspraksis	Produktkvalitet og sikkerhed
	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
Top 3 emner inden for Ledelsespraksis	Strategi	Strategi
	Konkurrenceadfærd	Konkurrenceadfærd
	Kapitalstruktur	ESG Integration & Rapportering

Alle generalforsamlinger i selskaber, som Afdelingen er investeret i, er blevet overvåget og stemmeret er blevet udøvet.

Stemmeafgivelse på generalforsamlinger	2023		2022	
Antal generalforsamlinger hvor vi har stemt	100%	99	100%	69
Antal forslag hvor vi har stemt	100%	446	100%	405
Generalforsamlinger med mindst én stemme imod ledelsen	36%		25%	
Forslagskategorier (Top 3)	40%	Bestyrelsesrelateret	25%	Valg af direktør
	33%	Revision/økonomi	16%	Rutinemæssig forretning
	17%	Kompensation	7%	Transaktioner med nærtstående parter

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

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

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

Produkt navn: Afdeling Emerging Markets KL ("Afdelingen")
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 967600QUI4Y7SYRQR008

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

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

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

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

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

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

med et socialt mål

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

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



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

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI") (**Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger**). PAI indikatorerne er beskrevet i C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourgs erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (**PAI Erklæringen**). Denne analyse blev udført forud for hver initiale investering.

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber, der efter porteføljeforvalterens opfattelse ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering (**FN's Global Compact**).

Afdelingen fremmede sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber der er involveret i kontroversielle våben (**eksklusion af kontroversielle våben**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

Afdelingen fremmede sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber, hvis engagement overstiger et vist niveau i militære kontrakter og håndvåben (**sektor eksklusioner**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger: Se skemaet under "Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?", i sektionen nedenfor.

FN's Global Compact: De selskaber, som Afdelingen er investeret i, blev screenet på tidspunktet for den initiale investering af en tredjeparts dataleverandør, Morningstar Sustainalytics. Efter porteføljeforvalterens opfattelse var der ingen selskaber, som ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

Eksklusion af kontroversielle våben: Inden en investering blev foretaget samt løbende gennem investeringsperioden, blev der foretaget screening af hvert af de selskaber, som Afdelingen er investeret i for at undgå investeringer i selskaber, der er involveret i kontroversielle våben. Ingen selskaber var involveret i kontroversielle våben ved den løbende screening i investeringsperioden.

Sektor eksklusioner: Inden en investering blev foretaget samt løbende gennem investeringsperioden, blev der foretaget screening af hvert af de selskaber, som Afdelingen er investeret i for at undgå investeringer i selskaber, hvis engagement overstiger et vist niveau i specifikke aktiviteter. Der blev ikke ved den løbende screening i investeringsperioden identificeret selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau i specifikke aktiviteter.

Selskaber, der ikke efterlevede FN's Global Compact	
2023	2022
0	0

Eksklusion af kontroversielle våben				
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Kontroversielle våben	Selskaber, der er involveret i centrale våbensystemer for kontroversielle våben, eller komponenter eller tjenesteydelser for de centrale våbensystemer, der betragtes som skræddersyede og essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0	0

	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbenet.	0%	0	0
--	---	----	---	---

Sektor eksklusioner				
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Militære kontrakter	Selskaber, der fremstiller militære våbensystemer eller integrerede, skræddersyede komponenter til disse våben.	5%	0	0
	Selskaber, der leverer skræddersyede produkter eller tjenesteydelser, der understøtter militære våbensystemer.	5%	0	0
Håndvåben	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	5%	0	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	5%	0	0

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

De karakteristika, der kan sammenlignes med en tidligere periode, er sektor eksklusioner, eksklusion af kontroversielle våben og FN's Global Compact.

Det bemærkes at der i den tidligere periode ikke var selskaber, som Afdelingen er investeret i, der oversteg det pågældende niveau af engagement, og denne compliance fortsætter ind i den nuværende periode.

Se skemaerne under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig", i sektionen ovenfor.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke, herunder ved historiske sammenligninger, omfattet af en revisionserklæring eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

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?

De vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev identificeret, prioriteret og vurderet ud fra et væsentlighedsperspektiv relevant i forhold til Afdelingens specifikke investeringsstrategi. Der blev anvendt et proprietært analyseværktøj baseret på PAI-indikatorer hertil. Derudover tager Afdelingen hensyn til de vigtigste negative indvirkninger via aktivt ejerskab.

Hvor der er identificeret væsentlige negative indvirkninger i relation til et selskab, som Afdelingen er investeret i, har sådanne indvirkninger i visse tilfælde dannet grundlag for en dialog med selskabet.

Et selskabs vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er blevet integreret i investeringsprocessen sammen med andre faktorer såsom finansielle og kommercielle faktorer og bæredygtighedsrisici.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	153,88788 ton CO2e
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	271,63632 ton CO2e
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	1948,0472 ton CO2e
		Drivhusgasemissioner i alt	2267,3223 ton CO2e
	2. CO₂-aftryk	CO ₂ -aftryk	146,73952 ton CO2e / EUR M investeret
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	762.26636 ton CO2e / EUR M indtægter
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	2,62 %
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	Forbrug: 87,41 %	
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Total: 0,29422218 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0,330226 GWh / EUR M indtægter	
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,009791436 ton / EUR M investeret
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,31842238 ton / EUR M investeret

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisation for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	7,24 %
	11. Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	2,39 %
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	5,87 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	17,57 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 %
SUPPLERENDE KLIMARELEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
Emissioner	4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	96,14 %
SUPPLERENDE INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
Bekæmpelse af korruption og bestikkelse	15. Manglende politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse	Andel af investeringer i enheder uden politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse i overensstemmelse med FN's konvention mod korruption	4,32 %



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 til 31/12-2023

Største investeringer 2023	Sektor 2023	% Aktiver 2023	Land 2023
TSMC	Information Technology	8,2%	Taiwan
Samsung Electronics Pref.	Information Technology	6,8%	Republikken Korea
Bank Rakyat Indonesia	Financials	3,2%	Indonesien
Airtac International Group	Industrials	3,1%	Taiwan
Chailease	Financials	2,9%	Taiwan
Tencent Holdings	Communication Services	2,8%	Kina
WEG	Industrials	2,7%	Brasilien
HDFC Bank - ADR	Financials	2,5%	Indien
Banco BTG Pactual	Financials	2,5%	Brasilien
MercadoLibre Inc.	Consumer Discretionary	2,4%	USA
Jiangsu Hengli Hydraulic	Industrials	2,4%	Kina
Shenzhou International Group	Consumer Discretionary	2,4%	Kina
ICICI Bank - ADR	Financials	2,3%	Indien
Techtronic Industries	Industrials	2,0%	Hong Kong
Beijing Oriental Yuhong	Materials	1,9%	Kina

Største investeringer 2022	Sektor 2022	% Aktiver 2022	Land 2022
TSMC	Information Technology	9,2%	Taiwan
Samsung Electronics Pref.	Information Technology	7,3%	Republikken Korea
Tencent Holdings	Communication Services	5,9%	Kina
Alibaba Group Holding	Consumer Discretionary	3,8%	Kina
Bank Rakyat Indonesia	Financials	3,1%	Indonesien
ICICI Bank - ADR	Financials	3,0%	Indien
China Merchants Bank	Financials	2,7%	Kina
HDFC Bank - ADR	Financials	2,6%	Indien
Chailease	Financials	2,4%	Taiwan
WEG	Industrials	2,1%	Brasilien
Samsung SDI	Information Technology	2,1%	Republikken Korea
Ivanhoe Mines	Materials	2,1%	Canada
JD.com	Consumer Discretionary	2,0%	Kina

Jiangsu Hengli Hydraulic	Industrials	2,0%	Kina
Techtronic Industries	Industrials	1,9%	Hong Kong

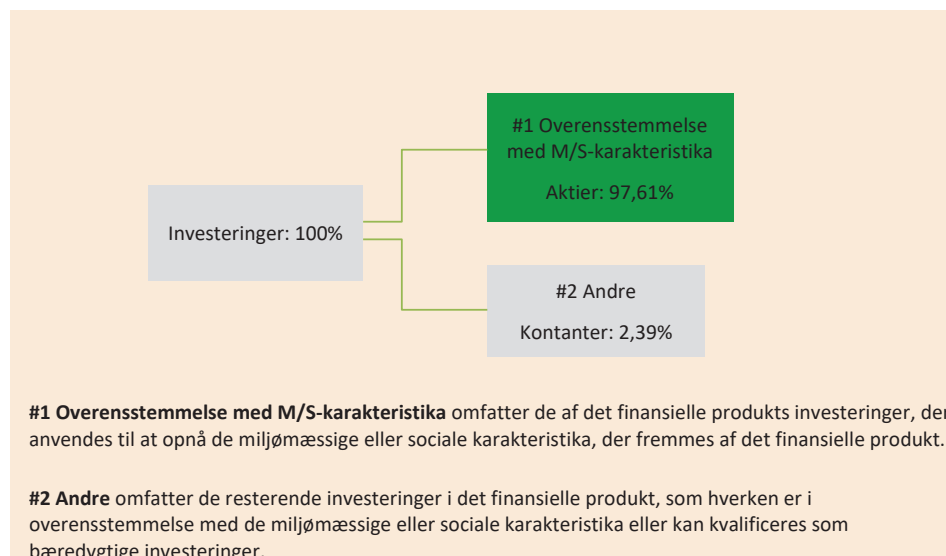
Afdelingens største investeringer er beregnet ud fra Afdelingens gennemsnitlige dagsværdi.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



	2023	2022
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97,61%	96,2%
#2 Andre	2,39%	3,8%

Afdelingen investerede fortrinsvist i aktier. Alle aktie-investeringer blev anvendt til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Afdelingen fremmede i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien (#1).

De resterende investeringer bestod af kontanter holdt som accessorisk likviditet (#2).

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Vægt
Semiconductors	11,9%
Industrial Machinery & Supplies & Components	11%
Diversified Banks	10,2%
Technology Hardware Storage & Peripherals	7,6%
Apparel Accessories & Luxury Goods	6,4%
Broadline Retail	5%
Electrical Components & Equipment	3,4%
Hotels Resorts & Cruise Lines	3,4%
Electronic Components	3,3%
Specialized Finance	2,9%
Interactive Media & Services	2,6%
Diversified Capital Markets	2,5%
Construction Materials	1,9%
Regional Banks	1,7%
Personal Care Products	1,7%
Tires & Rubber	1,5%
Specialty Chemicals	1,4%
Building Products	1,4%
Systems Software	1,3%
Diversified Real Estate Activities	1,3%
Homebuilding	1,3%
Real Estate Operating Companies	1,2%
Research & Consulting Services	1,2%
Data Processing & Outsourced Services	1,2%
Household Appliances	1,2%
Life Sciences Tools & Services	1,2%

Commercial & Residential Mortgage Finance	1,2%
Construction & Engineering	1,1%
Packaged Foods & Meats	1%
Real Estate Development	1%
Advertising	0,9%
Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0,9%
Semiconductor Materials & Equipment	0,8%
Financial Exchanges & Data	0,8%
Food Retail	0,6%
Consumer Staples Merchandise Retail	0,5%
Consumer Finance	0,5%
Airport Services	0,4%
Transaction & Payment Processing Services	0,4%
Restaurants	0,1%
Other Specialty Retail	0,02%



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

% af investeringer i overensstemmelse	Mulighedsskabende aktiviteter (En økonomisk aktivitet der gør det muligt for andre aktiviteter at yde et bidrag til en miljømål)	Omstillingsaktiviteter (Aktiviteter der er af afgørende betydning for økonomien, men som i øjeblikket ikke er tæt på et netto-nul CO ₂ -emissionsniveau)	Egne resultater (En økonomisk aktivitet, der udføres på en miljømæssigt bæredygtig måde)
Modvirkning af klimaændringer	1%	0%	1%
Tilpasning af klimaændringer	0%	-	0%
Biodiversitet og økosystemer	-	-	0%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	-	-	0%
Vand- og havressourcer	0%	-	0%
Cirkulær økonomi	0%	-	0%

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

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 kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

Ja:

Inden for fossil gas Inden for atomkraft

Nej

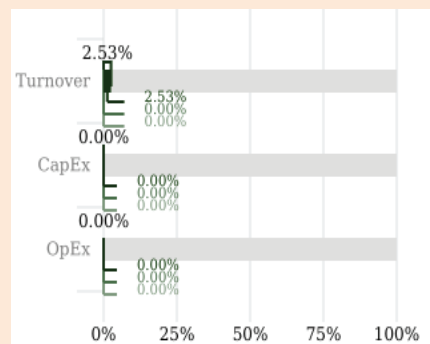
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

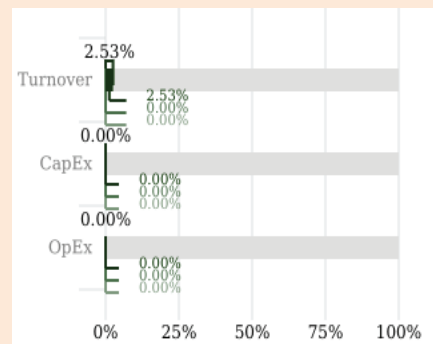
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

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

Turnover = omsætning

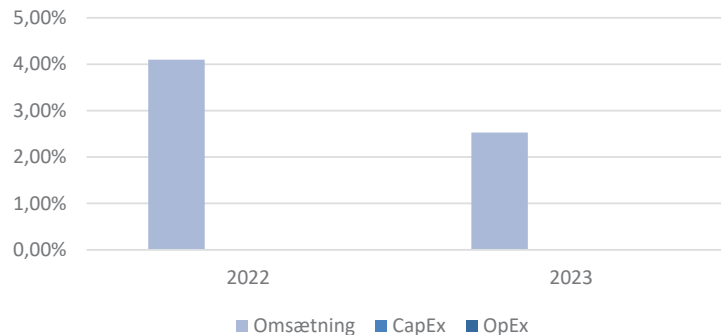
Hvis data ikke er tilgængelige direkte fra selskaberne, bliver der anvendt estimeret data fra en tredjeparts dataleverandør.

Investeringernes eventuelle opfyldelse af kravene i artikel 3 i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Afdelingens andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter var 1,15%. Afdelingen havde ingen investeringer i omstillingsaktiviteter.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU's taksonomi, sammenlignet med tidligere referenceperioder?**



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

Kontanter blev holdt som accessorisk likviditet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Sektor eksklusioner

I referenceperioden blev der foretaget screenings på tidspunktet for den initiale investering og løbende i investeringsperioden for at sikre, at ingen selskaber, som Afdelingen er investeret i, oversteg niveauet af engagement i de specifikke aktiviteter nævnt ovenfor. Morningstar Sustanalytiks blev brugt til at udføre disse månedlige screenings.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet sektor eksklusioner eller eksklusion af kontroversielle våben	
2023	2022
0	0

Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger

Alle selskaber, som Afdelingen er investeret i, blev i investeringsperioden løbende - og minimum en gang om året - screenet for PAI, via et proprietært analyseværktøj. Såfremt der blev identificeret væsentlige negative indvirkninger i relation til et selskab, har sådanne indvirkninger i visse tilfælde dannet grundlag for engagement med selskabet.

Afdelingen har taget hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som en del af investeringsprocessen, som præciseret i C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourgs PAI Erklæring.

PAI-Erklæringen er tilgængelig på: <https://www.cww.dk/information/erklæring-om-investeringsbeslutningers-vigtigste-negative-indvirkninger-pa-baeredygtighedsfaktorer/>

	2023
Antal nye PAI-analyser udført	44
Antal opdaterede PAI-analyser	0

Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab er en integreret del af investeringsprocessen og er forankret direkte hos de for Afdelingen ansvarlige porteføljeformidlere.

	2023	2022
Samlet antal dialoger for perioden:	24	18
Top 3 emner inden for Miljø	Klimaforandringer	Klimaforandringer
	Energiforvaltning	Vandforvaltning
	Vandforvaltning	Affaldshåndtering
Top 3 emner inden for Sociale	Produktkvalitet og sikkerhed	Arbejdspraksis
	Arbejdspraksis	Produktkvalitet og sikkerhed
	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
Top 3 emner inden for Ledelsespraksis	Strategi	Strategi
	Konkurrenceadfærd	Konkurrenceadfærd
	Kapitalstruktur	Risikostyring

Alle generalforsamlinger i selskaber, som Afdelingen er investeret i, er blevet overvåget og stemmeret er blevet udøvet.

Stemmeafgivelse på generalforsamlinger	2023		2022	
Antal generalforsamlinger hvor vi har stemt	100%	77	100%	75
Antal forslag hvor vi har stemt	100%	558	100%	648
Generalforsamlinger med mindst én stemme imod ledelsen	42%		47%	
Forslagskategorier (Top 3)	28%	Bestyrelsesrelateret	19%	Rutinemæssig forretning
	28%	Revision/økonomi	18%	Valg af direktør
	13%	Kompensation	7%	Vedtægtsændringer

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

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

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

Produkt navn: Afdeling Stabile Aktier KL ("Afdelingen")
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 967600RX2KBSA4E3KT51

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

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

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 ___%

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

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

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

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

med et socialt mål

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

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



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

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI") (**Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger**). PAI indikatorerne er beskrevet i C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourgs erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (**PAI Erklæringen**). Denne analyse blev udført forud for hver initiale investering.

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber, der efter porteføljeforvalterens opfattelse ikke efterlevede de 10 principper i FN's Global Compact på tidspunktet for den initiale investering (**FN's Global Compact**).

Afdelingen fremmede sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber der er involveret i kontroversielle våben (**eksklusion af kontroversielle våben**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

Afdelingen fremmede sociale karakteristika ved at undgå investeringer i selskaber, hvis engagement overstiger et vist niveau i militære kontrakter og håndvåben (**sektor eksklusioner**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger: Se skemaet under ”Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?”, i sektionen nedenfor.

FN’s Global Compact: De selskaber, som Afdelingen er investeret i, blev screenet på tidspunktet for den initiale investering af en tredjeparts dataleverandør, Morningstar Sustainalytics. Efter porteføljeforvalterens opfattelse var der ingen selskaber, som ikke efterlevede de 10 principper i FN’s Global Compact på tidspunktet for den initiale investering.

Eksklusion af kontroversielle våben: Inden en investering blev foretaget samt løbende gennem investeringsperioden, blev der foretaget screening af hvert af de selskaber, som Afdelingen er investeret i for at undgå investeringer i selskaber, der er involveret i kontroversielle våben. Ingen selskaber var involveret i kontroversielle våben ved den løbende screening i investeringsperioden.

Sektor eksklusioner: Inden en investering blev foretaget samt løbende gennem investeringsperioden, blev der foretaget screening af hvert af de selskaber, som Afdelingen er investeret i for at undgå investeringer i selskaber, hvis engagement overstiger et vist niveau i specifikke aktiviteter. Der blev ikke ved den løbende screening i investeringsperioden identificeret selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau i specifikke aktiviteter.

Selskaber, der ikke efterlevede FN’s Global Compact	
2023	2022
0	0

Eksklusion af kontroversielle våben				
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Kontroversielle våben	Selskaber, der er involveret i centrale våbensystemer for kontroversielle våben, eller komponenter eller tjenesteydelser for de centrale våbensystemer, der betragtes som skræddersyede og essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0%	0	0

	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbenet.	0%	0	0
--	---	----	---	---

Sektor eksklusioner				
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Militære kontrakter	Selskaber, der fremstiller militære våbensystemer eller integrerede, skræddersyede komponenter til disse våben.	5%	0	0
	Selskaber, der leverer skræddersyede produkter eller tjenesteydelser, der understøtter militære våbensystemer.	5%	0	0
Håndvåben	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	5%	0	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	5%	0	0

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

De karakteristika, der kan sammenlignes med en tidligere periode, er sektor eksklusioner, eksklusion af kontroversielle våben og FN's Global Compact.

Det bemærkes at der i den tidligere periode ikke var selskaber, som Afdelingen er investeret i, der oversteg det pågældende niveau af engagement, og denne compliance fortsætter ind i den nuværende periode.

Se skemaerne under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig", i sektionen ovenfor.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke, herunder ved historiske sammenligninger, omfattet af en revisionserklæring eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

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?

De vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev identificeret, prioriteret og vurderet ud fra et væsentlighedsperspektiv relevant i forhold til Afdelingens specifikke investeringsstrategi. Der blev anvendt et proprietært analyseværktøj baseret på PAI-indikatorer hertil. Derudover tager Afdelingen hensyn til de vigtigste negative indvirkninger via aktivt ejerskab.

Hvor der er identificeret væsentlige negative indvirkninger i relation til et selskab, som Afdelingen er investeret i, har sådanne indvirkninger i visse tilfælde dannet grundlag for en dialog med selskabet.

Et selskabs vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er blevet integreret i investeringsprocessen sammen med andre faktorer såsom finansielle og kommercielle faktorer og bæredygtighedsrisici.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2023	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	868,312 ton CO2e
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	201,10155 ton CO2e
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	3348,8591 ton CO2e
		Drivhusgasemissioner i alt	4759,0073 ton CO2e
	2. CO₂-aftryk	CO ₂ -aftryk	103,12603 ton CO2e / EUR M investeret
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	444,07788 ton CO2e / EUR M indtægter
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	6 %
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	Forbrug: 65,57 %	
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Total: 1,2036536 GWh / EUR M indtægter Sektor B: 0,02951196 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0,10141736 GWh / EUR M indtægter Sektor D: 4,244611 GWh / EUR M indtægter	
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,86 %
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0000010039075 ton / EUR M investeret
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,86048704 ton / EUR M investeret

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2023
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNEKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisation for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	8,98 %
	11. Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 %
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	5,04 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33,49 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 %
SUPPLERENDE KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
Emissioner	4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	49,63 %
SUPPLERENDE INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNEKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
Bekæmpelse af korruption og bestikkelse	15. Manglende politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse	Andel af investeringer i enheder uden politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse i overensstemmelse med FN's konvention mod korruption	1,81 %



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 til 31/12-2023

Største investeringer 2023	Sektor 2023	% Aktiver 2023	Land 2023
Brookfield Renewable	Utilities	5,26%	Canada
Osisko Gold Royalties	Materials	4,98%	Canada
Deutsche Telekom	Communication Services	4,37%	Tyskland
NextEra Energy	Utilities	4,16%	USA
Novo Nordisk B	Health Care	3,88%	Danmark
Asahi Group Holding	Consumer Staples	3,72%	Japan
Genpact	Industrials	3,19%	USA
Vonovia	Real Estate	3,15%	Tyskland
Atlantica Sustainable Infrastructure	Utilities	2,98%	Storbritannien
Singapore Telecommunications	Communication Services	2,9%	Singapore
Service Corporation International	Consumer Discretionary	2,86%	USA
Anthem Inc.	Health Care	2,82%	USA
TRYG A/S	Financials	2,54%	Danmark
Teleperformance	Industrials	2,53%	Frankrig
T-Mobile US Inc.	Communication Services	2,52%	USA

Største investeringer 2022	Sektor 2022	% Aktiver 2022	Land 2022
Brookfield Renewable	Utilities	4,1%	Canada
Osisko Gold Royalties	Materials	4,1%	Canada
Deutsche Telekom	Communication Services	4,1%	Tyskland
NextEra Energy	Utilities	3,9%	USA
Deutsche Boerse	Financials	3,4%	Tyskland
Vonovia	Real Estate	3,4%	Tyskland
Genpact	Industrials	3,3%	USA
Asahi Group Holding	Consumer Staples	3,2%	Japan
Visa	Financials	3,2%	USA
Intercontinental Exchange	Financials	3,2%	USA

Laboratory Corp of America Holdings	Health Care	3,1%	USA
DBS Group	Financials	3,0%	Singapore
Carlsberg B	Consumer Staples	2,9%	Danmark
Novo Nordisk B	Health Care	2,8%	Danmark
Grand City Properties	Real Estate	2,6%	Tyskland

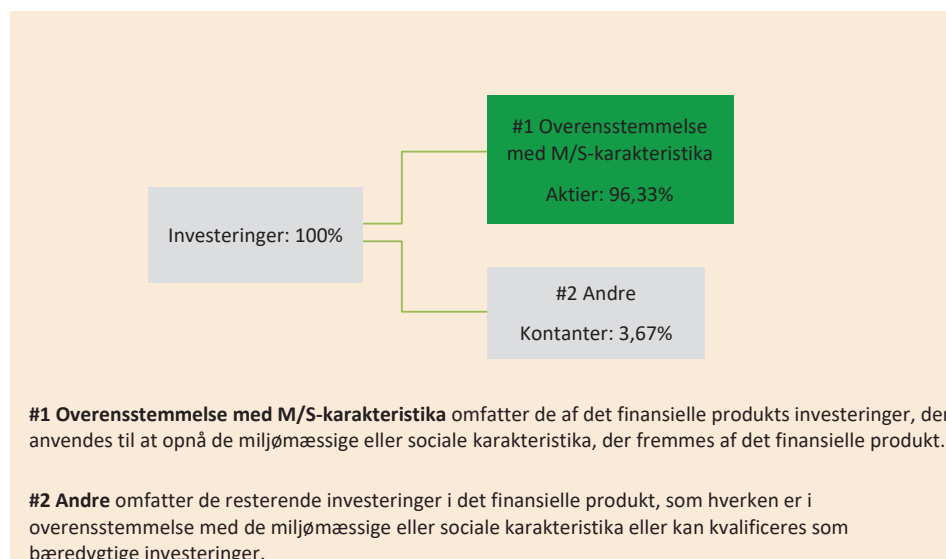
Afdelingens største investeringer er beregnet ud fra Afdelingens gennemsnitlige dagsværdi.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



	2023	2022
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	96,33%	93,6%
#2 Andre	3,67%	6,4%

Afdelingen investerede fortrinsvist i aktier. Alle aktie-investeringer blev anvendt til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Afdelingen fremmede i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien (#1).

De resterende investeringer bestod af kontanter holdt som accessorisk likviditet (#2).

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Vægt
Renewable Electricity	9,6%
Integrated Telecommunication Services	9,1%
Gold	7,8%
Real Estate Operating Companies	6,5%
Diversified Banks	5,9%
Brewers	5,8%
Data Processing & Outsourced Services	5,8%
Electric Utilities	5,6%
Pharmaceuticals	5,2%
Transaction & Payment Processing Services	3,9%
Financial Exchanges & Data	3,8%
Health Care Distributors	3,3%
Life Sciences Tools & Services	3,1%
Managed Health Care	2,8%
Specialized Consumer Services	2,8%
Property & Casualty Insurance	2,5%
Wireless Telecommunication Services	2,5%
Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	2,4%
IT Consulting & Other Services	2%
Retail REITs	1,8%
Health Care Services	1,4%
Apparel Accessories & Luxury Goods	1,2%
Telecom Tower REITs	1%
Packaged Foods & Meats	0,9%
Asset Management & Custody Banks	0,7%
Other Specialized REITs	0,5%

Environmental & Facilities Services	0,4%
Household Products	0,4%
Human Resource & Employment Services	0,3%
Systems Software	0,3%
Consumer Staples Merchandise Retail	0,2%
Semiconductors	0,2%
Apparel Retail	0,1%
Automotive Retail	0,1%



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

% af investeringer i overensstemmelse	Mulighedsskabende aktiviteter (En økonomisk aktivitet der gør det muligt for andre aktiviteter at yde et bidrag til en miljømål)	Omstillingsaktiviteter (Aktiviteter der er af afgørende betydning for økonomien, men som i øjeblikket ikke er tæt på et netto-nul CO ₂ -emissionsniveau)	Egne resultater (En økonomisk aktivitet, der udføres på en miljømæssigt bæredygtig måde)
Modvirkning af klimaændringer	<0,5%	0%	5%
Tilpasning af klimaændringer	0%	-	<0,5%
Biodiversitet og økosystemer	-	-	0%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	-	-	0%
Vand- og havressourcer	0%	-	0%
Cirkulær økonomi	0%	-	0%

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

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 kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions-niveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

Ja:

Inden for fossil gas Inden for atomkraft

Nej

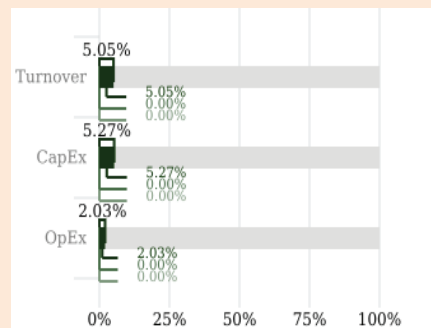
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

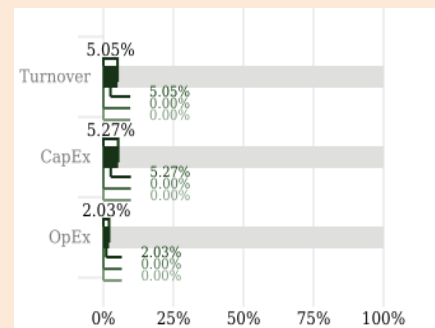
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

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

Turnover = omsætning

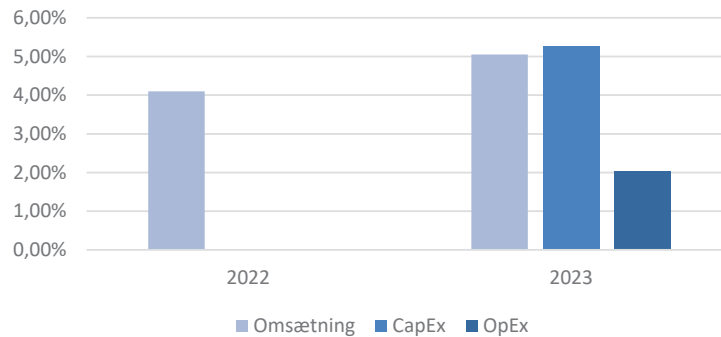
Hvis data ikke er tilgængelige direkte fra selskaberne, bliver der anvendt estimeret data fra en tredjeparts dataleverandør.

Investeringernes eventuelle opfyldelse af kravene i artikel 3 i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Afdelingens andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter var 0,29%. Afdelingen havde ingen investeringer i omstillingsaktiviteter.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU's taksonomi, sammenlignet med tidligere referenceperioder?**



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

Kontanter blev holdt som accessorisk likviditet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Sektor eksklusioner

I referenceperioden blev der foretaget screeninger på tidspunktet for den initiale investering og løbende i investeringsperioden for at sikre, at ingen selskaber, som Afdelingen er investeret i, oversteg niveauet af engagement i de specifikke aktiviteter nævnt ovenfor. Morningstar Sustanalytiks blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet sektor eksklusioner eller eksklusion af kontroversielle våben	
2023	2022
0	0

Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger

Alle selskaber, som Afdelingen er investeret i, blev i investeringsperioden løbende - og minimum en gang om året - screenet for PAI, via et proprietært analyseværktøj. Såfremt der blev identificeret væsentlige negative indvirkninger i relation til et selskab, har sådanne indvirkninger i visse tilfælde dannet grundlag for engagement med selskabet.

Afdelingen har taget hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som en del af investeringsprocessen, som præciseret i C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourgs PAI Erklæring.

PAI-Erklæringen er tilgængelig på: <https://www.cww.dk/information/erklaering-om-investeringsbeslutningers-vigtigste-negative-indvirkninger-pa-baeredygtighedsfaktorer/>

	2023
Antal nye PAI-analyser udført	40
Antal opdaterede PAI-analyser	0

Aktivt Ejerskab

Aktivt ejerskab er en integreret del af investeringsprocessen og er forankret direkte hos de for Afdelingen ansvarlige porteføljeformere.

	2023	2022
Samlet antal dialoger for perioden:	37	29
Top 3 emner inden for Miljø	Energiforvaltning	Klimaforandringer
	Klimaforandringer	Cirkulær økonomi
	Affaldshåndtering	Energistyring
Top 3 emner inden for Sociale	Samfundsrelationer	Produktkvalitet og sikkerhed
	Arbejdspraksis	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
	Salgspraksis og produktmærkning	Menneskerettigheder
Top 3 emner inden for Ledelsespraksis	Strategi	Strategi
	Kapitalstruktur	Kapitalstruktur
	Konkurrenceadfærd	Selskabsetik

Alle generalforsamlinger i selskaber, som Afdelingen er investeret i, er blevet overvåget og stemmeret er blevet udøvet.

Stemmeafgivelse på generalforsamlinger	2023		2022	
Antal generalforsamlinger hvor vi har stemt	100%	39	100%	37
Antal forslag hvor vi har stemt	100%	551	100%	487
Generalforsamlinger med mindst én stemme imod ledelsen	54%		27%	
Forslagskategorier (Top 3)	58%	Bestyrelsesrelateret	61%	Valg af direktør
	14%	Kompensation	7%	Revisor relateret
	13%	Revision/økonomi	7%	Rutinemæssig forretning