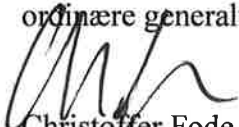


Dirigenterklæring

Årsrapporten for 2024 for Investeringsforeningen C WorldWide blev godkendt på foreningens ordinære generalforsamling den 23. april 2025.


Christoffer Fode
Dirigent

2024
Årsrapport

Indhold



04
Forord

08
C WorldWide og
samarbejdspartnere

16
C WorldWides interessenter



19
Ledelsesberetning
19 Beretning for alle afdelinger
22 Redegørelse for samfund-
sansvar
26 Risiko og risikostyring
30 Aktierefleksioner og
– udsigter
32 Bestyrelse, direktion og
investeringsrådgiver jf. §66a
34 Bestyrelsesmedlemmer

36
Ledelsespåtegning



38
Den uafhængige revisors
revisionspåtegning

42
Anvendt regnskabspraksis

46
Nøgletal om risiko



50

Afdeling Globale Aktier KL

52 Resultatopgørelse

52 Balance

58

Globale Aktier Akkumulerende KL

60 Resultatopgørelse

60 Balance

64

Globale Aktier Etik KL

66 Resultatopgørelse

66 Balance

72

Stabile Aktier KL

74 Resultatopgørelse

74 Balance

78

Asien KL

80 Resultatopgørelse

80 Balance

86

Asien Akkumulerende KL

88 Resultatopgørelse

88 Balance

88

Emerging Markets KL

90 Resultatopgørelse

90 Balance

94

Indien KL

96 Resultatopgørelse

96 Balance

101

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

Forord

Kære investor

Sejr til amerikanske aktier i 2024

De globale aktiemarkeder overraskede med et afkast på hele 25,4 pct. i 2024, men dette var en opgang drevet af en eksplosiv udvikling inden for de store amerikanske teknologiaktier, hvor de syv største aktier nu vægter mere end 30 pct. i det amerikanske S&P500-indeks. På landeniveau førte de amerikanske aktier an med et afkast på 33 pct., og de amerikanske aktier udgør nu hele 2/3 af MSCIs verdensindeks. De europæiske aktier steg 9 pct, mens Emerging Markets og Japan steg hhv. 15 pct. og 16 pct.

I 2024 var afkastet for afdeling Globale Aktier 15,2 pct. Dette var fornuftigt i absolutte termer, men lavere end benchmark. Som aktiv forvalter er vores resultater, også relativt til markedet, normalt bestemt af udviklingen i de aktier, vi er investeret i, men når markedsconcentrationen bliver ekstrem, har vores fokuserede investeringsstrategi med 30 globale aktier sværere ved at slå markedet. Til illustration gav MSCIs ligevægtede verdensindeks et afkast på 12,5 pct., altså

lavere end afdeling Globale Aktier. I 2024 skyldes mere end halvdelen af den negative udvikling i forhold til markedet, at afdelingen ikke havde eksponering til fire af de syv største aktier: Nvidia, Meta, Apple og Tesla. Så selvom vi har været investeret i tre ud af de syv store, Microsoft, Amazon og Alphabet, var det ikke tilstrækkeligt.

Bestyrelsen vurderer løbende foreningens afkast med forvalteren, hvor årets resultater i de globale aktieafdelinger relativt til benchmark ikke var tilfredsstillende. Selvom den relative forskel var stor, noterer bestyrelsen, at en væsentlig forklaringsfaktor var den snævre markedsudvikling drevet af få amerikanske aktier. Dette ses bl.a. ved, at afkastet i de globale afdelinger var højere end det ligevægtede verdensindeks. Fundamentalt set har vores investeringer samlet set levet op til forventningerne. Selskaberne i afdeling Globale Aktier har over de seneste 5 år øget indtjeningen mere end det dobbelte ift. markedet, og konsensusdata viser, at forventningerne til den fremadrettede

Resultat 2024

Afdeling	Afkast 2024	Benchmark 2024
Globale Aktier KL	15,2%	25,4%
Globale Aktier Akk. KL	14,8%	25,4%
Globale Aktier Etik KL	13,1%	25,4%
Stabile Aktier KL	16,7%	18,8%
Asien KL	22,4%	19,5%
Asien Akkumulerende KL	22,7%	19,5%
Emerging Markets	7,4%	14,7%
Indien KL	21,2%	18,7%



"Selvom vi har været investeret i tre ud af de syv store, Microsoft, Amazon og Alphabet, var det ikke tilstrækkeligt."

indtjeningsvækst er højere end markedsvæksten. Så det lavere relative afkast skyldes ikke, at selskaberne generelt set har skuffet, men at likviditetsstrømmene er gået til få amerikanske teknologiselskaber. På lang sigt er det indtjeningsudviklingen, som driver aktiekurserne, og når markedsopgangen bliver mere bredt funderet, forventer vi, at fokus vender tilbage til selskaber med mere stabile og forudsigelige resultater.

Generelt var afkastene i 2024 høje, hvor afdeling Asien og afdeling Indien skilte sig ud med afkast på mere end 20 pct., hvilket var højere end benchmark. Afdeling Asien fik en god udvikling – bl.a. ved en rigtig eksponering til de kinesiske aktier, som fik et comeback i september og oktober oven på annoncering af vækstinitiativer i Kina. De indiske aktier fortsatte den stærke udvikling drevet af høj vækst og premierminister Modis genvalg, der sikrede kontinuitet

i reformprocessen. Afdeling Stabile Aktier fik også et pænt absolut resultat, men dog mindre end det brede verdensindeks, da teknologiaktierne kun fylder lidt i det stabile univers.

Bestyrelsen

Foreningens bestyrelse består i dag af tre personer. Bestyrelsen evaluerer løbende den aktuelle sammensætning, og om bestyrelsen har de rigtige kompetencer i forhold til investeringsforeningens aktiviteter og risici, samt om samarbejdet internt i bestyrelsen fungerer tilfredsstillende. I 2024 udtrådte Karsten Kielland og Camilla Harder Hartvig af bestyrelsen, hvor advokat Christoffer Fode blev ny formand i stedet for Karsten Kielland. Bestyrelsen har dermed bestået af tre personer i 2024. Bestyrelsen vil indstille til generalforsamlingen, at bestyrelsen udvides

til fire personer for tilstrækkeligt at kunne dække kompetencebehovet særligt inden for investering og strategi. Bestyrelsen indstiller derfor til generalforsamlingen, at Kent Ernst Hansen vælges som nyt fjerde medlem, idet de tre eksisterende medlemmer stiller op til genvalg. Kend Ernst Hansen har lang erfaring som finansdirektør og adm. direktør, og er i dag adm. direktør i Brygge Partners A/S, som investerer i forskellige private danske virksomheder.

Foreningens bestyrelse aflønnes samlet set med kr. 800.000 kr. for 2024. Honoraret til de enkelte medlemmer er uforandret i forhold til 2023.

Generalforsamling

Foreningens ordinære generalforsamling afholdes i år onsdag den 23. 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 22. januar 2025, og udbytterne blev indsat på investorernes afkastkonto den 24. januar 2025. 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 2024.

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 35 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

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

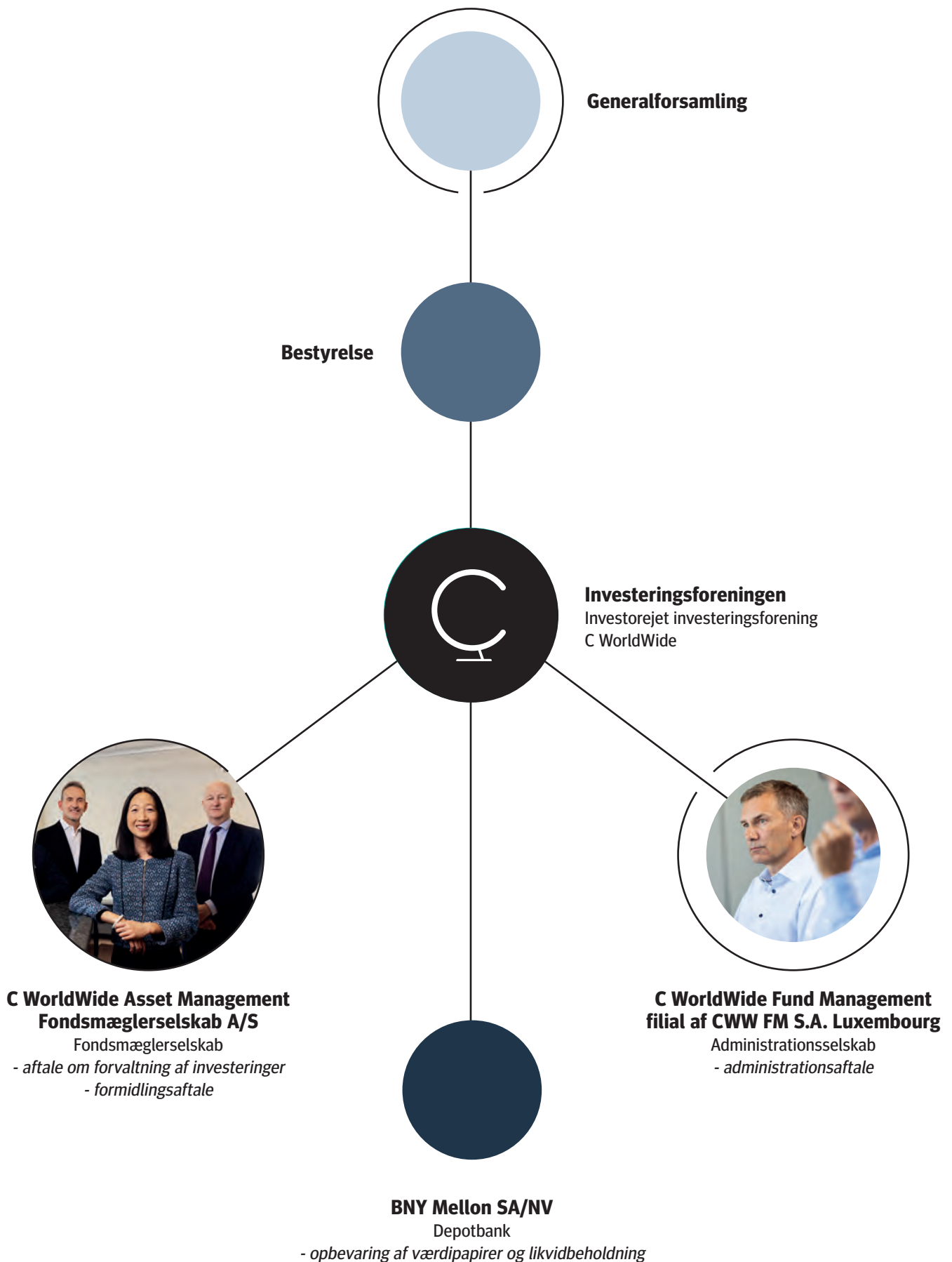
Vi mener, at stabilitet og erfaring baner vejen for holdbare afkast. Vi har et af de mest erfarne og stabile forvalterteams med få ændringer gennem årene.

Passion

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

var tidligere kun tilgængelig for institutionelle kunder og 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.

I januar 2021 blev afdeling Indien KL introduceret.



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



Generalforsamling

Generalforsamlingen er foreningens øverste myndighed. På generalforsamlingen vælges en bestyrelse til at varetage investorenes 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 andelen 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 mindst tre og højst fem medlemmer. Bestyrelsen består i dag af tre medlemmer: **Christoffer Fode, Lars Aaen og Lone Dencker Wisborg.**

Bestyrelsen afholder fast fire ordinære bestyrelsesmøder og derudover efter behov. I 2024 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. **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.

Bestyrelsen foreslår nyvalg af Kent Ernst Hansen, som er direktør af Brygge Partners A/S. Selskabet investerer i private danske virksomheder, der har praktisk erfaring inden for økonomi og investering.

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

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



- 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 investerings-teamet er fundamentet for gode langsigtede investeringsresultater.

Udover investeringspleje for Investeringsforeningen C WorldWide udfører CWW AM også porteføljestyring for udenlandske fonde og stiftelser, danske pensionskasser, livsforsikringselskaber, 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".

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.

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.

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 kontrol-

forpligtelser over for foreningen, bl.a. at kontrollere indre værdiberegninger samt emissions- og indløsningspriser. Derudover sikrer depotbanken gode lokale samarbejdspartnere på de markeder, foreningen investerer på, således at foreningen opnår en tryk opbevaring af foreningens værdipapirer. Endelig sørger depotbanken blandt andet for den fysiske afvikling af handlerne samt hjem søgning af refunderbare udbytteskatter.

Foreningen har indgået aftale med Jyske 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 administrations selskabet 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 samarbejdspartnernes indsats for året, herunder en vurdering af foreningens afkast, som administrator og investeringsrådgiveren har skabt til investorerne i det forløbne år.

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

Fakta om C WorldWide

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

Udbyttet fra disse aktieafdelinger omfatter renter og modtagne udbytter samt realiserede nettokursgevinster på aktier udregnet efter fradrag af administrationsomkostninger.

Afdeling 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 løbende med dybdegående artikler om relevante temaer og trends.

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 den måde får man som investor løbende indsigt i vores investeringsbeslutninger.

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

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

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. 20 samarbejdsaftaler med primært pengeinstitutter og pensionselskaber. Pensionselskaberne giver bl.a. 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.

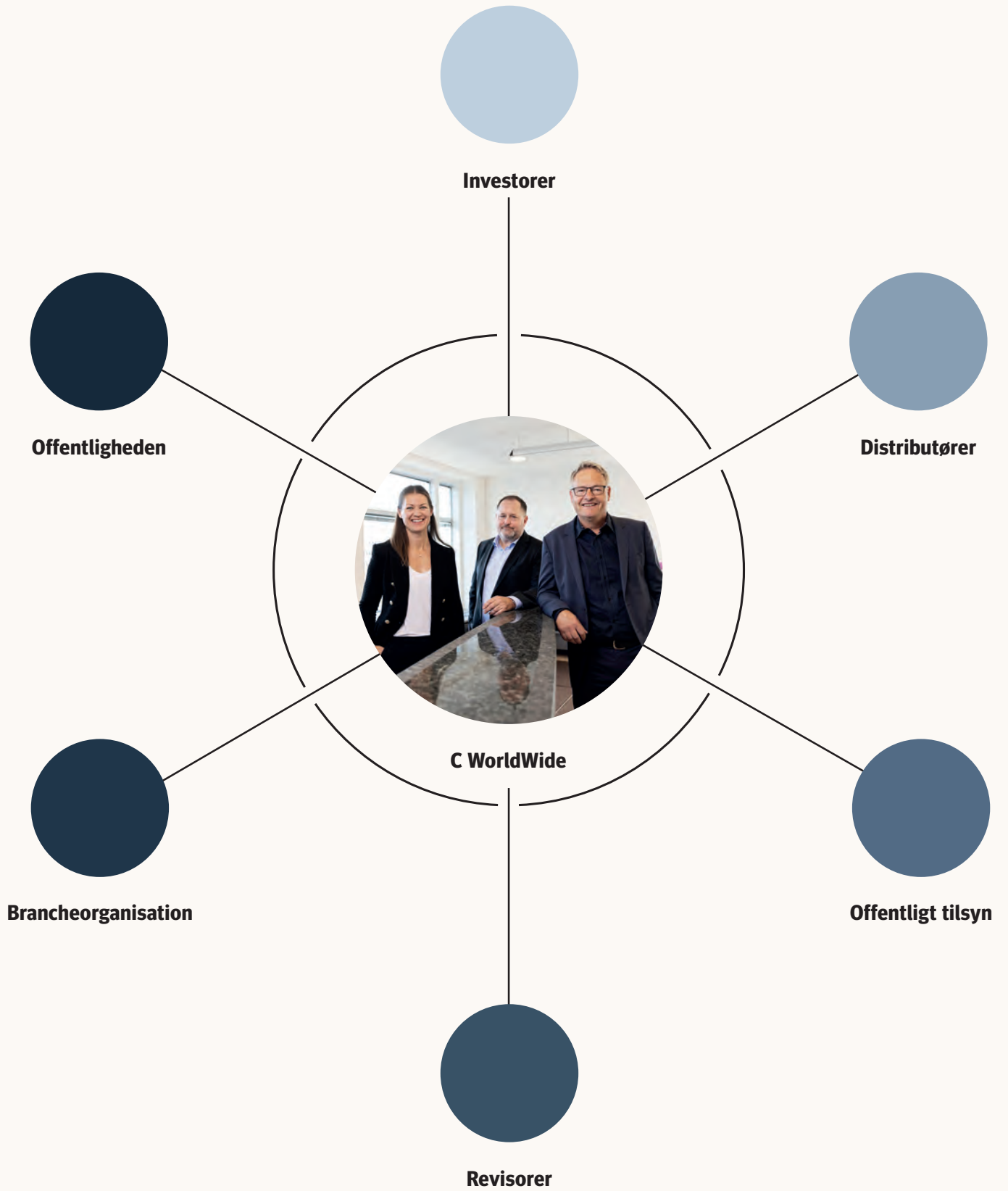
CWW AM stiller generelt følgende krav til samarbejdspartneres kommunikations- og markedsføringsindsats:

Distributører

CWW AM har i dag indgået ca. 20 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 skal ydes en synlig informations- og markedsføringsindsats.
- Der indgås udelukkende aftaler med partnere, som yder direkte kommunikation og rådgivning til en bred vifte af kunder, og som arbejder med et gennearbejdet og seriøst rådgivningskoncept.
- Det er et krav, at samarbejdspartneren er indstillet på at investere de nødvendige ressourcer i udvikling og vedligeholdelse af kompetencen hos investeringsrådgiverne.
- Samarbejdspartnerens kommunikations- og rådgivningsindsats honoreres med provision, der står i relation til dennes indsats. Denne betaling afholdes af CWW AM. Foreningen har ingen omkostninger herved.

CWW AM foretager typisk løbende evaluering af alle eksisterende samarbejdsaftaler, herunder af aktiviteter, volumen, kommunikations- og markedsføringssupport 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. Des-



uden er det CWW AM's målsætning at afholde et årligt investeringsseminar for alle samarbejdspartnere, hvor afdelingernes investeringspolitik og strategi gennemgås.

Offentligt tilsyn

C WorldWide er underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Finanstilsynet arbejder med lovgivningen for investeringsforeninger samt udfører kontrol af foreningerne. C WorldWide er registreret hos Finanstilsynet under FT 11057. På Finanstilsynets hjemmeside finansstilsynet.dk 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.

Revisor note

	2024	2023
Foreningens samlede honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgjorde:		
Lovpligtig revisionshonorar (1.000 kr.)	376	376

I 2024 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

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. 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 2024

Afdeling	Afkast	Benchmark	Merafkast efter omkostninger i procentpoint	Omkostningsprocent	Udbytte pr. andel
Globale Aktier KL A	15,2%	25,4%	-10,2%	1,7	95,00 kr.
Globale Aktier Akkumulerende KL A	14,8%	25,4%	-10,6%	1,7	- kr.
Globale Aktier Etik KL Udl.	13,1%	25,4%	-12,3%	1,7	11,50 kr.
Stabile Aktier KL A	16,7%	18,8%	-2,1%	1,7	18,30 kr.
Asien KL A	22,4%	19,5%	2,9%	1,9	20,20 kr.
Asien Akkumulerende KL C	22,7%	19,5%	3,2%	1,3	- kr.
Indien KL A	21,4%	18,7%	2,7%	1,9	0,00 kr.
Emerging Markets KL	7,4%	14,7%	-7,3%	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.

Store kursstigninger drevet af de få

De globale aktiemarkeder steg 25,4 pct. i 2024, hvilket var højere end vores forventninger ved starten af året – særligt i lyset af, at markederne også gav høje afkast i 2023. Noget af forklaringen finder vi i dollarens styrkelse med knap 7 pct. over for den danske krone, men den

primære forklaring var den eksplosive udvikling inden for de store teknologiaktier, hvor de syv største aktier nærmede sig en vægt i det amerikanske S&P500-indeks på 30 pct. En koncentration vi ikke har set i mere end 60 år. Udviklingen var også tydelig, når man sammenligner afkastet i S&P500-indekset med afkastet fra det

ligevægtede S&P500-indeks. I dette indeks vægter alle 500 aktier det samme. Dette indeks steg 12 procentpoint mindre end S&P500.

I 2024 var afkastet for afdeling Globale Aktier 15,2 pct. Dette var fornuftigt i absolutte termer, men lavere end benchmark. Som aktiv forvalter er vores resultater, også relativt til markedet, normalt bestemt af udviklingen i de aktier, vi er investeret i, men når markedsconcentrationen bliver ekstrem, har vores fokuserede investeringsstrategi med 30 globale aktier sværere ved at slå markedet. Til illustration gav MSCIs ligevægtede verdensindeks et afkast på 12,5 pct., altså lavere end afdeling Globale Aktier. I 2024 skyldes mere end halvdelen af den negative udvikling i forhold til markedet, at afdelingen ikke havde eksponering til fire af de syv største aktier: Nvidia, Meta, Apple og Tesla. Så selvom vi har været investeret i tre ud af de syv store, Microsoft, Amazon og Alphabet, var det ikke tilstrækkeligt.

Foreningens investeringer er tematiske med fokus på langsigtede vækstområder, såsom kunstig intelligens og cloud computing, men også områder med mere stabil vækst. Vores grundholdning er, at en høj forudsigtelighed omkring væksten er vigtigere end selve størrelsen af væksten. Dette fordi, jagten på de højeste vækstrater ofte indebærer en uforholdsmæssig stor risiko. Strategien er derfor på en afbalanceret vækstportefølje med selskaber, hvor forretningsmodellen har bevist sit værd.

Selskaberne i afdeling Globale Aktier har over de seneste 5 år øget indtjeningen med mere end det dobbelte ift. markedet, og konsensusdata viser, at forventningerne til den fremadrettede indtjeningsudvikling er højere end markedsvæksten. Så det lavere relative afkast skyldes ikke, at selskaberne overordnet set har vist en skuffende indtjening, men fordi likviditetsstrømmene er gået til få amerikanske teknologiselskaber.

Generelt var afkastene i 2024 høje, hvor afdeling Asien og afdeling Indien skilte sig ud med afkast på mere end 20 pct., hvilket var højere end benchmark. Afdeling Asien fik en god udvikling – bl.a. ved en rigtig eksponering til de kinesiske aktier, som fik et comeback i september og oktober oven på annoncering af vækstinitiativer i Kina. De indiske aktier fortsatte den stærke udvikling drevet af

høj vækst og premierminister Modis genvalg, der sikrede kontinuitet i reformprocessen. Afdeling Stabile Aktier fik også et pænt absolut resultat, men dog mindre end det brede verdensindeks, da teknologiaktierne kun fylder lidt i det stabile univers.

Bestyrelsen vurderer løbende foreningens afkast med forvalteren, hvor årets resultater særligt i de globale aktier relativt til benchmark ikke var tilfredsstillende. Bestyrelsen noterer sig dog som forklaret ovenfor, at en væsentlig forklaringsfaktor var den snævre markedsudvikling. Fundamentalt set har investeringerne samlet set levet op til vores forventninger. På lang sigt er det indtjeningsudviklingen, som driver aktiekurserne, og når markedsopgangen bliver mere bredt funderet, forventer vi, at fokus vender tilbage til selskaber med mere stabile og forudsigelige resultater.

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 unoteret. For de øvrige klasser i disse afdelinger henvises til afdelingssiderne.

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

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 2025 vil ligeledes 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 op-

lysninger 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

C WorldWides investeringsmæssige målsætning er at sikre investorerne en langsigtet formue-tilvækst, som ligger over markedsgennemsnittet. Investeringsfokus er generelt på selskaber med et langtidsholdbart fundament, en god ledelsespraksis og en klar langsigtet strategi. Foreningens investeringsforvalter udvælger nøje hver enkelt aktie til en balanceret og fokuseret portefølje og investerer i selskaber, hvor ledelsen og selskabet har en høj grad af integritet. Der investeres med en 3-5-årig tidshorison primært i større kvalitets-selskaber, som analyseres grundigt af mange interessenter verden over. Disse analyser er med til at give et detaljeret indblik i selskabets struktur, forretninger samt dets adfærd og indflydelse på samfundet.

C WorldWide ønsker også at tage samfundsansvar. Dette gøres ved at sikre, at foreningens investeringsforvalter foretager investeringer på en ansvarlig måde, herunder integrerer bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen samt tager hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Og heldigvis kan afkast og samfundsansvar gå hånd i hånd. Derfor er investeringsfokus på selskaber, hvor samfundsansvar og investering i holdbare, ansvarlige forretningsmodeller tilsammen skaber en bedre udvikling over tid.

"Investeringsfokus på selskaber, hvor samfundsansvar og investering i holdbare, ansvarlige forretningsmodeller tilsammen skaber en bedre udvikling over tid."

En bæredygtig samfundsøkonomi er en forudsætning for at opnå en langsigtet positiv værditilvækst fra aktieinvesteringer. Foreningen kalder sin politik

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

Bæredygtighed

Alle foreningens afdelinger fremmer 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 investeringsforvalter 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 Sustainability.

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 investeringsforvalter. De vigtigste negative indvirkninger er defineret som negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige 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 investeringsforvalteren 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, bæredygtighedsrisici samt andre relevante finansielle og ikke-finansielle forhold, som ligger til grund for den enkelte investeringsbeslutning.

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

Som en 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 investeringsforvalter 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.

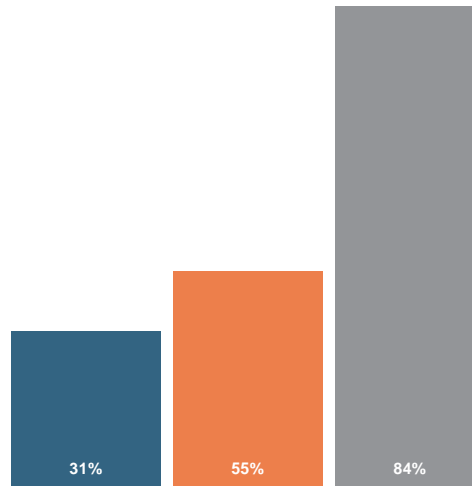
Foreningen har tiltrådt Sustainability Risks Policy of the C WorldWide Group. Der henvises derfor til denne for yderligere information.

"Foreningens investeringsforvalter er løbende i dialog med de selskaber, der investeres i. Den direkte tilgang giver mulighed for at drøfte ESG-spørgsmål samt at have en holistisk og strategisk dialog."

Figur 2

89 dialoger i 2024 fordelt på emner

■ Environmental
 ■ Social
 ■ Governance



Kilde: CWW AM, December 2024

Aktivt ejerskab

Via foreningens investeringsforvalter praktiseres tre former for aktivt ejerskab: direkte dialog med selskaberne, en indirekte dialog via partnerskaber og aktiv stemmeafgivelse på generalforsamlinger. Alle tre dialogformer er understøttet af investeringsforvalterens egne interne analyser og adgang til analyser fra eksterne finanshuse og firmaer.

Foreningens investeringsforvalter er løbende i dialog med de selskaber, der investeres i. Den direkte tilgang giver mulighed for at drøfte ESG-spørgsmål samt at have en holistisk og strategisk dialog. Til tider afholdes dedikerede møder om ESG, og flere og flere selskaber er villige til at indgå i en konstruktiv ESG-dialog. Den indirekte tilgang via partnerskaber giver adgang til en gennemprøvet proces, specialister med en stærk viden og et netværk af andre investorer. Gennem samarbejdet med andre investorer opnås en større gennemslagskraft over for selskaberne.

Investeringsforvalteren overvåger på foreningens vegne alle generalforsamlinger i de selskaber, der er investeret i, og udøver stemmeret. Generelt stemmes der for forslag,

som forventes at gavne langsigtede bæredygtige afkast til investorerne. Der stemmes imod forslag, der antages at reducere den langsigtede værdi for investorerne. Stemmeafgivelsen anvendes til at understøtte den løbende dialog med selskaber – særligt nøglespørgsmål i forhold til god selskabsledelse.

Investeringsforvalteren bruger analysefirmaet Glass Lewis til at give anbefalinger, når selskaberne 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 investeringsforvalter selv beslutning om stemmeafgivelse, og enhver stemmeafgivelse mod ledelsen træffes direkte af investeringsforvalter. Ud over anbefalingerne fra Glass Lewis, inddrager investeringsforvalter sin egen virksomhedsanalyse, eksterne finansielle og bæredygtighedsanalyser i beslutningsgrundlaget.

I 2024 har investeringsforvalter haft en direkte og konkret dialog med 80 selskaber, og via partnerskaber en konkret dialog med 9 selskaber. Der blev i alt afholdt 243 generalforsamlinger blandt foreningens investeringer,

og investeringsforvalter afgav på foreningens vegne stemme på 99 pct. af generalforsamlingerne. På 19 pct. af generalforsamlingerne blev der stemt imod ledelsen i forbindelse med stemmeafgivelse.

Resultater og risici

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

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

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

I forhold til risici på foreningens investeringer kan det påvirke investeringernes værdi negativt, hvis et eller flere af de ovennævnte områder udvikler sig 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

investeringspolitikken, investeres der ikke i selskabet. Hvis der sker en væsentlig ændring i investeringsforvalterens vurdering af en investering – efter en eventuel dialog med selskabet – sælges 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 selskaber 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 asiatiske 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

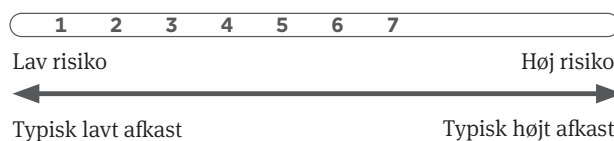
Risici knyttet til investors valg af afdelinger

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

Risikoklassificeringen beregnes ud fra afkastdata over en 5-årig periode. Når der er beregnet en årlig statistisk



variation, også kaldet volatilitet, omsættes denne via en tabel til en klassificering fra 1-7 på en skala, hvor 1 udgør den mindst risikable investering – altså den investering, hvor det historiske afkast har vist mindst udsving. 7 er den mest risikable investering. Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant, og placeringen kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer. Alle foreningens afdelinger er pr. 31.12.2024 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 risikostyringslementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, vores interne kontroller samt lovgivningens krav om risikospredning.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Enhver investeringsbeslutning er baseret på vores forventninger til fremtiden. Denne forsøger at danne et realistisk fremtidsbillede af f.eks. selskabernes indtjening, selskabsspecifikke risikofaktorer, konjunkturerne, renteutviklingen og politiske forhold. Ud fra disse forventninger udvælges 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. Indien, 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 valutaeksposering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Valuta

Investeringer i udenlandske aktier giver eksposering 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 eksposeringer 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, markeds-mæssige og likviditetsmæssige forhold påvirke selskabernes indtjening. Vores afdelinger har generelt fokuserede porteføljer med typisk 25-35 in-

vesteringer i hver afdeling. Afdeling Stabile Aktier KL, afdeling Asien KL, afdeling Emerging Markets KL og afdeling Indien KL kan dog investere i flere selskaber. En afdelings værdi kan derfor variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier. De enkelte selskaber kan gå konkurs, så investeringen i dem bliver tabt.

Emerging Markets

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

Særligt for afdeling Stabile Aktier KL

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

Aktierefleksioner og -udsigter

2024 vil gå over i aktiehistorien som ”koncentrationens år”. Et år, hvor kapitalstrømmene flød til de få og store aktier. Vi fik et aktiemarked ført an af et meget smalt felt. De syv førende amerikanske virksomheder nåede en samlet markedsværdi på 15.700 mia. USD. Et ekstremt niveau, der svarer til ca. 15 pct. af verdensøkonomien, og de fem største udgør over 30 pct af S&P 500-indekset. Det sidste kan sammenlignes med det historiske gennemsnit over de seneste 60 år, som er på 17 pct.

Kan den snævre udvikling fortsætte?

I det nuværende miljø bliver de store selskaber via netværkseffekter og skalafordele større og større med stigende indtjening og lønsomhed til følge. Dette understøtter værdiansættelsen af disse selskaber i højere grad, end det var tilfældet ved sidste tech boom omkring år 2000,

hvor der ikke var samme indtjeningsstøtte. Dengang var globaliseringen dog i fuld gang med hastig vækst i den kinesiske økonomi og en blomstrende verdenshandel. I dag er vi på vej mod en mere multipolær verden, hvor nationalstaten spiller en større rolle, hvorfor det bliver sværere for virksomhederne at skalere globalt.

Hvis de syv førende virksomheder fortsætter den historiske vækst de næste ti år, og vi antager en vækstrate for verdensøkonomien på 6 pct. årligt, vil de syv om ti år udgøre knap 2/3 af verdensøkonomien. Dette er ikke realistisk, og politiske tiltag, regulering og konkurrenceforhold vil modvirke et så ekstremt scenarie. Vi tror, at virksomheder, også blandt disse, med det rette mindset kan blive på toppen i en meget lang periode. Men ikke alle syv kan vinde. Der er trods alt grænser, som gælder for selv kraftfulde vækstmotorer.



Optimisme for det bredere marked i 2025 og risikofaktorer

Valget af Donald Trump vil få stor indflydelse på verdensøkonomien og aktiemarkedene. Trump kan lide stigende aktiemarkeder og faldende renter, og han vil genopbygge USA under sit slogan ”Make America Great Again”. Hans geopolitiske agenda skaber usikker og potentielt store forandringer. Toldafgifter vil blive brugt måske som forhandlingsværktøj, men omfattende tariffer, hvor de ramte lande gengælder med nye tariffer øger risikoen for, at hans politik kan være inflationær og vækstdæmpende. Langvarige handelskonflikter er en risikofaktor, som kan tvinge centralbankerne til at føre en strammere pengepolitik. Dette vil alt andet lige være negativt for aktiemarkedene.

Geopolitik er ligeledes en betydelig risikofaktor, særligt med krigen i Ukraine og konflikten mellem Israel og Hamas. Trumps brug af tariffer, selv mod venligtsindede lande, betyder, at region- og landefaktoren bliver mere vigtig og uforudsigelig. En eskalering kan betyde stigende inflation, lavere vækst og lavere indtjening i virksomhederne.

Aktiemarkedene har oplevet kraftig vækst, hvilket formentligt betyder, at vi må indstille os på mere moderate markedsafkast det næste årti. Men i forhold til markedsafkast bliver det centralt hvilket markedsindeks, vi taler om. Ser man på det brede marked – dvs. de ligevægtede indeks, hvor alle aktier fylder det samme – har disse givet markant lavere afkast end de markedsværdivægtede indekser.

I tidligere perioder har ligevægtede og markedsværdivægtede indeks mere eller mindre haft ens afkastudvikling. Men dette er ikke tilfældet i dag, dog tror vi, at opgangen fremover vil blive mere bredt funderet.

For 2025 er udsigterne for aktiemarkedet mere usikre end normalt særligt i lyset af det geopolitiske opbrud og uforudsigeligheden omkring Trumps politiske initiativer. Vi har dog som udgangspunkt moderat positive forventninger til aktiemarkedet i 2025, hvor verdensindekset kan stige i niveauet 5-10 pct.

Vi anbefaler fortsat en langsigtet tankegang med ydmyghed over for mere kortsigtede markedsbevægelser. Som langsigtet investor anbefaler vi at holde fast i den langsigtede strategi og forblive investeret i aktier. Den globale økonomi er udfordret – især i forhold til den geopolitiske udvikling. Vi ser dog fortsat mange virksomheder med et godt potentiale for vækst i indtjeningen i de kommende år og fraset en negativ overraskelse på inflationsfronten, bør den fremtidige pengepolitik være understøttende for en fortsat positiv udvikling på aktiemarkedet.



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 tre 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. 800.000 kr. for 2024. I 2023 blev bestyrelsen aflønnet med kr. 950.000. Det lavere beløb skyldes, at bestyrelsen blev reduceret fra fire til tre medlemmer. Årshonoraret til de enkelte medlemmer er uforandret i forhold til 2023, hvor et medlem har frasagt sig honorar. 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 2024, hvor det underrepræsenterede køn udgør 33 pct., 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 2023 var målsætningen for bestyrelsens sammensætning ligeledes opfyldt.

Som led i bestyrelsens foryngelsesplan udtrådte Karsten Kielland af bestyrelsen i 2024. Desuden genopstillede Camilla Harder Hartvig ikke i 2024. I 2024 bestod bestyrelsen af 3 medlemmer og med 1 person fra det underrepræsenterede køn, opfyldte sammensætningen den opstillede målsætning.

Bestyrelsen har løbende evalueret behovet for at tilføje yderligere kompetencer og finder, at der er behov for at tilføje bestyrelsen yderligere kompetencer inden for særligt investering og strategi. Bestyrelsen indstiller derfor til generalforsamlingen, at Kent Ernst Hansen vælges som nyt fjerde medlem, idet de 3 eksisterende medlemmer stiller op til genvalg. Kent Ernst Hansen har en lang erfaring som finansdirektør og adm. direktør og er i dag adm. direktør i Brygge Partners A/S, som investerer i forskellige private danske virksomheder. Den foreslåede sammensætning af bestyrelsen opfylder det fastsatte måltal for det underrepræsenterede køn.

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

	2020	2021	2022	2023	2024
Bestyrelsen					
Samlet antal medlemmer	4	4	4	5	3
Underrepræsenteret køn i pct.	25	25	25	40	33
Øvrige ledelsesniveauer					
Samlet antal medlemmer	0	0	0	0	0
Underrepræsenteret køn i pct.	0	0	0	0	0

Bestyrelsesmedlemmer



Christoffer Fode, Bestyrelsesformand

Alder: 48 år
Advokat og Partner, Gorrissen
Federspiel Advokatpartnerselskab

Ingen andre ledelseshverv i andre
erhvervsdrivende selskaber.

Indtrådt i bestyrelsen: 2021
Genvalgt i 2024
Valgperioden udløber i 2025



Lone Dencker Wisborg, Bestyrelsesmedlem

Alder: 59 år
Stifter, Wisborg Advisory

Ingen andre ledelseshverv i andre
erhvervsdrivende selskaber.

Indtrådt i bestyrelsen: 2023
Genvalgt i 2024
Valgperioden udløber i 2025



Lars Aaen, Bestyrelsesmedlem

Alder: 63 år
Adm. direktør, Aaen Consult ApS &
Aaen Consult Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i andre erhvervsdrivende
selskaber*:

Indtrådt i bestyrelsen: 2013
Genvalgt i 2024
Valgperioden udløber i 2025

- Hempel Fonden (2)
- InterCargo Scandinavia A/S (formand)
- Tier 1 Asset A/S (formand) (2)
- Bravo Tours 1998 A/S (formand)
- Wencon Holding ApS (formand)
- Travelheart Sun A/S (formand) (3)

* tallet i parentes angiver antal bestyrelsesposter i datterselskaber/koncernen.



Henrik Brandt, Direktion

Alder: 58 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: 59 år
Ansatt siden 2001
C WorldWide Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Ingen andre ledelseshverv i andre
erhvervsdrivende selskaber.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for Investeringsforeningen C WorldWide for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

Årsregnskaberne er udarbejdet i overensstemmelse med lovgivningens krav - herunder lov om investeringsforeninger mv.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, samt af resultaterne af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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.

Endvidere giver de supplerende beretninger for de enkelte afdelingers opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosuresforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 14. marts 2025

Som administrationselskab:

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

Henrik Brandt

Direktør

Christoffer Fode

Formand

Lone Dencker Wisborg

Lars Aaen



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 2024, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance, noter 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 2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen C WorldWide den 19. april 2023 for regnskabsåret 2023. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2024.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024. 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 revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Centralt forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i aktier ("finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

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.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- 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.

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 14. marts 2025

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 2023.

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 balance dagen. Valutakursforskelle opstået ved afhændelse eller afvikling af forpligtelser eller omregning efter ovenstående indregnes i resultatopgørelsen.

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 balance dagen 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 resultat opgørelsen 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 lignings-



lovens §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 fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Likvide midler

Likvide midler udgøres af afdelingernes kontante inde- ståender hos depotselskabet eller andre kreditinstitutter.

Kapitalandele

Kapitalandele indregnes i balancen, når afdelingerne underlægges det finansielle instruments kontrakt- mæssige bestemmelser. Kapitalandele, der er solgt eller på anden måde overdraget til anden part, ophører med at være indregnet i balancen. Ved køb og salg af kapitalandele på sædvanlige markedsbetingelser ind- regner afdelingerne køb og salg i balancen på handels- tidspunktet. 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 tilgode- havende periodiserede renter, tilgodehavende aktie- udbytter 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 mellem- værendet 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 handels-

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

Investorenes formue

”Investorenes formue” er den formue, som tilhører investorerne. I noterne er årets ændringer i investorenes 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 general- forsamlingen 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 overens- stemmelse 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 note- oplysninger, herunder fem årsnøgletal, specificeret på de enkelte klasser, i det omfang oplysningerne er forskellige for de enkelte klasser.

Nøgletal

De angivne nøgletal er opgjort i henhold til bekendt- gørelse 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	14,4	14,3	13,5	13,2
Afdeling Globale Aktier KL B	13,9	14,0	13,3	-
Afdeling Globale Aktier KL C	14,4	14,3	13,5	-
Afdeling Globale Aktier KL E	14,4	14,2	13,5	-
Benchmark 1)	13,4	14,9	14,2	13,5
Afdeling Globale Aktier Akkumulerende KL A	14,3	14,0	13,4	-
Afdeling Globale Aktier Akkumulerende KL C	14,3	14,0	13,4	-
Benchmark 1)	13,4	14,9	14,2	-
Afdeling Emerging Markets KL	13,6	16,7	15,9	15,8
Benchmark 2)	13,6	15,2	14,6	14,4
Afdeling Stabile Aktier KL A	11,0	14,3	13,2	12,5
Afdeling Stabile Aktier KL C	11,0	14,3	-	-
Benchmark 3)	8,8	10,9	10,2	10,2
Afdeling Asien KL A	16,8	18,0	17,7	17,3
Afdeling Asien KL C	16,8	18,0	17,7	-
Benchmark 4)	15,4	15,5	15,0	14,9
Globale Aktier Etik KL Udloddende	14,3	14,0	13,3	13,0
Globale Aktier Etik KL Akkumulerende A	14,3	14,0	-	-
Benchmark 1)	13,4	14,9	14,2	13,5
Afdeling Asien Akkumulerende KI C	16,4	-	-	-
Benchmark 4)	15,4	-	-	-
Afdeling Indien KL A	15,3	-	-	-
Afdeling Indien KL C	15,3	-	-	-
Benchmark 5)	15,4	-	-	-
Sharpe Ratio opgjort de seneste	3 år	5 år	7 år	10 år
Afdeling Globale Aktier KL A	0,1	0,6	0,7	0,7
Afdeling Globale Aktier KL B	0,1	0,6	0,7	-
Afdeling Globale Aktier KL C	0,1	0,6	0,7	-
Afdeling Globale Aktier KL E	0,1	0,6	0,7	-
Benchmark 1)	0,5	0,7	0,7	0,7

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

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. ⁵ Benchmark er MSCI India

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. Globale Aktier Etik Akkumulerende KL C har eksisteret mindre end 3 år, hvorfor standardafvigelse og Sharpe Ratio ikke er angivet.

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

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

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

Opgjort pr. 31.12.2024	Active share	Tracking error*
Globale Aktier KL A	86,1	5,0
Globale Aktier Akkumulerende KL A	75,7	5,0
Globale Aktier Etik KL	85,7	4,8
Stabile Aktier KL A	88,6	6,2
Asien KL A	67,4	4,0
Asien Akkumulerende KL C**	67,7	3,9
Emerging Markets KL	82,0	6,3
Indien KL A	60,1	5,1

* 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.

"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 2024

Afdelingen (Klasse A) gav i 2024 et afkast på 15,2 pct., mens benchmark, MSCIs verdensindeks steg 25,4 pct. Afkastet var højere end vores forventninger som beskrevet i forrige årsrapport. Noget af forklaringen finder vi i dollarens styrkelse med knap 7 pct. over for den danske krone, men den primære forklaring var den eksplosive udvikling inden for de store teknologiaktier, hvor de syv største aktier nærmede sig en vægt i det amerikanske S&P500-indeks på 30 pct. En koncentration vi ikke har set i mere end 60 år. Udviklingen ses også tydeligt, når vi sammenligner afkastet i S&P500-indekset med det ligevægtede S&P500-indeks. Her vægter alle 500 aktier det samme. Dette indeks steg 12 procentpoint mindre end S&P500. MSCIs ligevægtede verdensindeks gav et afkast på 12,5 pct., hvilket er lavere end afdelingens afkast.

Med en aktiv strategi er afdelingens relative resultater normalt domineret af udviklingen i de aktier, der er investeret i, men når markedsconcentrationen bliver ekstrem, har den fokuserede investeringsstrategi med 30 globale aktier sværere ved at slå markedet. I 2024 skyldes mere end halvdelen af den negative udvikling i forhold til markedet den manglende eksponering til fire af de syv største aktier: Nvidia, Meta, Apple og Tesla. Selvom afdelingen varinvesteret i tre ud af de syv store, Microsoft, Amazon.com og Alphabet, var det ikke tilstrækkeligt.

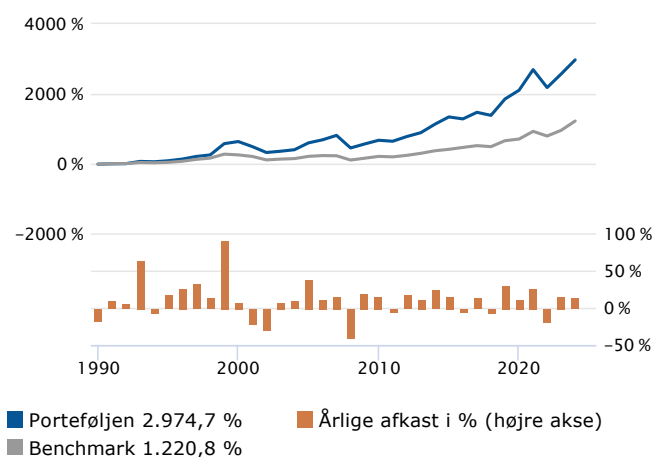
På lang sigt er det indtjeningsudviklingen, som driver aktiekurserne, og det lavere relative afkast skyldes ikke, at porteføljeselskaberne har skuffet med deres indtjeningsudvikling. Forklaringen er primært, at likviditetsstrømmene er gået til de



10 største positioner pr. 31.12.2024

	Vægt
Visa	6,0
HDFC Bank	5,8
Amazon.com	5,7
Microsoft	5,3
Alphabet	5,0
Thermo Fisher Scientific	4,4
TSMC - ADR	4,2
Novo Nordisk	4,0
Parker Hannifin	3,8
Siemens	3,6

Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2024



Kilde: CWW AM, januar 2024

få selskaber. Når markedsopgangen bliver mere bredt funderet, forventer vi, at fokus vender tilbage til selskaber med mere stabile og forudsigelige resultater.

Vores investeringer er tematiske med fokus på langsigtede vækstområder, såsom kunstig intelligens og cloud computing, men også på områder med mere stabil vækst. Vi har nemlig den holdning, at en høj forudsigelighed af væksten er vigtigere end selve størrelsen af væksten, da jagten på de højeste vækstrater ofte indebærer en uforholdsmæssig stor risiko. Vi har derfor en afbalanceret vækstportefølje med selskaber, hvor forretningsmodellen har bevist sit værd.

I 2024 lavede vi kun en enkelt udskiftning, idet vi solgte Samsung Electronics og købte amerikanske Parker-Hannifin, som er et ingeniørselskab, som leverer bevægelses- og kontrolteknologier til mobil-, industri-, rumfarts- og forsvarsvirksomheder. Derudover lavede vi indre justeringer af porteføljevægtene i enkelte selskaber ved at hjemtage gevinster inden for teknologi og supplere i nogle af de selskaber, som kursmæssigt har haltet bagefter.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at klasse A udbetaler 95,00 kr., klasse B udbetaler 100,20 kr., klasse C ud-

betaler 102,90 kr. og klasse E udbetaler 103,90 kr. pr. andel i udbytte. Udbyttet fragik afdelingens indre værdi 22. januar 2025 og blev indsat på medlemmernes konto 24. januar 2025.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Resultatopgørelse

Globale Aktier KL

NOTE	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	345	455
2 Renteudgifter	-2	-8
3 Udbytter	54.291	64.717
I alt renter og udbytter	54.634	65.164
Kapitalgevinster og -tab		
Kapitalandele	704.071	766.301
valutakonti	1.287	-1.847
Handelsomkostninger	-2.185	-2.694
I alt kursgevinster og -tab	703.173	761.760
I alt indtægter		
	757.807	826.924
5 Administrationsomkostninger	-75.861	-75.019
Resultat før skat		
	681.946	751.905
Skat	-6.709	-8.862
ÅRETS NETTORESULTAT		
	675.237	743.043

Balance

Globale Aktier KL

NOTE	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	29.616	20.847
I alt likvide midler	29.616	20.847
7 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	194.967	336.803
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.635.792	4.449.990
I alt kapitalandele	4.830.759	4.786.793
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	956	4.480
Aktuelle skatteaktiver	4.397	5.963
I alt andre aktiver	5.353	10.443
AKTIVER I ALT		
	4.865.728	4.818.083
PASSIVER		
Investorerens formue	4.843.746	4.811.045
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	7.115	7.038
Mellemværende vedr. handelsafvikling	14.867	-
I alt anden gæld	21.982	7.038
PASSIVER I ALT		
	4.865.728	4.818.083

Globale Aktier KL – nøgletal

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	675.237	743.043	-1.061.211	1.237.360	527.963
Formue (1.000kr.)	4.843.746	4.811.045	4.620.077	5.889.567	4.538.597

Noter til resultatopgørelse/balance

Globale Aktier KL

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
NOTE 1		
Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	345	455
I alt renteindtægter	345	455
NOTE 2		
Renteudgifter		
Indestående i depotselskab	-2	-8
I alt renteudgifter	-2	-8
NOTE 3		
Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	3.196	4.568
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	51.095	60.149
I alt udbytter	54.291	64.717
NOTE 4		
Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-4.106	141.082
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	708.177	625.219
I alt kursgevinster og -tab	704.071	766.301
Valutakonti		
I alt valutakonti	1.287	-1.847
Bruttohandelsomkostninger	-3.735	-3.996
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	1.550	1.302
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-2.185	-2.694
I alt kursgevinster og -tab	703.173	761.760
NOTE 5		
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	9.793	9.633
Investeringsforvaltning	21.661	21.211
Distribution, markedsføring og formidling	44.407	44.175
I alt administrationsomkostninger	75.861	75.019

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

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

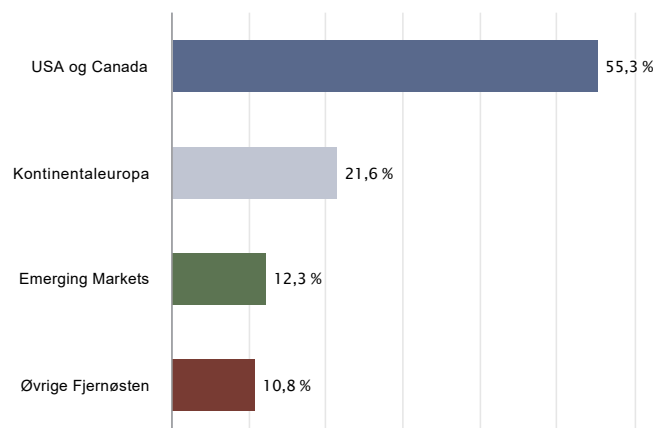
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2024	2023
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	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	609.212	682.496	-996.687	1.146.169	481.502
Formue (1.000 kr.)	4.340.496	4.377.556	4.317.647	5.483.504	4.194.523
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	455.662	484.690	540.649	548.637	506.936
Indre værdi	952,57	903,17	798,60	999,48	827,43
Officiel kurs	943,40	900,00	796,00	1.007,20	825,90
Udbytte pr. andel	95,00	77,10	28,60	18,60	40,70
Årets afkast i procent	15,2	17,1	-18,4	26,8	12,8
Årets afkast på benchmark i procent	25,4	18,4	-13,0	27,4	6,2
Sharpe ratio	0,1	0,4	0,3	1,7	0,8
Tracking error	5,0	5,1	5,9	5,2	5,1
Omkostningsprocent	1,7	1,7	1,6	1,7	1,7

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2024	2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	659.935	733.232
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-7.249	-7.302
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-43.474	-43.434
Klassens resultat	609.212	682.496

Formuebevægelser	2024	2023
Udbytteregulering	-19.268	-22.143
Overført fra sidste år	271	298
I alt formuebevægelser	-18.997	-21.845

Til disposition	590.215	660.651
Foreslået udbytte	-432.879	-373.696
Overført til næste år	-267	-271

OVERFØRT TIL FORMUEN 157.069 286.684

Investorerne formue i 1.000 DKK	2024	2023
Investorerne formue (primo)	4.377.556	4.317.647
Udbytte fra sidste år vedrørende cirkulerende andele	-373.696	-154.626
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	925	1.058
Emissioner i året	224.747	39.233
Indløsninger i året	-498.977	-508.765
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	729	513
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	19.268	22.143
Overført til udbytte fra sidste år	-271	-298
Overført til udbytte næste år	267	271
Foreslået udbytte	432.879	373.696
Overført fra resultatopgørelsen	157.069	286.684
I alt investorerne formue	4.340.496	4.377.556

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)	2024	2023
Cirkulerende andele primo året	484.690	540.649
Emissioner i året	25.172	4.871
Indløsninger i året	-54.200	-60.830
Cirkulerende andele ultimo året	455.662	484.690

Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2024	2023
Overført udbytte fra sidste år	271	298
Renter og udbytter	49.381	60.091
Ikke refunderbar udbytteskat	-6.068	-8.178
Udbyttemæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat	993	-2.110
Udbytteregulering	-22.116	-26.437
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	478.748	420.661
Valutakonti	788	-3.064
I alt indkomst	501.997	441.261

Administrationsomkostninger	2024	2023
Administrationsomkostninger*	-71.699	-71.583
Udbytteregulering, administrationsomkostninger	2.848	4.294
I alt til administrationsomkostninger	-68.851	-67.289
I alt til rådighed for udbytte	433.146	373.972

Heraf		
Foreslået udbytte	432.879	373.696
Overført til næste år	267	271
	433.146	373.972

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

Udbyttet på 95,00 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Globale Aktier Klasse B

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	1	1	-19	235	174
Formue (1.000 kr.)	10	9	8	326	1.292
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	1	1	1	33	156
Indre værdi	970,71	920,88	802,47	1.004,59	830,57
Udbytte pr. andel	100,20	82,20	20,20	23,90	44,10
Årets afkast i procent	15,6	17,6	-17,9	27,5	13,3
Årets afkast på benchmark i procent	25,4	18,4	-13,0	27,4	6,2
Sharpe ratio	0,1	0,4	0,3	1,8	0,9
Tracking error	5,0	5,1	5,9	5,2	5,1
Omkostningsprocent	1,3	1,2	1,6	1,2	1,2

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2024	2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	1	1
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-	-
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens resultat	1	1

Formuebevægelser	2024	2023
Udbytteregulering	-	-
Overført fra sidste år	-	-
I alt formuebevægelser	0	0

Til disposition	1	1
Forslået udbytte	-1	-1
Overført til næste år	-	-

Overført til formuen **0** **0**

Investorerne formue i 1.000 DKK	2024	2023
Investorerne formue (primo)	9	8
Udbytte fra sidste år vedr. cirkulerende andele	-	-
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-	-
Emissioner i året	-	-
Indløsninger i året	-	-
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag	-	-
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-	-
Overført til udbytte fra sidste år	-	-
Overført til udbytte næste år	-	-
Foreslået udbytte	1	1
Overført fra resultatopgørelsen	-	-
I alt Investorerne formue	10	9

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)	2024	2023
Cirkulerende andele primo året	1	1
Emissioner i året	-	-
Indløsninger i året	-	-
Cirkulerende andele ultimo året	1	1

Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2024	2023
Overført udbytte fra sidste år	-	-
Renter og udbytter	-	-
Ikke refunderbar udbytteskat	-	-
Udbyttemæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	-	-
Udbytteregulering	-	-
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	1	1
Valutakonti	-	-
I alt indkomst	1	1

Administrationsomkostninger	2024	2023
Administrationsomkostninger*	-	-
Udbytteregulering, administrationsomkostninger	-	-
I alt til administrationsomkostninger	0	0

I alt til rådighed for udbytte	1	1
Heraf		
Foreslået udbytte	1	1
Overført til næste år	-	-
	1	1

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

Udbyttet på 100,20 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Globale Aktier Klasse C

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	66.023	60.545	-64.503	90.953	46.287
Formue (1.000 kr.)	503.230	433.471	302.413	405.726	342.773
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	52.455	47.655	37.577	40.284	41.125
Indre værdi	959,36	909,60	804,79	1.007,16	833,49
Udbytte pr. andel	102,90	84,30	35,70	25,80	47,10
Årets afkast i procent	16,1	18,0	-17,9	27,8	13,7
Årets afkast på benchmark i procent	25,4	18,4	-13,0	27,4	6,2
Sharpe ratio	0,1	0,4	0,4	1,8	0,9
Tracking error	5,0	5,1	5,9	5,2	5,1
Omkostningsprocent	0,9	0,9	0,8	0,9	0,9

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2024	2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	67.754	61.918
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-799	-633
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-932	-740
Klassens resultat	66.023	60.545

Formuebevægelser	2024	2023
Udbytteregulering	-2.534	-2.626
Overført fra sidste år	18	6
I alt formuebevægelser	-2.516	-2.620

Til disposition	63.507	57.925
Foreslået udbytte	-53.976	-40.173
Overført til næste år	-34	-18

OVERFØRT TIL FORMUEN 9.497 17.734

Investorerne formue i 1.000 DKK	2024	2023
Investorerne formue (primo)	433.471	302.413
Udbytte fra sidste år vedrørende cirkulerende andele	-40.173	-13.415
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-626	-145
Emissioner i året	88.542	99.758
Indløsninger i året	-44.178	-15.817
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	171	132
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	2.534	2.626
Overført til udbytte fra sidste år	-18	-6
Overført til udbytte næste år	34	18
Foreslået udbytte	53.976	40.173
Overført fra resultatopgørelsen	9.497	17.734
I alt investorerne formue	503.230	433.471

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)	2024	2023
Cirkulerende andele primo året	47.655	37.577
Emissioner i året	9.677	11.963
Indløsninger i året	-4.877	-1.885
Cirkulerende andele ultimo året	52.455	47.655

Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2024	2023
Overført udbytte fra sidste år	18	6
Renter og udbytter	5.253	5.073
Ikke refunderbar udbytteskat	-641	-683
Udbyttemæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	521	538
Udbytteregulering	-2.562	-2.616
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	55.463	41.622
Valutakonti	91	-303
I alt indkomst	58.143	43.637

Administrationsomkostninger	2024	2023
Administrationsomkostninger*	-4.161	-3.436
Udbytteregulering, administrationsomkostninger	28	-10
I alt til administrationsomkostninger	-4.133	-3.446
I alt til rådighed for udbytte	54.010	40.191

Heraf		
Foreslået udbytte	53.976	40.173
Overført til næste år	34	18
	54.010	40.191

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

Udbyttet på 102,90 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Globale Aktier Klasse E

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	1	1	-2	3	1
Formue (1.000 kr.)	10	9	8	10	8
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	1	1	1	1	1
Indre værdi	956,19	907,43	802,95	1.004,81	831,64
Udbytte pr. andel	103,90	86,00	37,50	27,60	48,70
Årets afkast i procent	16,3	18,3	-17,6	28,1	14,0
Årets afkast på benchmark i procent	25,4	18,4	-13,0	27,4	6,2
Sharpe ratio	0,1	0,4	0,4	1,8	0,9
Tracking error	5,0	5,1	5,9	5,2	5,1
Omkostningsprocent	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2024	2023	Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2024	2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	1	1	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	1	Kursgevinst til udbytte:		
Formuebevægelser			Aktier	1	1
Udbytteregulering	-	-	Valutakonti	-	-
Overført fra sidste år	-	-	I alt indkomst	1	1
I alt formuebevægelser	-	-			
Til disposition	1	1	Administrationsomkostninger		
Forslået udbytte	-1	-1	Administrationsomkostninger*	-	-
Overført til næste år	-	-	Udbytteregulering, administrationsomkostninger	-	-
Overført til formuen	-	-	I alt til administrationsomkostninger	0	0
Investorerne formue i 1.000 DKK					
Investorerne formue (primo)	9	8	I alt til rådighed for udbytte	1	1
Udbytte fra sidste år vedr. cirkulerende andele	-	-	Heraf		
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-	-	Foreslået udbytte	1	1
Emissioner i året	-	-	Overført til næste år	-	-
Indløsninger i året	-	-		1	1
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag	-	-	* Såfremt i alt indkomst er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes.		
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-	-	Udbyttet på 103,90 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	1			
Overført fra resultatopgørelsen	-	-			
I alt Investorerne formue	10	9			
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 2024

Afdelingen (Klasse A) gav i 2024 et afkast på 14,8 pct., mens benchmark, MSCIs verdensindeks steg 25,4 pct. Afkastet var højere end vores forventninger som beskrevet i forrige årsrapport. Noget af forklaringen finder vi i dollarens styrkelse med knap 7 pct. over for den danske krone, men den primære forklaring var den eksplosive udvikling inden for de store teknologiaktier, hvor de syv største aktier nærmede sig en vægt i det amerikanske S&P500-indeks på 30 pct. En koncentration vi ikke har set i mere end 60 år. Udviklingen ses også tydeligt, når vi sammenligner afkastet i S&P500-indekset med det ligevægtede S&P500-indeks. Her vægter alle 500 aktier det samme. Dette indeks steg 12 procentpoint mindre end S&P500. MSCIs ligevægtede verdensindeks gav et afkast på 12,5 pct., hvilket er lavere end afdelingens afkast.

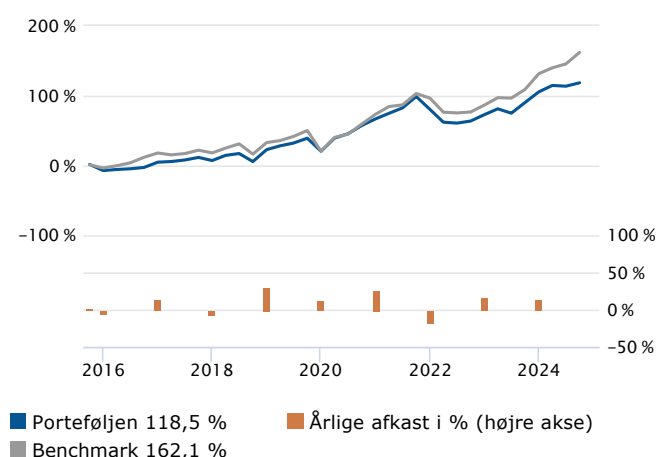
Med en aktiv strategi er afdelingens relative resultater normalt domineret af udviklingen i de aktier, der er investeret i, men når markedsconcentrationen bliver ekstrem, har den fokuserede investeringsstrategi med 30 globale aktier sværere ved at slå markedet. I 2024 skyldes mere end halvdelen af den negative udvikling i forhold til markedet den manglende eksponering



10 største positioner pr. 31.12.2024

	Vægt
Visa	6,0
HDFC Bank	5,8
Amazon.com	5,7
Microsoft	5,3
Alphabet	5,0
Thermo Fisher Scientific	4,4
TSMC - ADR	4,2
Novo Nordisk	4,0
Parker Hannifin	3,9
Siemens	3,5

Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2024



Kilde: CWW AM, januar 2024

til fire af de syv største aktier: Nvidia, Meta, Apple og Tesla. Selvom afdelingen var investeret i tre ud af de syv store, Microsoft, Amazon.com og Alphabet, var det ikke tilstrækkeligt.

På lang sigt er det indtjeningsudviklingen, som driver aktiekurserne, og det lavere relative afkast skyldes ikke, at porteføljeselskaberne har skuffet med deres indtjeningsudvikling. Forklaringen er primært, at likviditetsstrømmene er gået til de få selskaber. Når markedsopgangen bliver mere bredt funderet, forventer vi, at fokus vender tilbage til selskaber med mere stabile og forudsigelige resultater.

Vores investeringer er tematiske med fokus på langsigtede vækstområder, såsom kunstig intelligens og cloud computing, men også på områder med mere stabil vækst. Vi har nemlig den holdning, at en høj forudsigelighed af væksten er vigtigere end selve størrelsen af væksten, da jagten på de højeste vækstrater ofte indebærer en uforholdsmæssig stor risiko. Vi har derfor en afbalanceret vækstportefølje med selskaber, hvor forretningsmodellen har bevist sit værd.

I 2024 lavede vi kun en enkelt udskiftning, idet vi solgte Samsung Electronics og købte amerikanske Parker-Hannifin, som er et ingeniørselskab, som leverer bevægelses- og kontrolteknolo-

gier til mobil-, industri-, rumfarts- og forsvarsvirksomheder. Derudover lavede vi indre justeringer af porteføljevægtene i enkelte selskaber ved at hjemtage gevinster inden for teknologi og supplere i nogle af de selskaber, som kursmæssigt har haltet bagefter.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Resultatopgørelse

Globale Aktier Akkumulerende KL

NOTE	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	66	97
2 Renteudgifter	-1	-5
3 Udbytter	15.151	15.399
I alt renter og udbytter	15.216	15.491
Kapitalgevinster og -tab		
4 Kapitalandele	197.694	177.523
Valutakonti	271	-234
Handelsomkostninger	-312	-410
I alt kursgevinster og -tab	197.653	176.879
I alt indtægter	212.869	192.370
5 Administrationsomkostninger	-17.329	-14.986
Resultat før skat	195.540	177.384
6 Skat	-1.794	-1.979
ÅRETS NETTORESULTAT	193.746	175.405

Balance

Globale Aktier Akkumulerende KL

NOTE	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.358	7.077
I alt likvide midler	6.358	7.077
7 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	63.875	90.576
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.514.557	1.197.464
I alt kapitalandele	1.578.432	1.288.040
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	315	1.199
Aktuelle skatteaktiver	996	1.071
I alt andre aktiver	1.311	2.270
AKTIVER I ALT	1.586.101	1.297.387
PASSIVER		
Investorerens formue	1.584.271	1.292.972
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.830	1.572
Mellemværende vedr. handelsafvikling	-	2.843
I alt anden gæld	1.830	4.415
PASSIVER I ALT	1.586.101	1.297.387

Globale Aktier Akkumulerende KL – nøgletal

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	193.746	175.405	-199.450	191.671	62.756
Formue (1.000 kr.)	1.584.271	1.292.972	963.511	1.049.401	581.503

Noter til resultatopgørelsen

Globale Aktier Akkumulerende KL

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
NOTE 1		
Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	66	97
I alt renteindtægter	66	97
NOTE 2		
Renteudgifter		
Indestående i depotselskab	-1	-5
I alt renteudgifter	-1	-5
NOTE 3		
Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	865	1.128
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.286	14.271
I alt udbytter	15.151	15.399
NOTE 4		
Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-3.060	34.840
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	200.754	142.683
I alt kursgevinster og -tab	197.694	177.523
Valutakonti		
	271	-234
I alt valutakonti	271	-234
Bruttohandelsomkostninger		
	-1.289	-1.412
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	977	1.002
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-312	-410
I alt kursgevinster og -tab	197.653	176.879
NOTE 5		
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	4.013	2.272
Investeringsforvaltning	6.097	5.206
Distribution, markedsføring og formidling	7.219	7.508
I alt administrationsomkostninger	17.329	14.986

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

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

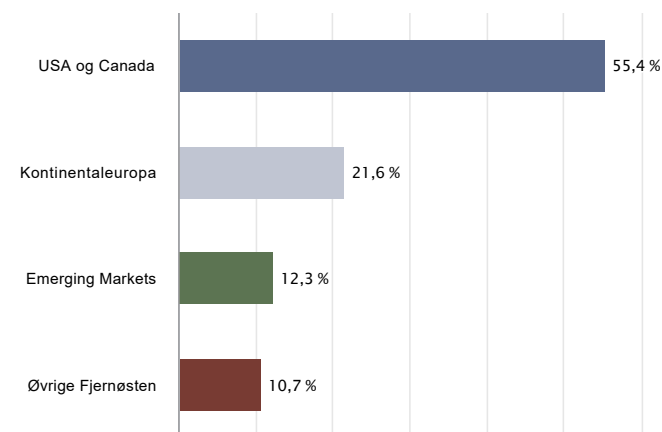
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2024	2023
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	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	99.825	98.775	-140.098	149.432	54.096
Formue (1.000 kr.)	697.067	688.741	613.792	483.362	495.452
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	319.082	362.082	375.082	394.167	314.937
Indre værdi	218,46	190,22	163,64	198,74	157,32
Officiel kurs	217,30	189,55	163,85	199,35	157,15
Årets afkast i procent	14,8	16,2	-17,7	26,3	13,2
Årets afkast på benchmark i procent	25,4	18,4	-13,0	27,4	6,2
Sharpe ratio	0,1	0,4	0,3	1,8	0,9
Tracking error	5,0	4,9	5,7	5,1	5,0
Omkostningsprocent	1,7	1,6	1,7	1,7	1,7

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2024	2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	108.267	106.300
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-1.223	-1.033
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-7.219	-6.492
Klassens resultat	99.825	98.775
OVERFØRT TIL FORMUEN	99.825	98.775
Investorerne formue i 1.000 DKK		
Investorerne formue (primo)	688.741	613.792
Emissioner i året	21.378	42.076
Indløsninger i året	-113.004	-66.013
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	127	111
Overført fra resultatopgørelsen	99.825	98.775
I alt investorerne formue	697.067	688.741
Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)		
Cirkulerende andele primo året	362.082	375.082
Emissioner i året	10.450	24.200
Indløsninger i året	-53.450	-37.200
Cirkulerende andele ultimo året	319.082	362.082

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Klasse C

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	93.920	76.630	-59.353	42.240	8.659
Formue (1.000 kr.)	887.204	604.231	349.718	266.039	86.051
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	382.059	301.252	204.280	129.012	53.140
Indre værdi	232,22	200,57	171,20	206,21	161,93
Årets afkast i procent	15,8	17,2	-17,0	27,4	14,1
Årets afkast på benchmark i procent	25,4	18,4	-13,0	27,4	6,2
Sharpe ratio	0,1	0,4	0,4	1,9	0,9
Tracking error	5,0	4,9	5,7	5,1	5,0
Omkostningsprocent	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9

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

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2024	2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	95.155	78.459
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-553	-814
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-682	-1.015
Klassens resultat	93.920	76.630
OVERFØRT TIL FORMUEN	93.920	76.630
Investorerne formue i 1.000 DKK		
Investorerne formue (primo)	604.231	349.718
Emissioner i året	381.481	271.085
Indløsninger i året	-193.030	-93.620
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	602	418
Overført fra resultatopgørelsen	93.920	76.630
I alt investorerne formue	887.204	604.231
Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)		
Cirkulerende andele primo året	301.252	204.280
Emissioner i året	168.972	145.653
Indløsninger i året	-88.165	-48.681
Cirkulerende andele ultimo året	382.059	301.252



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 unoteret. Privates frie midler beskattes efter lagerprincippet. Afdelingen (Klasse udloddende) blev introduceret 7. marts 2011. Bemærk, at der frit vælges mellem alle investeringsmuligheder uden hensyn til sammenligningsgrundlagets sammensætning og vægtningen.

Udviklingen i 2024

Afdelingen (Klasse Udloddende) gav i 2024 et afkast på 13,1 pct., mens benchmark, MSCI's verdensindeks steg 25,4 pct. Afkastet var højere end vores forventninger som beskrevet i forrige årsrapport. Noget af forklaringen finder vi i dollarens styrkelse med knap 7 pct. over for den danske krone, men den primære forklaring var den eksplosive udvikling inden for de store teknologiaktier, hvor de syv største aktier nærmede sig en vægt i det amerikanske S&P500-indeks på 30 pct. En koncentration vi ikke har set i mere end 60 år. Udviklingen ses også tydeligt, når vi sammenligner afkastet i S&P500-indekset med det ligevægtede S&P500-indeks. Her vægter alle 500 aktier det samme. Dette indeks steg 12 procentpoint mindre end S&P500. MSCI's ligevægtede verdensindeks gav et afkast på 12,5 pct., hvilket er lavere end afdelingens afkast.

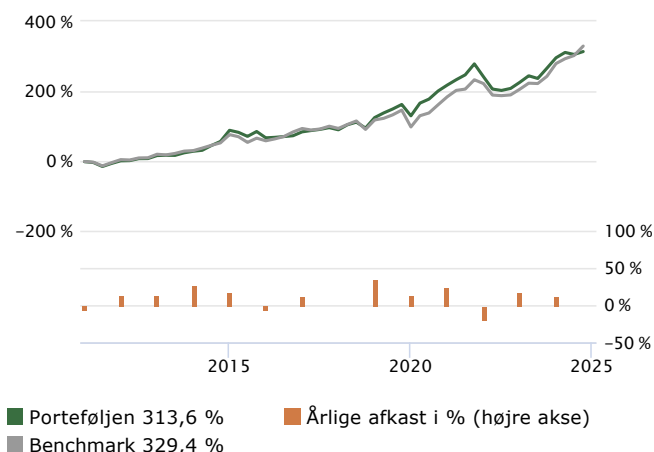
Med en aktiv strategi er afdelingens relative resultater normalt domineret af udviklingen i de aktier, der er investeret i, men når markedsconcentrationen bliver ekstrem, har den fokuserede investeringsstrategi med 30 globale aktier sværere ved at slå markedet. I 2024 skyldes mere end halvdelen af den negative



10 største positioner pr. 31.12.2024

	Vægt
Visa	6,0
HDFC Bank	5,7
Amazon.com	5,3
Microsoft	5,3
Alphabet	5,0
Thermo Fisher Scientific	4,5
Fiserv	4,3
TSMC - ADR	4,2
Novo Nordisk	4,1
Ferguson Enterprises	3,8

Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2024



Kilde: CWW AM, januar 2024

udvikling i forhold til markedet den manglende eksponering til fire af de syv største aktier: Nvidia, Meta, Apple og Tesla. Selvom afdelingen var investeret i tre ud af de syv store, Microsoft, Amazon.com og Alphabet, var det ikke tilstrækkeligt.

På lang sigt er det indtjeningsudviklingen, som driver aktiekurserne, og det lavere relative afkast skyldes ikke, at porteføljeselskaberne har skuffet med deres indtjeningsudvikling. Forklaringen er primært, at likviditetsstrømmene er gået til de få selskaber. Når markedsopgangen bliver mere bredt funderet, forventer vi, at fokus vender tilbage til selskaber med mere stabile og forudsigelige resultater.

Vores investeringer er tematiske med fokus på langsigtede vækstområder, såsom kunstig intelligens og cloud computing, men også på områder med mere stabil vækst. Vi har nemlig den holdning, at en høj forudsigelighed af væksten er vigtigere end selve størrelsen af væksten, da jagten på de højeste vækstrater ofte indebærer en uforholdsmæssig stor risiko. Vi har derfor en afbalanceret vækstportefølje med selskaber, hvor forretningsmodellen har bevist sit værd.

I 2024 lavede vi kun en enkelt udskiftning, idet vi solgte Samsung Electronics og købte franske Schneider Electric, som er

verdens ledende inden for elektriske komponenter og drager dermed fordel af elektrificeringen af vores økonomi. Derudover lavede vi indre justeringer af porteføljevægtene i enkelte selskaber ved at hjemtage gevinster inden for teknologi og supplere i nogle af de selskaber, som kursmæssigt har haltet bagefter.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at klasse Udlodende udbetaler 11,50 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 22. januar 2025 og blev indsat på medlemmernes konto 24. januar 2025. 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	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	83	75
2 Renteudgifter	-	-1
3 Udbytter	8.735	10.159
I alt renter og udbytter	8.818	10.233
Kapitalgevinster og -tab		
4 Kapitalandele	102.721	138.351
Valutakonti	73	-1.083
Handelsomkostninger	-419	-450
I alt kursgevinster og -tab	102.375	136.818
I alt indtægter	111.193	147.051
5 Administrationsomkostninger	-13.792	-13.216
Resultat før skat	97.401	133.835
6 Skat	-926	-1.240
ÅRETS NETTORESULTAT	96.475	132.595

Balance

Globale Aktier Etik KL

NOTE	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.696	6.545
I alt likvide midler	4.696	6.545
7 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	33.669	55.898
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	785.648	738.736
I alt kapitalandele	819.317	794.634
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	278	854
Aktuelle skatteaktiver	484	660
I alt andre aktiver	762	1.514
AKTIVER I ALT	824.775	802.693
PASSIVER		
Investorerens formue	821.221	797.629
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.554	3.316
Mellemværende vedr. handelsafvikling	-	1.748
I alt anden gæld	3.554	5.064
PASSIVER I ALT	824.775	802.693

Globale Aktier Etik KL – nøgletal

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	96.475	132.595	-188.595	250.472	125.511
Formue (1.000 kr.)	821.221	797.629	761.289	1.067.541	935.471

Noter til resultatopgørelsen

Globale Aktier Etik KL

	2024	2023
NOTE 1	1.000 kr.	1.000 kr.
Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	83	75
I alt renteindtægter	83	75

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

NOTE 3		
Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	559	779
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.176	9.380
I alt udbytter	8.735	10.159

NOTE 4		
Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-2.293	23.922
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	105.014	114.429
I alt kursgevinster og -tab	102.721	138.351

Valutakonti	73	-1.083
I alt valutakonti	73	-1.083

Bruttohandelsomkostninger	-929	-667
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	510	217
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-419	-450

I alt kursgevinster og -tab 102.375 136.818

NOTE 5		
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	1.712	1.545
Investeringsforvaltning	3.749	3.622
Distribution, markedsføring og formidling	8.331	8.049
I alt administrationsomkostninger	13.792	13.216

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

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

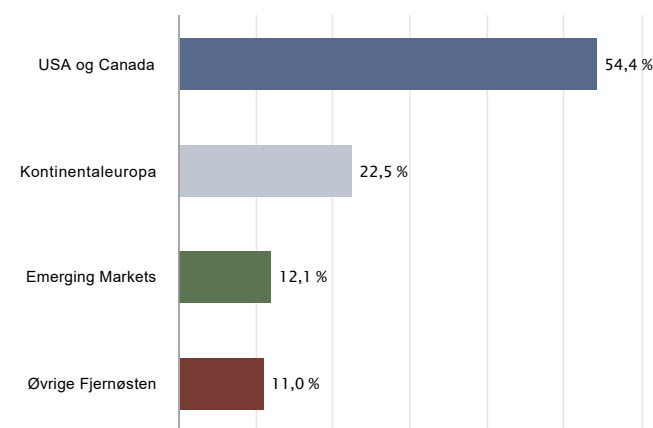
Specifikationer af kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2024	2023
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	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	30.676	47.629	-76.760	96.679	43.864
Formue (1.000 kr.)	220.010	286.979	267.025	468.822	341.708
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	188.803	245.462	267.641	308.202	249.941
Indre værdi	116,25	116,91	99,77	152,11	136,72
Officiel kurs	116,53	116,55	99,46	153,20	136,70
Udbytte pr. andel	11,50	14,10	1,40	26,60	16,30
Årets afkast i procent	13,1	18,8	-18,6	25,9	14,7
Årets afkast på benchmark i procent	25,4	18,4	-13,0	27,4	6,2
Sharpe ratio	0,0	0,4	0,3	1,9	1,1
Tracking error	4,8	4,6	5,8	5,5	5,5
Omkostningsprocent	1,7	1,6	1,7	1,7	1,7

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2024	2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	33.477	50.801
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-454	-420
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-2.347	-2.752
Klassens resultat	30.676	47.629

Formuebevægelser	2024	2023
Foreslået udbytte	-21.712	-34.610

OVERFØRT TIL FORMUEN 8.964 13.019

Investorerne formue i 1.000 DKK	2024	2023
Investorerne formue (primo)	286.979	267.025
Udbytte fra sidste år vedrørende cirkulerende andele	-34.610	-3.747
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-	42
Emissioner i året	5.844	3.486
Indløsninger i året	-68.942	-27.478
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	63	22
Foreslået udbytte	21.712	34.610
Overført fra resultatopgørelsen	8.964	13.019
I alt investorerne formue	220.010	286.979

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)	2024	2023
Cirkulerende andele primo året	245.462	267.641
Emissioner i året	5.541	3.421
Indløsninger i året	-62.200	-25.600
Cirkulerende andele ultimo året	188.803	245.462

Foreslået udbytte	2024	2023
Foreslået udbytte (11,50 kr. pr. andel)	21.712	34.610

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 11,50 kr.pr. andel for regnskabsåret 2024, hele udbyttet er kapitalindkomst.

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Globale Aktier Etik Klasse Akkumulerende A

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	65.801	84.964	-111.835	153.793	81.646
Formue (1.000 kr.)	601.210	510.648	494.264	598.720	593.763
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	253.502	243.622	280.075	276.230	344.953
Indre værdi	237,16	209,61	176,48	216,75	172,13
Årets afkast i procent	13,1	18,8	-18,6	25,9	14,8
Årets afkast på benchmark i procent	25,4	18,4	-13,0	27,4	6,2
Sharpe ratio	0,0	0,4	0,3	1,9	-
Tracking error	4,8	4,6	5,8	5,5	-
Omkostningsprocent	1,6	1,6	1,6	1,6	1,7

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2024	2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	72.713	91.078
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-928	-817
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-5.984	-5.297
Klassens resultat	65.801	84.964
OVERFØRT TIL FORMUEN	65.801	84.964
Investorerne formue i 1.000 DKK		
Investorerne formue (primo)	510.648	494.264
Emissioner i året	106.499	6.688
Indløsninger i året	-81.929	-75.345
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	191	77
Overført fra resultatopgørelsen	65.801	84.964
I alt investorerne formue	601.210	510.648
Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)		
Cirkulerende andele primo året	243.622	280.075
Emissioner i året	45.047	3.523
Indløsninger i året	-35.167	-39.976
Cirkulerende andele ultimo året	253.502	243.622

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Globale Aktier Etik Klasse Akkumulerende C

Nøgletal	2024	2023	2022
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-	-	-
Formue (1.000 kr.)	1	1	1
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	1	1	1
Indre værdi	138,96	122,11	102,12
Årets afkast i procent	13,8	19,6	2,1
Årets afkast på benchmark i procent	25,4	18,4	0,3
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error	-	-	-
Omkostningsprocent	1,0	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	2024	2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	-	-
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-	-
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens resultat	-	-

OVERFØRT TIL FORMUEN - -

Investorerens formue i 1.000 DKK	2024	2023
Investorerens formue (primo)	1	1
Emissioner i året	-	-
Indløsninger i året	-	-
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	-	-
Overført fra resultatopgøreslen	-	-
I alt investorerens formue	1	1

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)	2024	2023
Cirkulerende andele primo året	1	1
Emissioner i året	-	-
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 2024

Afdelingen (Klasse A) gav i 2024 et afkast på 16,7 pct., mens benchmark steg 18,8 pct.

Afdelingens afkast var højere end vores forventninger som beskrevet i foreningens forrige årsrapport. Dette skyldes særligt en positiv udvikling inden for telekommunikation og forbrugsgoder, mens medicinal og konsumentvarer trak ned. Aktiemarkedet var understøttet af, at den amerikanske centralbank begyndte at sænke de korte renter, og optimismen steg markant blandt specielt mindre virksomheder i USA efter valget af Trump som præsident. Det er her ved årsskiftet svært at kvantificere, hvordan Donald Trumps trusler om øgede tariffer vil påvirke udviklingen i de kommende år, hvilket kan skabe øget volatilitet på de finansielle markeder.

Afdelingen har i løbet af året øget eksponeringen mod væksten i USA, mens emerging markets har udgjort en relativt lille del af afdelingen. I Europa har vi øget i selskaber med høj eksponering til USA eller selskaber, der har gavn af lave eller faldende renter, da væksten i Europa formodentlig forbliver lav.

Årets højdespringer var den amerikanske betalingsfor midler Fiserv, der vinder markedsandele og er positivt eksponeret mod stigende amerikansk forbrug. Den største skuffelse var Walmart de Mexico, da Mexico er blevet hårdt ramt af frygten for handelskrig med USA, hvilket har svækket valutaen markant, og derudover forbliver konkurrencen på detailmarkedet hård i Mexico. Walmart de Mexico er det største detailselskab i Mexico, har ingen rentebærende gæld og øger indtjeningen stabilt, hvilket gør, at vi har fastholdt investeringen.

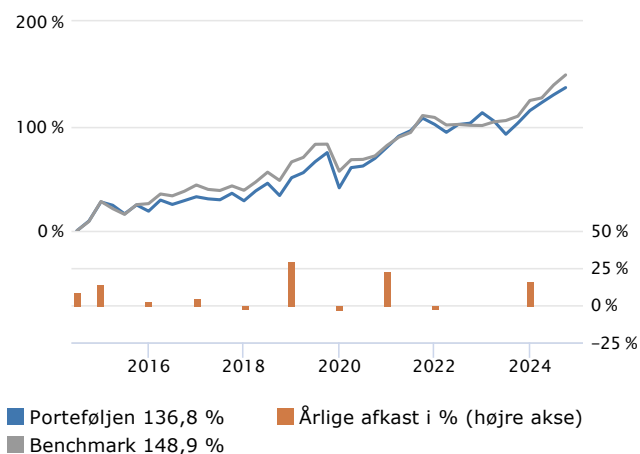
Der er fortsat stor usikkerhed omkring den økonomiske og geopolitiske udvikling, hvilket gør udfaldsrummet for 2025 større



10 største positioner pr. 31.12.2024

	Vægt
Deutsche Telekom	5,5
Roper Technologies	5,1
Progressive Corp	4,3
Sandstorm Gold	3,9
Tryg	3,8
Ross Stores	3,5
Novo Nordisk	3,5
Hitachi	3,4
McKesson Corp	3,4
ICICI Bank	3,3

Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2024



Kilde: CWW AM, januar 2024

end normalt. 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 klasse A udlodder 18,3 kr. pr. andel, mens klasse C udbetaler 19,70 kr. pr. andel. Udbyttet fragik afdelingens indre værdi 22. januar 2025 og blev indsat på medlemmernes konto 24. januar 2025.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

Resultatopgørelse

Stabile Aktier KL

NOTE	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	185	164
2 Renteudgifter	-	-1
3 Udbytter	7.096	9.887
I alt renter og udbytter	7.281	10.050
Kapitalgevinster og -tab		
4 Kapitalandele	60.083	-3.655
Valutakonti	981	-357
Handelsomkostninger	-674	-752
I alt kursgevinster og -tab	60.390	-4.764
I alt indtægter	67.671	5.286
5 Administrationsomkostninger	-5.534	-5.449
Resultat før skat	62.137	-163
6 Skat	-648	-758
ÅRETS NETTORESULTAT	61.489	-921

Balance

Stabile Aktier KL

NOTE	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	12.706	11.741
I alt likvide midler	12.706	11.741
7 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	29.364	36.608
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	268.320	312.834
I alt kapitalandele	297.684	349.442
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m	201	230
Aktuelle skatteaktiver.	258	330
I alt andre aktiver	459	560
AKTIVER I ALT	310.849	361.743
PASSIVER		
Investorerne formue	310.353	361.229
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	496	514
I alt anden gæld	496	514
PASSIVER I ALT	310.849	361.743

Stabile Aktier KL – nøgletal

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	61.489	-921	-8.269	60.957	-9.447
Formue (1.000kr.) ¹	310.353	361.229	346.528	356.717	275.958

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Noter til resultatopgørelsen

Stabile Aktier KL

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
NOTE 1		
Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	185	164
I alt renteindtægter	185	164
NOTE 2		
Renteudgifter		
Indestående i depotselskab	-	-1
I alt renteudgifter	-	-1
NOTE 3		
Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.174	936
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.922	8.951
I alt udbytter	7.096	9.887
NOTE 4		
Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-82	5.231
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	60.165	-8.886
I alt kursgevinster og -tab	60.083	-3.655
Valutakonti		
	981	-357
I alt valutakonti	981	-357
Bruttohandelsomkostninger		
	-949	-954
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	275	202
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-674	-752
I alt kursgevinster og -tab	60.390	-4.764
NOTE 5		
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	870	839
Investeringsforvaltning	1.692	1.648
Distribution, markedsføring og formidling	2.972	2.962
I alt administrationsomkostninger	5.534	5.449

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

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

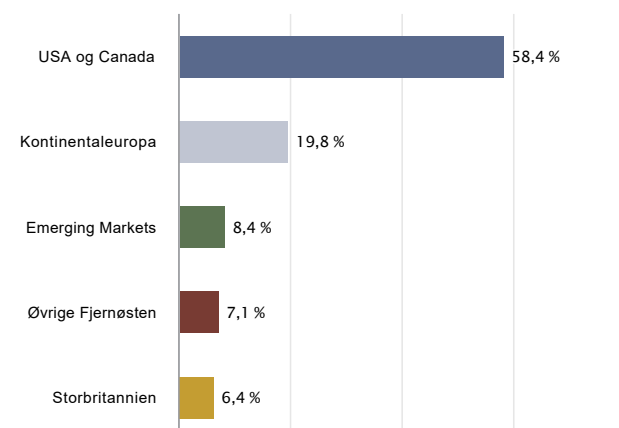
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2024	2023
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	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	45.782	541	-7.655	52.361	-8.600
Formue (1.000 kr.)	202.786	271.843	292.449	311.875	237.972
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	115.492	180.692	181.268	173.412	156.280
Indre værdi	175,58	150,44	161,33	179,85	152,27
Officiel kurs	174,95	150,35	162,15	180,50	151,25
Udbytte pr. andel	18,30	0,00	11,40	13,80	5,70
Årets afkast i procent	16,7	0,0	-2,3	22,7	-3,2
Årets afkast på benchmark i procent	18,8	4,3	-4,5	22,5	-6,2
Sharpe ratio	0,2	0,4	0,3	1,0	0,5
Tracking error	6,2	6,1	6,6	6,5	6,4
Omkostningsprocent	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2024	2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	49.050	3.812
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-493	-484
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-2.775	-2.787
Klassens resultat	45.782	541

Formuebevægelser	2024	2023
Udbytteregulering	-5.299	653
Overført fra sidste år	-	118
I alt formuebevægelser	-5.299	771

Til disposition	40.483	1.312
Foreslået udbytte	-21.135	-
Overført til næste år	-41	-

OVERFØRT TIL FORMUEN 19.307 1.312

Investorerne formue i 1.000 DKK	2024	2023
Investorerne formue (primo)	271.843	292.449
Udbytte fra sidste år vedrørende cirkulerende andele	-	-20.665
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-	342
Emissioner i året	9.208	18.601
Indløsninger i året	-124.170	-19.445
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	123	20
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	5.299	-653
Overført til udbytte fra sidste år	-	-118
Overført til udbytte næste år	41	-
Foreslået udbytte	21.135	-
Overført fra resultatopgørelsen	19.307	1.312
I alt investorerne formue	202.786	271.843

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)

Cirkulerende andele primo året	180.692	181.268
Emissioner i året	5.500	11.924
Indløsninger i året	-70.700	-12.500
Cirkulerende andele ultimo året	115.492	180.692

Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2024	2023
Fremførte tab på aktier ultimo 2023	-1.192	-
Overført udbytte fra sidste år	-	118
Renter og udbytter	5.379	7.543
Ikke refunderbar udbytteskat	-479	-572
Udbyttemæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	-521	-84
Udbytteregulering	-6.602	596
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	27.361	-8.168
Valutakonti	433	-625
I alt indkomst	24.379	-1.192

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger*	-4.506	-4.659
Udbytteregulering, administrationsomkostninger	1.303	57
I alt til administrationsomkostninger	-3.203	-4.602

I alt til rådighed for udbytte	21.176	-1.192
Heraf		
Foreslået udbytte	21.135	-
Overført til næste år	41	-
	21.176	-
Fremførte tab på aktier ultimo 2024	-	-1.192

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

Udbyttet på 18,30 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Stabile Aktier Klasse C

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	15.705	-1.461	-614	8.596	-847
Formue (1.000 kr.)	107.566	89.389	54.079	44.842	37.986
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	60.652	59.293	33.441	24.855	24.855
Indre værdi	177,35	150,76	161,85	180,42	152,83
Udbytte pr. andel	19,70	0,00	12,70	15,20	7,00
Årets afkast i procent	17,6	0,8	-1,5	23,7	-2,3
Årets afkast på benchmark i procent	18,8	4,3	-4,5	22,5	-6,2
Sharpe ratio	0,3	0,5	0,4	-	-
Tracking error	6,2	6,1	6,6	6,5	6,4
Omkostningsprocent	0,9	0,9	0,9	0,8	0,9

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2024	2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.077	-1.127
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-175	-159
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-197	-175
Klassens resultat	15.705	-1.461

Formuebevægelser	2024	2023
Udbytteregulering	-3.596	189
Overført fra sidste år	-	7
I alt formuebevægelser	-3.596	196

Til disposition	12.109	-1.265
Forslået udbytte	-11.948	-
Overført til næste år	-56	-

Overført til formuen 105 -1.265

Investorerne formue i 1.000 DKK	2024	2023
Investorerne formue (primo)	89.389	54.079
Udbytte fra sidste år vedr. cirkulerende andele	-	-4.247
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-	-491
Emissioner	3.433	57.065
Indløsninger	-966	-15.629
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag	5	73
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	3.596	-189
Overført til udbytte fra sidste år	-	-7
Overført til udbytte næste år	56	-
Foreslået udbytte	11.948	-
Overført fra resultatopgørelsen	105	-1.265
I alt Investorerne formue	107.566	89.389

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)	2024	2023
Cirkulerende andele primo året	59.293	33.441
Emissioner i året	1.955	36.178
Indløsninger i året	-596	-10.326
Cirkulerende andele ultimo året	60.652	59.293

Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2024	2023
Fremførte tab på aktier ultimo 2023	-423	-
Overført udbytte fra sidste år	-	7
Renter og udbytter	1.901	2.507
Ikke refunderbar udbytteskat	-169	-186
Udbyttemæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	589	-59
Udbytteregulering	-3.736	197
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	14.501	-2.684
Valutakonti	229	-205
I alt indkomst	12.892	-423

Administrationsomkostninger	2024	2023
Administrationsomkostninger*	-1.028	-790
Udbytteregulering, administrationsomkostninger	140	-8
I alt til administrationsomkostninger	-888	-798
I alt til rådighed for udbytte	12.004	-423

Heraf		
Foreslået udbytte	11.948	-
Overført til næste år	56	-
	12.004	-
Fremførte tab på aktier ultimo 2024	-	-423

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

Udbyttet på 19,70 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet iden skattepligtige indkomst



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 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 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 2024

Afdelingen (klasse A) gav i 2024 et afkast på 22,4 pct., hvilket var bedre end benchmark, der steg 19,5 pct. Afdelingens afkast var højere end vores forventninger, som beskrevet i foreningens forrige årsrapport, og skyldes særligt en positiv udvikling inden for teknologiaktier samt en mere positiv udvikling i Kina og Indien. Desuden understøttede de faldende renter generelt en højere risikovillighed.

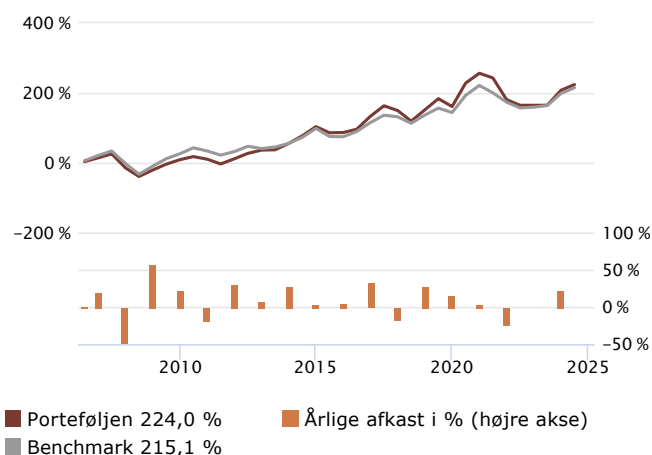
2024 var et omskifteligt og afgørende år for de asiatiske markeder med en række vigtige økonomiske og politiske begivenheder, bl.a. økonomiske støtteinitiativer i Kina samt valg i Indien, Indonesien og Taiwan. Hertil drev kunstig intelligens-



10 største positioner pr. 31.12.2024

	Vægt
TSMC	9,9
Tencent Holdings	6,2
Trip.com	4,4
Alibaba Group Holding	4,4
Samsung Electronics	3,8
HDFC Bank	3,7
ICICI Bank	3,3
SK Hynix	3,0
Indian Hotels	2,8
MediaTek	2,7

Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2024



Kilde: CWW AM, januar 2024

temaet gode afkast i Taiwan, mens Sydkorea kom i modvind i slutningen af året oven på et kupforsøg fra præsident Yoon, der kulminerede med hans rigsretssag.

I Kina tog politikerne fat om landets økonomiske udfordringer, bl.a. ift. regionernes svage finansielle situation, overudbudet af ejendomme og en lav forbrugertillid. Det er blevet mere klart, at øget indenlandsk forbrug er vejen til holdbar, langsigtet vækst.

Indien er fortsat den hurtigst voksende økonomi i regionen, men landet oplevede en vækstpause på grund af en valgrelateret afmatning i det offentlige forbrug. Der er dog allerede nu gang i de offentlige vækstinitiativer igen, om end afmatningen midlertidigt har påvirket virksomhedernes indtjening. Vi ser dog denne som forbigående, idet der bl.a. er et stort finans- og pengepolitisk råderum til at understøtte økonomien.

Generelt er værdiansættelsen i Asien lav, hvor f.eks. Filippinerne handler væsentligt under det historiske niveau. Taiwan er

dog en undtagelse – bl.a. pga. selskabernes centrale rolle inden for produktion af chips til kunstig intelligens-temaet.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at klasse A udlodder 20,20 kr. pr. andel, mens klasse C udbetaler 22,00 kr. pr. andel. Udbyttet fragik afdelingens indre værdi 22. januar 2025 og blev indsat på medlemmernes konto 24. januar 2025.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Resultatopgørelse

Asien KL

NOTE	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.	
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	144	230
2	Renteudgifter	-8	-17
3	Udbytter	15.500	23.554
	I alt renter og udbytter	15.636	23.767
Kapitalgevinster og -tab			
4	Kapitalandele	177.866	-2.175
	Valutakonti	-163	-855
	Handelsomkostninger	-1.213	-1.403
	I alt kursgevinster og -tab	176.490	-4.433
	I alt indtægter	192.126	19.334
5	Administrationsomkostninger	-15.201	-19.434
	Resultat før skat	176.925	-100
6	Skat	-1.843	-3.256
	ÅRETS NETTORESULTAT	175.082	-3.356

Balance

Asien KL

NOTE	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.	
AKTIVER			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	1.123	13.161
	I alt likvide midler	1.123	13.161
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	733.546	862.952
	I alt kapitalandele	733.546	862.952
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	851	1.875
	I alt andre aktiver	851	1.875
	AKTIVER I ALT	735.520	877.988
PASSIVER			
	Investorerne formue	734.184	876.405
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	1.336	1.583
	I alt anden gæld	1.336	1.583
	PASSIVER I ALT	735.520	877.988

Asien KL – nøgletal

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	175.082	-3.356	-382.210	63.600	223.012
Formue (1.000 kr.)	734.184	876.405	1.226.348	1.784.541	1.684.380

Noter til resultatopgørelse/balance

Asien KL

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
NOTE 1		
Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	144	230
I alt renteindtægter	144	230
NOTE 2		
Renteudgifter		
Indestående i depotselskab	-8	-17
I alt renteudgifter	-8	-17
NOTE 3		
Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	15.500	23.554
I alt udbytter	15.500	23.554
NOTE 4		
Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	177.866	-2.175
I alt kursgevinster og -tab	177.866	-2.175
Valutakonti		
	-163	-855
I alt valutakonti	-163	-855
Bruttohandelsomkostninger	-2.393	-2.381
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	1.180	978
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-1.213	-1.403
I alt kursgevinster og -tab	176.490	-4.433
NOTE 5		
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	2.226	2.976
Investeringsforvaltning	5.501	9.067
Distribution, markedsføring og formidling	7.474	7.391
I alt administrationsomkostninger	15.201	19.434

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

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

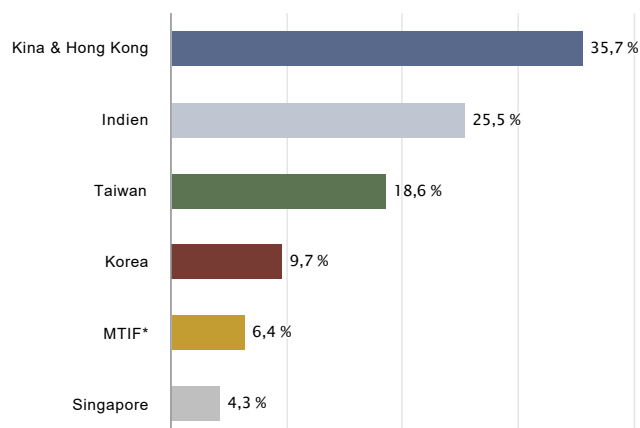
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2024	2023
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	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	144.168	-1.495	-307.043	52.283	176.034
Formue (1.000 kr.)	712.099	741.648	962.669	1.429.672	1.354.511
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	353.690	450.940	557.780	599.951	593.881
Indre værdi	201,33	164,47	172,59	238,30	228,08
Officiel kurs	200,10	163,40	172,00	236,40	226,70
Udbytte pr. andel	20,20	0,00	8,90	14,10	0,00
Årets afkast i procent	22,4	0,0	-22,9	4,5	15,8
Årets afkast på benchmark i procent	19,5	2,6	-14,4	2,4	14,3
Sharpe ratio	-0,2	-0,5	-0,1	0,8	0,4
Tracking error	4,0	4,4	5,5	5,1	5,4
Omkostningsprocent	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2024	2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	152.657	8.853
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-1.270	-1.484
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-7.219	-8.864
Klassens resultat	144.168	-1.495

Formuebevægelser	2024	2023
Udbytteregulering	-20.055	7.697
Overført fra sidste år	-	74
I alt formuebevægelser	-20.055	7.771

Til disposition	124.113	6.276
Foreslået udbytte	-71.445	-
Overført til næste år	-348	-

OVERFØRT TIL FORMUEN 52.320 6.276

Investorerne formue i 1.000 DKK	2024	2023
Investorerne formue (primo)	741.648	962.669
Udbytte fra sidste år vedrørende cirkulerende andele	-	-49.642
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-	-516
Emissioner i året	60.368	31.698
Indløsninger i året	-234.865	-201.682
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	780	616
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	20.055	-7.697
Overført til udbytte fra sidste år	-	-74
Overført til udbytte næste år	348	-
Foreslået udbytte	71.445	-
Overført fra resultatopgørelsen	52.320	6.276
I alt investorerne formue	712.099	741.648

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)	2024	2023
Cirkulerende andele primo året	450.940	557.780
Emissioner i året	31.800	18.160
Indløsninger i året	-129.050	-125.000
Cirkulerende andele ultimo året	353.690	450.940

Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2024	2023
Fremførte tab på aktier ultimo 2023	-4.950	-
Overført udbytte fra sidste år	-	74
Renter og udbytter	13.098	18.597
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.547	-2.553
Udbytttemæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	1.826	1.316
Udbytteregulering	-22.161	4.522
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	98.123	-26.148
Valutakonti	-214	-758
I alt indkomst	84.175	-4.950

Administrationsomkostninger	2024	2023
Administrationsomkostninger*	-14.488	-17.228
Udbytteregulering, administrationsomkostninger	2.106	3.175
I alt til administrationsomkostninger	-12.382	-14.053
I alt til rådighed for udbytte	71.793	-4.950

Heraf		
Foreslået udbytte	71.445	-
Overført til næste år	348	-
	71.793	-
Fremførte tab på aktier ultimo 2024	-	-4.950

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

Udbyttet på 20,20 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Asien Klasse C

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	30.913	-1.861	75.167	11.314	46.974
Formue (1.000 kr.)	22.084	134.757	263.679	354.868	329.864
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	10.804	81.259	151.413	147.463	143.458
Indre værdi	204,41	165,84	174,15	240,65	229,94
Udbytte pr. andel	22,00	0,00	10,50	16,20	1,60
Årets afkast i procent	23,3	0,8	-22,2	5,3	16,7
Årets afkast på benchmark i procent	19,5	2,6	-14,4	2,4	14,3
Sharpe ratio	-0,2	-0,5	-0,1	0,9	0,4
Tracking error	4,0	4,4	5,5	5,1	5,4
Omkostningsprocent	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2024	2023	Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2024	2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	31.441	-904	Fremførte tab på aktier ultimo 2023	-807	-
Klassespecifikke administrationsomkostninger:			Overført udbytte fra sidste år	-	105
Administrationsomkostninger	-281	-456	Renter og udbytter	2.538	5.170
Investeringsforvaltning	-	-	Ikke refunderbar udbytteskat	-296	-702
Distribution, markedsføring og formidling	-247	-501	Udbyttmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m	-1.826	-1.316
Klassens resultat	30.913	-1.861	Udbytteregulering, indkomst	-21	821
			Kursgevinst til udbytte:		
Formuebevægelser			Aktier	3.042	-4.748
Udbytteregulering	449	1.535	Valutakonti	-7	-137
Overført fra sidste år	-	105	I alt indkomst	2.623	-807
I alt formuebevægelser	449	1.640			
Til disposition	31.362	-221	Administrationsomkostninger		
Forslået udbytte	-2.377	-	Administrationsomkostninger*	-713	-3.202
Overført til næste år	-2	-	Udbytteregulering, administrationsomkostninger	469	714
Overført til formuen	28.983	-221	I alt til administrationsomkostninger	-244	-2.488
Investorerne formue i 1.000 DKK			I alt til rådighed for udbytte	2.379	-807
Investorerne formue (primo)	134.757	263.679	Heraf		
Udbytte fra sidste år vedr. cirkulerende andele	-	-15.898	Foreslået udbytte	2.377	-
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-	-75	Overført til næste år	2	-
Emissioner i året	17.285	27.350			
Indløsninger i året	-161.330	-138.858		2.379	-
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag	459	420	Fremførte tab på aktier ultimo 2024	-	-807
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-449	-1.535			
Overført til udbytte fra sidste år	-	-105			
Overført til udbytte næste år	2	-			
Foreslået udbytte	2.377	-			
Overført fra resultatopgørelsen	28.983	-221			
I alt Investorerne formue	22.084	134.757			
Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)					
Cirkulerende andele primo året	81.259	151.413			
Emissioner i året	9.452	16.029			
Indløsninger i året	-79.907	-86.183			
Cirkulerende andele ultimo året	10.804	81.259			

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

Udbyttet på 22,00 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage udbyttet i den skattepligtige indkomst.



Asien Akkumulerende KL

Indledning

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

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 2024

Afdelingen gav i 2024 et afkast på 22,7 pct., hvilket var bedre end benchmark, der steg 19,5 pct. Afdelingens afkast var højere end vores forventninger, som beskrevet i foreningens forrige årsrapport, og skyldes særligt en positiv udvikling inden for teknologiaktier samt en mere positiv udvikling i Kina og Indien. Desuden understøttede de faldende renter generelt en højere risikovillighed.

2024 var et omskifteligt og afgørende år for de asiatiske markeder med en række vigtige økonomiske og politiske begivenheder, bl.a. økonomiske støtteinitiativer i Kina samt valg i Indien, Indonesien og Taiwan. Hertil drev kunstig intelligens-temaet gode afkast i Taiwan, mens Sydkorea kom i modvind i slutningen af året oven på et kupforsøg fra præsident Yoon, der kulminerede med hans rigsretssag.

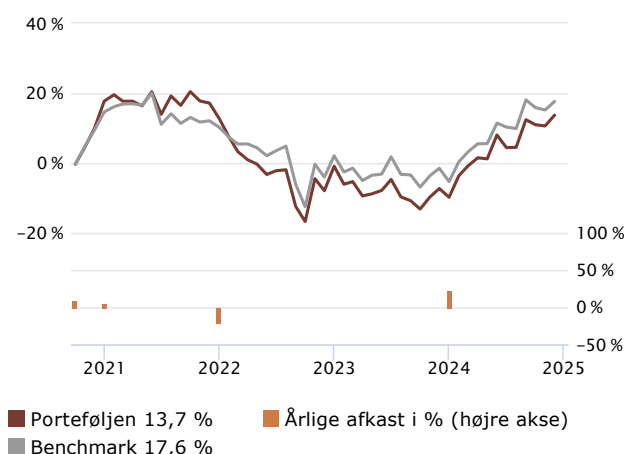
I Kina tog politikerne fat om landets økonomiske udfordringer, bl.a. ift. regionernes svage finansielle situation, overrubbudet



10 største positioner pr. 31.12.2024

	Vægt
TSMC	10,0
Tencent Holdings	6,6
Alibaba Group Holding	4,5
Trip.com	4,5
MediaTek	4,4
Samsung Electronics	3,8
HDFC Bank	3,7
ICICI Bank	3,3
SK Hynix	3,0
Indian Hotels	2,7

Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2024



Kilde: CWW AM, januar 2024

af ejendomme og en lav forbrugertillid. Det er blevet mere klart, at øget indenlandsk forbrug er vejen til holdbar, langsigtet vækst.

Indien er fortsat den hurtigst voksende økonomi i regionen, men landet oplevede en vækstpause på grund af en valgrelateret afmatning i det offentlige forbrug. Der er dog allerede nu gang i de offentlige vækstinitiativer igen, om end afmatningen midlertidigt har påvirket virksomhedernes indtjening. Vi ser dog denne som forbigående, idet der bl.a. er et stort finans- og pengepolitisk råderum til at understøtte økonomien.

Generelt er værdiansættelsen i Asien lav, hvor f.eks. Filippinerne handler væsentligt under det historiske niveau. Taiwan er dog en undtagelse – bl.a. pga. selskabernes centrale rolle inden for produktion af chips til kunstig intelligens-temaet.

På en ekstraordinær generalforsamling den 5. februar 2025 blev det besluttet, at afdelingen likvideres og afvikles. Dette

skyldes, at afdelingens formue grundet indløsninger har nået et lavt niveau, der besværliggør en optimal forvaltning og skaber risiko for, at lovgivningens placeringsregler ikke kan overholdes. Den lave formue gør det også svært at holde de administrative omkostninger nede. Dette betyder, at afdelingen nu hedder: ”Afdeling Asien – Akkumulerende KL i likvidation”.

Resultatopgørelse

Asien Akkumulerende KL

NOTE	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	5	3
2 Renteudgifter	-2	-
3 Udbytter	260	393
I alt renter og udbytter	263	396
Kapitalgevinster og -tab		
4 Kapitalandele	3.060	-207
Valutakonti	-11	-3
Handelsomkostninger	-27	-20
I alt kursgevinster og -tab	3.022	-230
I alt indtægter	3.285	166
5 Administrationsomkostninger	-178	-236
Resultat før skat	3.107	-70
6 Skat	-29	-53
ÅRETS NETTORESULTAT	3.078	-123

Balance

Asien Akkumulerende KL

NOTE	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	171	224
I alt likvide midler	171	224
7 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.066	12.988
I alt kapitalandele	7.066	12.988
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8	28
I alt andre aktiver	8	28
AKTIVER I ALT	7.245	13.240
PASSIVER		
Investorerne formue	7.230	13.223
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	15	17
I alt anden gæld	15	17
PASSIVER I ALT	7.245	13.240

Asien Akkumulerende KL - nøgletal

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	3.078	-123	-4.973	1.458	3.523
Formue (1.000 kr.)	7.230	13.223	19.984	22.474	46.649
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	3.056	6.858	10.438	9.220	20.396
Indre værdi	236,54	192,80	191,46	243,76	228,72
Årets afkast i procent	22,7	0,7	-21,5	6,6	10,0
Årets afkast på benchmark i procent	19,5	2,6	-14,4	2,4	9,4
Sharpe ratio	-0,2	-0,4	-	-	-
Tracking error	3,9	4,5	-	-	-
Omkostningsprocent	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2

Noter til resultatopgørelse/balance

Asien Akkumulerende KL

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
NOTE 1		
Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	5	3
I alt renteindtægter	5	3

	2024	2023
NOTE 2		
Renteudgifter		
Indestående i depotselskab	-2	-
I alt renteudgifter	-2	-

	2024	2023
NOTE 3		
Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	260	393
I alt udbytter	260	393

	2024	2023
NOTE 4		
Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.060	-207
I alt kursgevinster og -tab	3.060	-207

	2024	2023
Valutakonti		
I alt valutakonti	-11	-3

	2024	2023
Bruttohandelsomkostninger	-55	-46
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	28	26
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-27	-20

I alt kursgevinster og -tab 3.022 -230

	2024	2023
NOTE 5		
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	73	69
Investeringsforvaltning	80	128
Distribution, markedsføring og formidling	25	39
I alt administrationsomkostninger	178	236

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

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

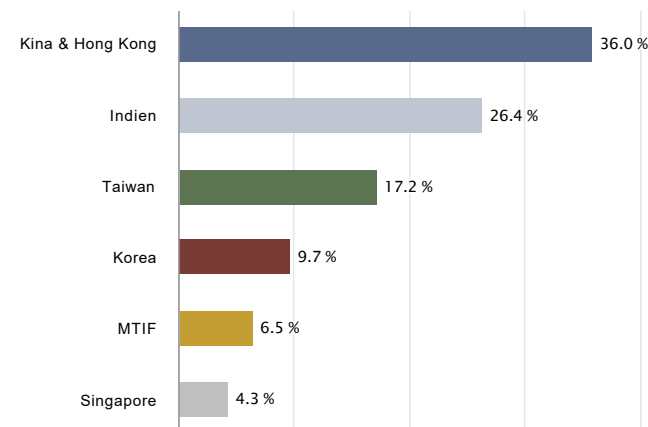
Specifikationer af kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2024	2023
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.	2024 Formueværdi 1.000 kr.	Cirk. andele nom. 1.000 kr.	2023 Formueværdi 1.000 kr.
NOTE 8				
Investorerne formue (primo)	6.858	13.223	10.438	19.984
Emissioner i året	578	1.163	1.062	2.017
Indløsninger i året	-4.380	-10.264	-4.642	-8.684
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag		30		29
Overført fra resultatopgørelsen		3.078		-123
I alt Investorerne formue	3.056	7.230	6.858	13.223



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 2024

Afdelingen gav i 2024 et afkast på 7,4 pct., hvilket var lavere end benchmark, der steg 14,7 pct. Det absolutte resultat var nogenlunde på linje med vores forventninger som beskrevet i forrige årsrapport. Det relative afkast skuffede som følge af vores begrænsede eksponering mod kinesiske aktier, som fik medvind i 2024. Hertil ramte politiske og makroøkonomiske udfordringer i særdeleshed de markeder, hvor vi havde en betydelig eksponering – f.eks. Brasilien og Mexico.

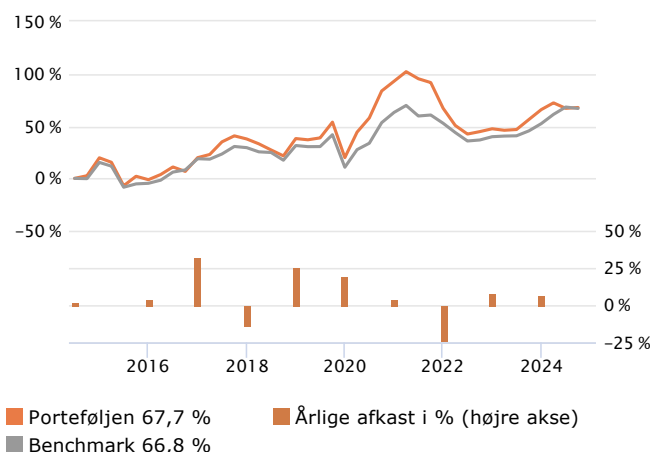
Emerging Markets var præget af usikkerhederne omkring den økonomiske situation i Kina og regeringens stimuleringsstiltag. I september måned kom de mest markante støtteinitiativer, der havde fokus på alt fra de finansielle markeder, forbruget, bankerne, og ejendomssektoren. Forskellen denne gang ift. tidligere på året var både størrelsen såvel som mødet i Politbureauet,



10 største positioner pr. 31.12.2024

	Vægt
TSMC	10,0
Trip.com	4,2
Meituan	3,4
ICICI Bank	3,2
Mercadolibre	3,1
Weg	3,1
HDFC Bank	2,9
Titan	2,7
SK Hynix	2,7
Bosideng Intl	2,7

Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2024



Kilde: CWW AM, januar 2024

hvor bl.a. stabilisering af ejendomssektoren explicit blev fremhævet. Vi holder øje med eksekveringen af de finanspolitiske stimuli og strukturelle reformer, inden vi bliver strukturelt mere positive på Kina.

Derudover var det et stort valgår, hvor der var præsidentvalg i bl.a. Sydkorea, Sydafrika, Indien og Mexico. Valgene i Sydafrika og Indien var positive for landenes aktiemarkeder. I Sydkorea har den politiske situation siden valget udviklet sig negativt og kulminerede med præsident Yoons erklæring af undtagelsestilstand med henvisning til, at oppositionspartierne var pro-Nordkorea og imod staten. I Mexico resulterede valget af Claudia Sheinbaum og superflertallet til det venstreorienterede Morena parti i betydelige fald på det mexicanske aktiemarked og for pesoen som følge af bekymringen over implementeringen af kontroversielle, ikke-markedsvenlige reformer.

Mod slutningen af året – med valget af Trump som præsident i USA – blev fokus rettet mod forhøjede toldsætter og geopolitiske spændinger. 2025 forventes at blive et år præget af

geopolitisk usikkerhed og usikkerhed omkring den makroøkonomiske situation – herunder udviklingen i renterne, særligt i USA – som forventes at få en betydning for Emerging Markets som helhed. Dog forventer vi, at væksten inden for kunstig intelligens og en række andre tematiske vækstmuligheder vil fortsætte.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at afdelingen ikke udbetaler udbytte for 2024.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Resultatopgørelse

Emerging Markets KL

NOTE	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	18	58
2 Renteudgifter	-4	-3
3 Udbytter	1.555	2.285
I alt renter og udbytter	1.569	2.340
Kapitalgevinster og -tab		
4 Kapitalandele	7.753	9.593
Valutakonti	-76	-237
Handelsomkostninger	-277	-379
I alt kursgevinster og -tab	7.400	8.977
I alt indtægter	8.969	11.317
5 Administrationsomkostninger	-1.836	-2.457
Resultat før skat	7.133	8.860
6 Skat	-191	-277
ÅRETS NETTORESULTAT	6.942	8.583
Formuebevægelser		
Udbytteregulering	9.655	7.504
I alt formuebevægelser	9.655	7.504
Til disposition	16.597	16.087
7 Til rådighed for udbytte	0	0
Foreslået udbytte (0,00 kr. pr. andel)	0	0
OVERFØRT TIL FORMUEN	16.597	16.087

Emerging Markets KL - nøgletal

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	6.942	8.583	-49.442	-730	13.731
Formue (1.000 kr.)	70.040	112.225	132.171	208.955	109.927
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	21.384	36.784	46.784	55.864	30.674
Indre værdi	327,53	305,09	282,51	374,04	358,37
Officiel kurs	324,80	303,30	284,00	370,00	356,90
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Årets afkast i procent	7,4	8,0	-24,5	4,4	19,4
Årets afkast på benchmark i procent	14,7	6,4	-14,9	4,8	8,1
Sharpe ratio	-0,5	-0,5	0,1	0,9	0,5
Tracking error	6,3	6,1	6,6	5,4	5,0
Omkostningsprocent	2,0	2,0	2,0	1,8	2,0

Balance

Emerging Markets KL

NOTE	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.425	1.485
I alt likvide midler	1.425	1.485
8 Kapitalandele		
Noterede aktiver fra udenlandske selskaber	68.554	110.830
I alt kapitalandele	68.554	110.830
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	116	140
I alt andre aktiver	116	140
AKTIVER I ALT	70.095	112.455
PASSIVER		
Investorerne formue	70.040	112.225
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	55	230
I alt anden gæld	55	230
PASSIVER I ALT	70.095	112.455

Noter til resultatopgørelse/balance

Emerging Markets KL

	2024	2023
	1.000 kr.	1.000 kr.
NOTE 1		
Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	18	58
I alt renteindtægter	18	58
NOTE 2		
Renteudgifter		
Indestående i depotselskab	-4	-3
I alt renteudgifter	-4	-3
NOTE 3		
Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.555	2.285
I alt udbytter	1.555	2.285
NOTE 4		
Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.753	9.593
I alt kursgevinster og -tab	7.753	9.593
Valutakonti		
I alt valutakonti	-76	-237
Bruttohandelsomkostninger	-404	-462
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	127	83
Handelsomkostninger ved løbende porteføljepleje	-277	-379
I alt kursgevinster og -tab	7.400	8.977
NOTE 5		
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	409	404
Investeringsforvaltning	562	809
Distribution, markedsføring og formidling	865	1.244
I alt administrationsomkostninger	1.836	2.457

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

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.

	2024	2023
	1.000 kr.	1.000 kr.
NOTE 7		
Til rådighed for udbytte		
Fremførte tab på aktier ultimo 2023	-28.107	-26.417
Renter og udbytter	1.569	2.339
Ikke refunderbar udbytteskat	-191	-277
Udbyttmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat m.m.	-2	-
Udbytteregulering	9.179	7.142
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	8.767	-10.605
Valutakonti	-62	-289
I alt indkomst	-8.847	-28.107

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger*	-1.836	-2.457
Udbytteregulering, Administrationsomkostninger	476	362
I alt til administrationsomkostninger	-1.360	-2.095
I alt til rådighed for udbytte	-8.847	-28.107

Heraf:

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

Fremførte tab på aktier ultimo 2024 -8.847 -28.107

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

Resultatopgørelse

Emerging Markets KL

NOTE 8

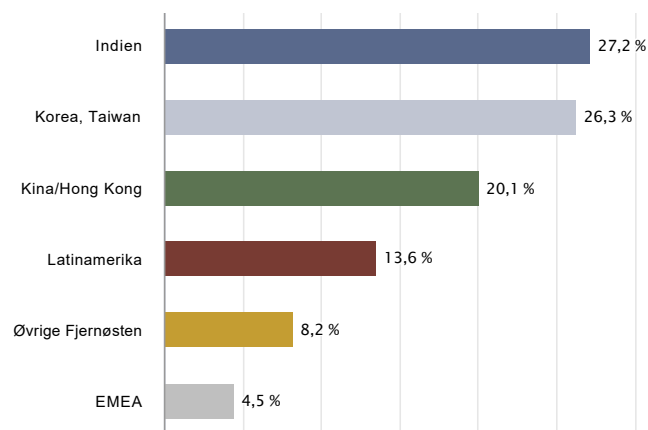
Specifikation af kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

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

	2024	2023
Afdelingens fordeling på:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Porteføljens geografiske fordeling



	2024		2023	
	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)	36.784	112.225	46.784	132.171
Emissioner i året	300	932	800	2.307
Indløsninger i året	-15.700	-50.205	-10.800	-30.927
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag		146		91
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året		-9.655		-7.504
Overført fra resultatopgørelsen		16.597		16.087
I alt Investorerens formue	21.384	70.040	36.784	112.225





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

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

Afdelingen er opdelt i andelsklasser. Afdelingens klasse A er børsnoteret på NASDAQ Copenhagen, mens klasse C er unoteret. Klasserne er udbyttebetalende. Afdelingen (Klasse C) blev introduceret 19. januar 2021, mens klasse A blev introduceret den 29. april 2021. Klasse A har fondskode DK0061534963 og klasse C har DK0061275765

Udviklingen i 2024

Afdelingen (klasse A) gav i 2024 et afkast på 21,4 pct., mens benchmark steg 18,7 pct. De indiske aktier leverede igen et stærkt år understøttet af en pæn indtjeningsvækst i virksomhederne og solid økonomisk vækst. Resultatet var højere end vores forventninger, som beskrevet i foreningens forrige årsrapport, bl.a. understøttet af fortsat høj vækst i Indien og flow fra indenlandske investorer.

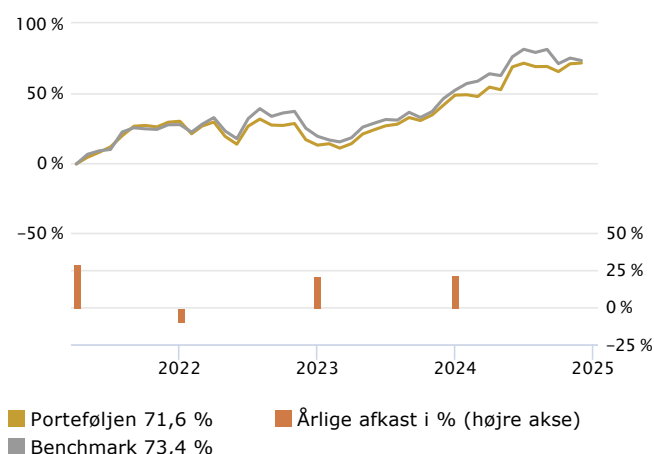
Udenlandske investorer var nettosælgere i 2024 med et salg på over 600 mio. USD, hvilket bl.a. kan tilskrives en stigende interesse på kinesiske aktier som følge af nye kinesiske støtteinitiativer. Omvendt var de indenlandske investorer i Indien nettokøbere. De institutionelle investorer købte for USD 61 mia., mens private investorer købte for yderligere USD 14 mia. Denne stærke indenlandske investeringslyst understreger Indiens modstandsdygtighed over for eksterne påvirkninger, og det udenlandske ejerskab er fortsat lavt på cirka 17 pct.



10 største positioner pr. 31.12.2024

	Vægt
HDFC Bank	8,3
ICICI Bank	8,2
Infosys Technologies	6,7
Bharti Airtel	3,5
Reliance Industries	3,4
Amber Enterprises India	3,3
HCL Technologies	2,8
KEC International	2,1
Makemytrip	2,1
Kotak Mahindra Bank	2,0

Afkastudvikling siden start pr. 31.12.2024



Kilde: CWW AM, januar 2024

Det indiske marked fik over 300 børsnoteringer, hvilket gør Indien til det største marked for børsnoteringer målt på antal selskaber.

I juli blev premierminister Modi taget i ed for en tredje valgperiode, dog for første gang som leder af en mindretalsregering. Det indiske valg i foråret påvirkede de offentlige udgifter negativt, hvilket skabte en afmatning i økonomien. Dette blev forværret af en langvarig monsunregn, der påvirkede investeringsaktiviteten. Vi ser dog denne opbremsning som midlertidig.

Afdelingens afkast drog bl.a. fordel af investeringerne inden for særligt kapitalgoder. Vi tror fortsat, at Indien er i begyndelsen af en flerårig investeringscyklus, som er understøttet af stigende offentlige investeringer, stærke balancer i den private sektor og en stigende kapacitetsudnyttelse. Indiens værdiansættelse har været høj, men faldt i slutningen af året, så markedet nu handler tæt på gennemsnittet for de seneste 5 år.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at klasse A ikke udlodder, mens klasse C udbetaler 0,70 kr. pr. andel. Udbyttet

fragik afdelingens indre værdi 22. januar 2025 og blev indsat på medlemmernes konto 24. januar 2025.

Der er ikke indtrådt nogen betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Resultatopgørelse

Indien KL

NOTE	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	110	40
2 Renteudgifter	-	-
3 Udbytter	4.213	2.184
I alt renter og udbytter	4.323	2.224
Kapitalgevinster og -tab		
Kapitalandele	87.208	45.188
Valutakonti	-280	-324
Handelsomkostninger	-569	-237
I alt kursgevinster og -tab	86.359	44.627
I alt indtægter	90.682	46.851
5 Administrationsomkostninger	-7.216	-3.437
Resultat før skat	83.466	43.414
6 Skat	-757	-404
ÅRETS NETTORESULTAT	82.709	43.010

Balance

Indien KL

NOTE	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.063	11.626
I alt likvide midler	2.063	11.626
7 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	519.919	306.150
I alt kapitalandele	519.919	306.150
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m	-	8
Mellemværende vedr. handelsafvikling	-	1.414
I alt andre aktiver	-	1.422
AKTIVER I ALT	521.982	319.198
PASSIVER		
Investorerne formue	521.152	318.750
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	830	448
I alt anden gæld	830	448
PASSIVER I ALT	521.982	319.198

Indien KL - nøgletal

Nøgletal	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	82.709	43.010	-21.183	28.189
Formue (1.000 kr) ¹	521.152	318.750	180.655	182.564

¹ Formue før afsat udbytte for året.

Noter til resultatopgørelse/balance

Indien KL

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
NOTE 1		
Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	110	40
I alt renteindtægter	110	40

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

NOTE 3		
Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.213	2.184
I alt udbytter	4.213	2.184

NOTE 4		
Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	87.208	45.188
I alt kursgevinster og -tab	87.208	45.188

Valutakonti	-280	-324
I alt valutakonti	-280	-324

Bruttohandelsomkostninger	-1.014	-513
Dækket af emissions- og Indløsningsindtægter	445	276
Handelsomkostninger ved løbende porteføljeleje	-569	-237

I alt kursgevinster og -tab 86.359 44.627

NOTE 5		
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	1.285	665
Investeringsforvaltning	2.937	1.363
Distribution, markedsføring og formidling	2.994	1.409
I alt administrationsomkostninger	7.216	3.437

Investeringsforeningen har i regnskabsåret ikke beskæftiget medarbejdere.

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

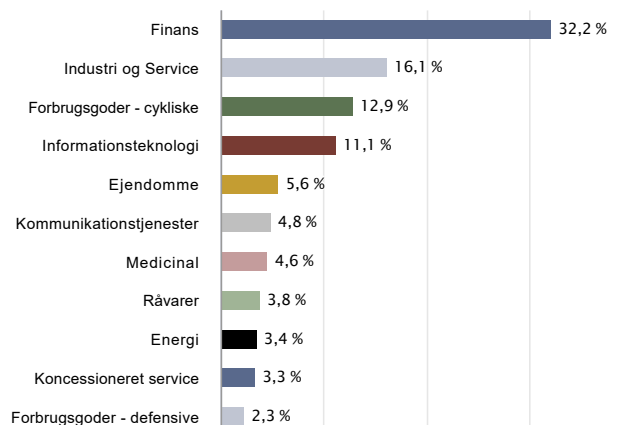
Specifikationer af kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen

Afdelingens fordeling på:	2024	2023
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	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	46.558	25.175	-12.349	16.670
Formue (1.000 kr) ¹	291.858	167.923	103.665	134.871
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	170.625	118.755	88.855	104.405
Indre værdi	171,05	141,40	116,67	129,18
Officiel kurs	169,40	141,40	116,20	129,15
Udbytte pr. andel	0,00	0,50	0,00	0,00
Årets afkast i procent	21,4	21,2	-9,7	29,2
Årets afkast på benchmark i procent	18,7	17,0	-1,9	27,4
Sharpe ratio	0,5	-	-	-
Tracking error	5,1	-	-	-
Omkostningsprocent	1,9	2,0	2,0	1,7

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2024	2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	49.714	26.633
Klassespecifikke administrationsomkostninger:		
Administrationsomkostninger	-543	-221
Investeringsforvaltning	-	-
Distribution, markedsføring og formidling	-2.613	-1.237
Klassens resultat	46.558	25.175

Formuebevægelser	2024	2023
Udbytteregulering	325	62
Overført fra sidste år	34	-
I alt formuebevægelser	359	62

Til disposition	46.917	25.237
Foreslået udbytte	-	-594
Overført til næste år	-	-34

OVERFØRT TIL FORMUEN 46.917 24.609

Investorerne formue i 1.000 DKK	2024	2023
Investorerne formue (primo)	167.923	103.665
Udbytte fra sidste år vedrørendecirkulerende andele	-594	-
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-48	-
Emissioner i året	104.486	43.850
Indløsninger i året	-26.905	-5.047
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	438	156
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-325	62
Overført til udbytte fra sidste år	-34	-
Overført til udbytte næste år	-	34
Foreslået udbytte	-	594
Overført fra resultatopgørelsen	46.917	24.609
I alt investorerne formue	291.858	167.923

Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)

Cirkulerende andele primo året	118.755	88.855
Emissioner i året	67.370	34.000
Indløsninger i året	-15.500	-4.100
Cirkulerende andele ultimo året	170.625	118.755

Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2024	2023
Overført udbytte fra sidste år	34	-
Renter og udbytter	2.527	1.331
Ikke refunderbar udbytteskat	-442	-242
Udbyttmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat	-114	-139
Udbytteregulering	599	495
Kursgevinst til udbytte:		
Aktier	1.878	2.213
Valutakonti	-204	-142
I alt indkomst	4.278	3.516

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger*	-5.025	-2.331
Udbytteregulering, administrationsomkostninger	-270	-557
I alt til administrationsomkostninger	-5.295	-2.888

I alt til rådighed for udbytte	-1.017	628
--------------------------------	--------	-----

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

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

Klassespecifikke oplysninger

Afdeling Indien Klasse C

Nøgletal	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	36.151	17.582	-8.806	11.518
Formue (1.000 kr.)	229.294	150.827	76.990	47.693
Cirkulerende andele (nom 1.000 kr.)	130.370	103.892	64.343	36.150
Indre værdi	175,88	145,18	119,66	131,93
Udbytte pr. andel	0,70	1,50	0,80	0,50
Årets afkast i procent	22,4	22,2	-9,0	31,9
Årets afkast på benchmark i procent	18,7	17,0	-1,9	28,2
Sharpe ratio	0,5	-	-	-
Tracking error	5,1	-	-	-
Omkostningsprocent	1,1	1,2	1,2	1,1

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

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	2024	2023	Til rådighed for udbytte i 1.000 DKK	2024	2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	36.872	17.905	Overført udbytte fra sidste år	67	2
Klassespecifikke administrationsomkostninger:			Renter og udbytter	1.796	893
Administrationsomkostninger	-340	-151	Ikke refunderbar udbytteskat	m.m -315	-179
Investeringsforvaltning	-	-	Udbyttmæssig regulering af tilgodehavende udbytteskat	114	139
Distribution, markedsføring og formidling	-381	-172	Udbytteregulering, indkomst	468	444
Klassens resultat	36.151	17.582	Kursgevinst til udbytte:		
Formuebevægelser			Aktier	1.474	1.986
Udbytteregulering	271	17	Valutakonti	-204	-127
Overført fra sidste år	67	-2	I alt indkomst	3.400	3.158
I alt formuebevægelser	338	15	Administrationsomkostninger		
Til disposition	36.489	17.597	Administrationsomkostninger*	-2.191	-1.106
Forslået udbytte	-913	-1.558	Udbytteregulering, administrationsomkostninger	-197	-427
Overført til næste år	-99	67	I alt til administrationsomkostninger	-2.388	-1.533
Overført til formuen	35.477	16.106	I alt til rådighed for udbytte	1.012	1.625
Investorerne formue i 1.000 DKK			Heraf		
Investorerne formue (primo)	150.827	76.990	Foreslået udbytte	913	1.558
Udbytte fra sidste år vedr. cirkulerende andele	-1.558	-515	Overført til næste år	99	67
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning	-64	-		1.012	1.625
Emissioner i året	45.033	58.003	* Såfremt i alt indkomst er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes.		
Indløsninger i året	-1.248	-1.561	Udbyttet på 0,70 kr. pr. andel er aktieindkomst. Selskabsbeskattede investorer skal optage hele udbyttet i den skattepligtige indkomst.		
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag	153	198			
Regulering af udbytte ved emissioner og indløsninger i året	-271	-17			
Overført til udbytte fra sidste år	-67	-2			
Overført til udbytte næste år	99	67			
Foreslået udbytte	913	1.558			
Overført fra resultatopgørelsen	35.477	16.106			
I alt Investorerne formue	229.294	150.827			
Cirkulerende antal andele (nom. 1.000)					
Cirkulerende andele primo året	103.892	64.343			
Emissioner i året	27.275	40.701			
Indløsninger i året	-797	-1.152			
Cirkulerende andele ultimo året	130.370	103.892			

INVESTERINGSFORENINGEN C WORLDWIDE

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

A woman with long dark hair, wearing a black dress and a small earring, is shown in profile, looking upwards. She is positioned in the lower half of the frame. Above her is a large, circular, multi-layered skylight that allows natural light to filter into the space. The architecture is modern and minimalist, with clean lines and a light-colored wall. The overall mood is contemplative and serene.

2024

**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 KL ("Afdelingen")

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

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

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

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og 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 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 håndvåben (**Sektor eksklusioner**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

Der var ikke angivet et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Afdelingen fremmer (**Referencebenchmark**).

● **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.

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.

Eksklusion af kontroversielle våben					
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2024	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	0
	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle	0 %	0	0	0

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

	våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbenet.				
--	---	--	--	--	--

Sektor eksklusioner					
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2024	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Håndvåben	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	5 %	0	0	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	5 %	0	0	0

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

De karakteristika, der kan sammenlignes med en tidligere periode, er investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger, eksklusion af kontroversielle våben og sektor eksklusioner.

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.

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

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

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

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



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

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 2024	Indvirkning 2023
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	12263.7 ton CO ₂ e	11354.02 ton CO ₂ e
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	10598.26 ton CO ₂ e	10413.09 ton CO ₂ e
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	278814.88 ton CO ₂ e	209800.58 ton CO ₂ e
		Drivhusgasemissioner i alt	301727.7 ton CO ₂ e	2317221.88 ton CO ₂ e
	2. CO₂-aftryk	CO ₂ -aftryk	467.55 ton CO ₂ e / EUR M investeret	379.1 ton CO ₂ e / EUR M investeret
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1526.71 ton CO ₂ e / EUR M indtægter	1315.66 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	9.88 %	8.01 %
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: 57.13 % Produktion: 0.69 %	Forbrug: 59.19 % Produktion: 0.61 %	
6. Energiforbrugsintensitet pr.	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for	Total: 0.44 GWh / EUR M indtægter	Total: 0.41 GWh / EUR M indtægter	

	sektor med stor indvirkning på klimaet	investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Sektor C: 0.13 GWh / EUR M indtægter Sektor D: 0.3 GWh / EUR M indtægter Sektor G: 0.01 GWh / EUR M indtægter	Sektor C: 0.14 GWh / EUR M indtægter Sektor D: 0.27 GWh / EUR M indtægter Sektor G: <0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor D: <0.01 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 %	<0.01 %
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	<0.01 ton / EUR M investeret	<0.01 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	0.10 ton / EUR M investeret	0.13 ton / EUR M investeret
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	4.47 %	9.9 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer 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	0 %	0 %

		virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	8.17 %	8.29 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33.89 %	34.07 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunitio n, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 %	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	38.39 %	31.58 %
SUPPLERENDE INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE 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 %	0 %



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024 **Sektor 2024** **% Aktiver 2024** **Land 2024**

Største investeringer 2024	Sektor 2024	% Aktiver 2024	Land 2024
Microsoft Corp	Information Technology	5.85 %	USA
Novo Nordisk A/S-B	Health Care	5.5 %	Danmark
HDFC Bank Limited	Financials	5.44 %	Indien
Visa Inc-Class A Shares	Financials	5.35 %	USA
Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	5.04 %	USA
Thermo Fisher Scientific Inc	Health Care	4.74 %	USA
Alphabet Inc-CI C	Communication Services	4.47 %	USA
TSMC	Information Technology	3.94 %	Taiwan

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

01/01-2024 til 31/12-2024

ASML Holding NV	Information Technology	3.64 %	Holland
Siemens AG-Reg	Industrials	3.51 %	Tyskland
Linde PLC	Materials	3.5 %	Storbritannien
Costco Wholesale Corp	Consumer Staples	3.39 %	USA
NextEra Energy Inc	Utilities	2.99 %	USA
Nestle SA-Reg	Consumer Staples	2.92 %	Schweiz
Adobe Inc	Information Technology	2.86 %	USA

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

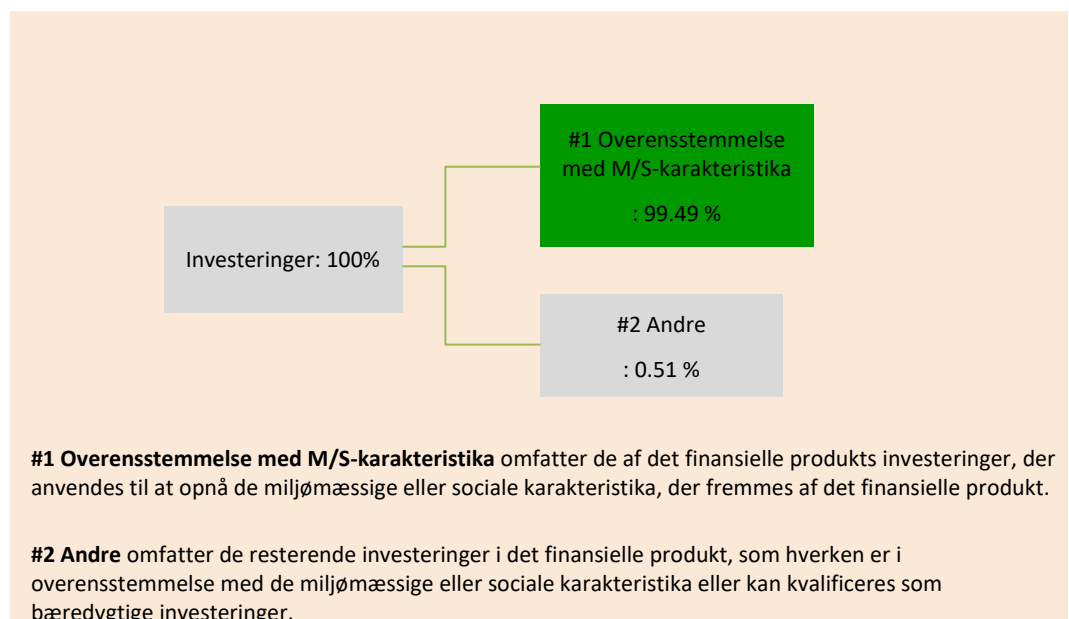
Afdelingens største investeringer er beregnet ud fra Afdelingens gennemsnitlige kvartalsværdi.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



	2024
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.49 %
#2 Andre	0.51 %

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	7.81 %
Diversified Banks	7.79 %
Pharmaceuticals	6.12 %
Systems Software	6.02 %
Building Products	4.92 %
Broadline Retail	4.85 %
Life Sciences Tools & Services	4.84 %
Industrial Machinery & Supplies & Components	4.56 %
Interactive Media & Services	4.34 %
Semiconductors	3.84 %
Semiconductor Materials & Equipment	3.74 %
Industrial Gases	3.53 %
Industrial Conglomerates	3.43 %
Consumer Staples Merchandise Retail	3.38 %
Application Software	3.03 %
Electric Utilities	2.88 %
Packaged Foods & Meats	2.88 %
Financial Exchanges & Data	2.82 %
Household Products	2.68 %
Health Care Supplies	2.65 %
Electronic Equipment & Instruments	2.59 %
Consumer Electronics	2.49 %
Apparel Accessories & Luxury Goods	2.20 %
Life & Health Insurance	2.14 %
Insurance Brokers	2.01 %
Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	1.58 %
Technology Hardware Storage & Peripherals	0.89 %

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.



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

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.

% 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 %

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

Ja:

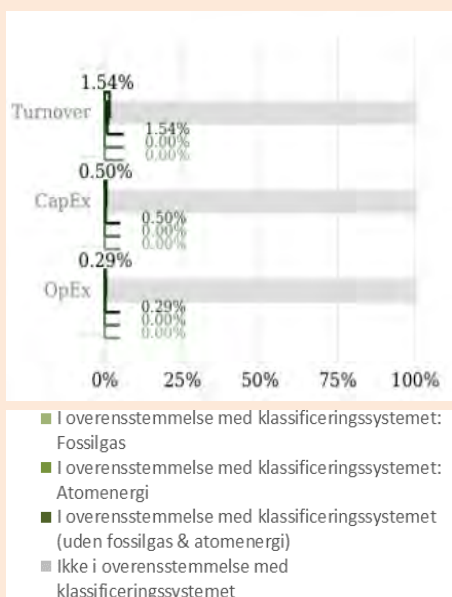
Inden for fossil gas Inden for atomkraft

Nej

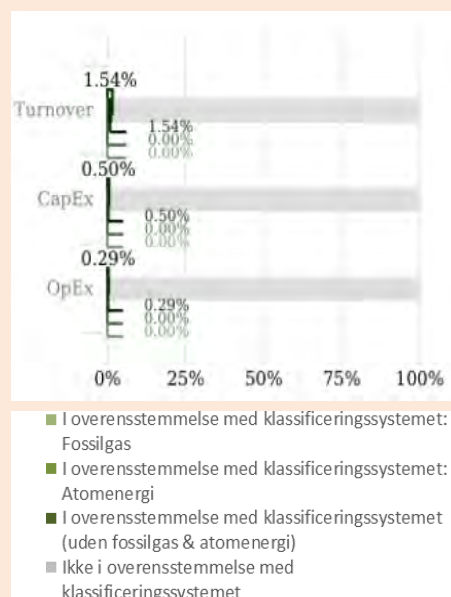
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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.

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

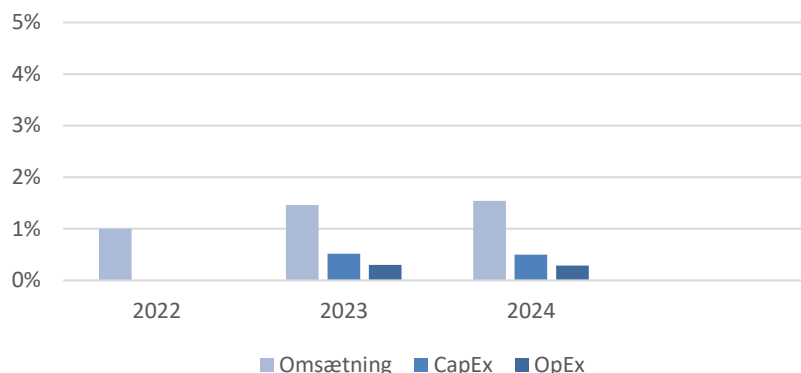
Hvis data ikke er tilgængelige direkte fra selskaberne, bliver der anvendt estimeret data fra en tredjeparts dataleverandør.

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 mulighedsskabende aktiviteter var 0.58 %, mens andelen af omstillingsaktiviteter var 0 %.

- **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?

Konanter 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?

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/>

	2024
Antal nye PAI-analyser udført	1
Antal opdaterede PAI-analyser	30

Eksklusion af kontroversielle våben

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, var involveret i kontroversielle våben. Morningstar Sustainability blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet eksklusion af kontroversielle våben		
2024	2023	2022
0	0	0

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 Sustainability blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet sektor eksklusioner		
2024	2023	2022
0	0	0

Aktivt Ejerskab

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

	2024	2023	2022
Samlet antal dialoger for perioden :	37	35	59
Top 3 emner inden for Miljø	Klimaforandringer	Energiforvaltning	Klimaforandringer
	Energiforvaltning	Klimaforandringer	Cirkulær økonomi
	Genbrug	Cirkulær økonomi	Vandforvaltning
Top 3 emner inden for Sociale	Produktkvalitet og sikkerhed	Salgspraksis og produktmærkning	Medarbejderengagement, diversitet og inklusion
	Datasikkerhed og privatliv	Arbejdspraksis	Medarbejderhelbred og sikkerhed
	Salgspraksis og produktmærkning	Medarbejderengagement, diversitet og inklusion	Produktkvalitet og sikkerhed
Top 3 emner inden for Ledelses praksis	Strategi	Strategi	Strategi
	Risikostyring	ESG Integration & Rapportering	Konkurrenceadfærd
	Konkurrenceadfærd	Konkurrenceadfærd	ESG Integration & Rapportering

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

Stemmeafgivelser på generalforsamlinger	2024		2023		2022	
	Antal generalforsamlinger hvor vi har stemt	94 %	31	100 %	31	100 %
Antal forslag hvor vi har stemt	94 %	496	100 %	520	100 %	459
Generalforsamlinger med mindst én stemme imod ledelsen	73 %		35 %		24 %	
Forslagskategorier (Top 3)	64 %	Bestyrelsesrelateret	57 %	Bestyrelsesrelateret	49 %	Valg af direktør
	12 %	Revision/økonomi	14 %	Kompensation	13 %	Afskedigelse
	11 %	Kompensation	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

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

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

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

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og 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 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 håndvåben (**Sektor eksklusioner**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

Der var ikke angivet et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Afdelingen fremmer (**Referencebenchmark**).

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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.

Eksklusion af kontroversielle våben					
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2024	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	0
	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbnet.	0 %	0	0	0

Sektor eksklusioner					
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2024	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Håndvåben	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	5 %	0	0	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	5 %	0	0	0

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

De karakteristika, der kan sammenlignes med en tidligere periode, er investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger, eksklusion af kontroversielle våben og sektor eksklusioner.

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 2024	Indvirkning 2023	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	3505.25 ton CO2e	2855.67 ton CO2e
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	3025.91 ton CO2e	2611.19 ton CO2e
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	79591.48 ton CO2e	52761.91 ton CO2e
		Drivhusgasemissioner i alt	86137.12 ton CO2e	58241.92 ton CO2e
	2. CO₂-aftryk	CO ₂ -aftryk	466.51 ton CO2e / EUR M investeret	367.78 ton CO2e / EUR M investeret
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1522.90 ton CO2e / EUR M indtægter	1276.31 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	9.86 %	7.75 %
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: 57.19 %	Forbrug: 56.53 % Produktion: 0.58%	
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: 0.44 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0.13 GWh / EUR M indtægter Sektor D: 0.3 GWh / EUR M indtægter	Total: 0.39 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0.13 GWh / EUR M indtægter Sektor D: 0.25 GWh / EUR M indtægter	

			Sektor G: 0.01 GWh / EUR M indtægter	Sektor G: <0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor L: <0.01 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 %	<0.01 %
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	<0.01 ton / EUR M investeret	<0.01 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	0.10 / EUR M investeret	0.12 ton / EUR M investeret
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE 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	4.51 %	9.62 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer 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 %	0 %
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	8.18 %	8.3 %
	13. Kønsdiversitet	Forhold i gennemsnit	33.89 %	33.76 %

	i bestyrelsen	mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer		
	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 %	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	38.5 %	33.89 %
SUPPLERENDE INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRSMÅL 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 %	0 %



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024 **Sektor 2024** **% Aktiver 2024** **Land 2024**

Største investeringer 2024	Sektor 2024	% Aktiver 2024	Land 2024
MICROSOFT CORP	Information Technology	5.83 %	USA
HDFC BANK LTD-ADR	Financials	5.47 %	Indien
NOVO NORDISK A/S-B	Health Care	5.43 %	Danmark
VISA INC-CLASS A SHARES	Financials	5.39 %	USA
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	5.08 %	USA
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Health Care	4.73 %	USA
ALPHABET INC-CL C	Communication Services	4.51 %	USA
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Information Technology	3.92 %	Taiwan
ASML HOLDING NV	Information Technology	3.6 %	Holland
SIEMENS AG-REG	Industrials	3.49 %	Tyskland
LINDE PLC	Materials	3.49 %	Storbritannien
COSTCO WHOLESALE CORP	Consumer Staples	3.38 %	USA

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01-2024 til 31/12-2024

NEXTERA ENERGY INC	Utilities	2.99 %	USA
NESTLE SA-REG	Consumer Staples	2.92 %	Schweiz
ADOBE INC	Information Technology	2.84 %	USA

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

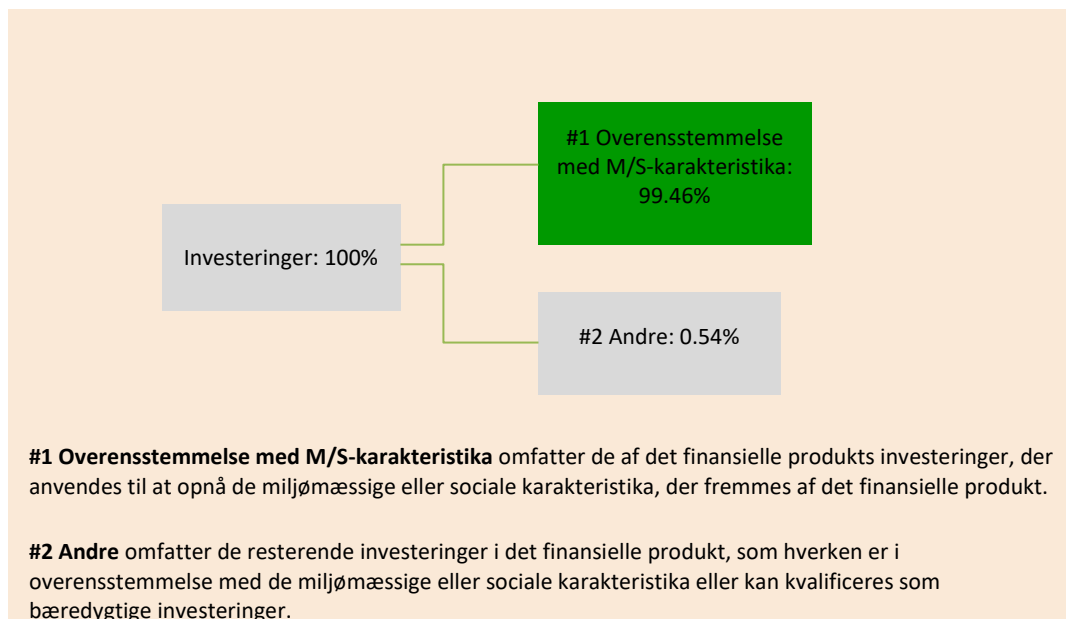
ASML	Information Technology	3.2 %	Holland
AIA Group	Financials	3.1 %	Hong Kong
Procter & Gamble	Consumer Staples	3.0 %	USA

Afdelingens største investeringer er beregnet ud fra Afdelingens gennemsnitlige kvartalsværdi.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*



Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

	2024
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.46 %
#2 Andre	0.54 %

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?**

For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet 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.

Sektor	Vægt
Transaction & Payment Processing Services	7.81 %
Diversified Banks	7.79 %
Pharmaceuticals	6.12 %
Systems Software	6.02 %
Building Products	4.92 %
Broadline Retail	4.85 %
Life Sciences Tools & Services	4.84 %
Industrial Machinery & Supplies & Components	4.56 %
Interactive Media & Services	4.34 %
Semiconductors	3.81 %
Semiconductor Materials & Equipment	3.74 %
Industrial Gases	3.53 %
Industrial Conglomerates	3.44 %
Consumer Staples Merchandise Retail	3.38 %
Application Software	3.03 %
Electric Utilities	2.88 %
Packaged Foods & Meats	2.88 %
Financial Exchanges & Data	2.82 %
Household Products	2.68 %
Health Care Supplies	2.65 %
Electronic Equipment & Instruments	2.60 %
Consumer Electronics	2.48 %
Apparel Accessories & Luxury Goods	2.20 %
Life & Health Insurance	2.14 %
Insurance Brokers	2.02 %
Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	1.59 %
Technology Hardware Storage & Peripherals	0.89 %



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

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.

% 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 %

- **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.

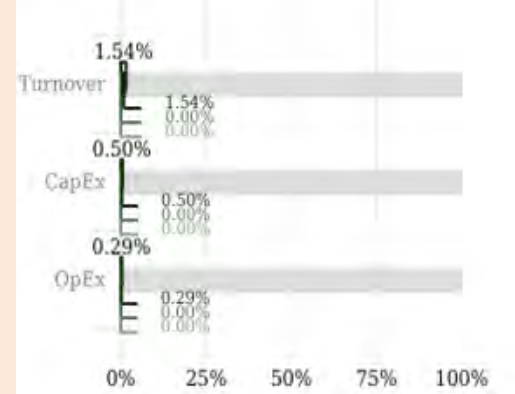
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

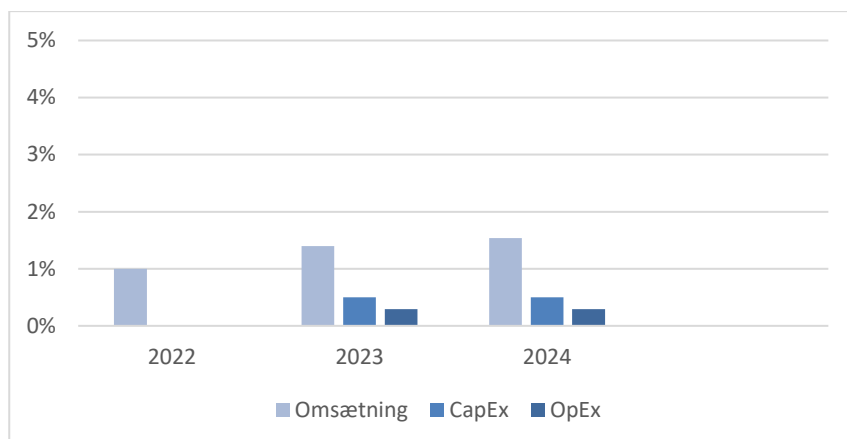
Hvis data ikke er tilgængelige direkte fra selskaberne, bliver der anvendt estimeret data fra en tredjeparts dataleverandør.

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 0.58 %, mens andelen af omstillingsaktiviteter var 0 %.

- **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?

Konter 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?

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/erklæring-om-investeringsbeslutningers-vigtigste-negative-indvirkninger-pa-baeredygtighedsfaktorer/>

	2024
Antal nye PAI-analyser udført	1
Antal opdaterede PAI-analyser	29

Eksklusion af kontroversielle våben

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, var involveret i kontroversielle våben. Morningstar Sustainalytics blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet eksklusivitet af kontroversielle våben		
2024	2023	2022
0	0	0

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 Sustainability blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet sektor eksklusioner		
2024	2023	2022
0	0	0

Aktivt Ejerskab

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

	2024	2023	2022
Samlet antal dialoger for perioden:	37	36	59
Top 3 emner inden for Miljø	Klimaforandringer	Klimaforandringer	Klimaforandringer
	Energiforvaltning	Energiforvaltning	Cirkulær økonomi
	Genbrug	Cirkulær økonomi	Vandforvaltning
Top 3 emner inden for Sociale	Produktkvalitet og sikkerhed	Salgspraksis og produktmærkning	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
	Datasikkerhed og privatliv	Produktkvalitet og sikkerhed	Medarbejderhelbred og sikkerhed
	Salgspraksis og produktmærkning	Arbejdspraksis	Produktkvalitet og sikkerhed
Top 3 emner inden for Ledelsespraksis	Strategi	Strategi	Strategi
	Risikostyring	Konkurrenceadfærd	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.

Stemmeafgivelser på generalforsamlinger	2024		2023		2022	
	Antal generalforsamlinger hvor vi har stemt	94 %	31	100 %	31	100 %
Antal forslag hvor vi har stemt	94 %	496	100 %	520	100 %	459
Generalforsamlinger med mindst én stemme imod ledelsen	73 %		35 %		24 %	
Forslagskategorier (Top 3)	64 %	Bestyrelsesrelateret	57 %	Bestyrelsesrelateret	49 %	Valg af direktør
	12 %	Revision/økonomi	14 %	Kompensation	13 %	Afskedigelse
	11 %	Kompensation	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.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve 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 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.

Der var ikke angivet et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Afdelingen fremmer (**Referencebenchmark**).

● **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.

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.

Eksklusion af kontroversielle våben					
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2024	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	0
	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale	0%	0	0	0

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

	systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbenet.				
--	--	--	--	--	--

Sektor eksklusioner					
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2024	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	0
	Selskaber, der leverer skræddersyede produkter eller tjenesteydelser, der understøtter militære våbensystemer.	5 %	0	0	0
Håndvåben	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	0 %	0	0	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	0 %	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	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	0

Hasardspil	Selskaber, der ejer eller driver hasardspilselskaber, fremstiller specialudstyr, der udelukkende bruges til hasardspil eller leverer understøttende produkter eller tjenesteydelser til hasardspilaktiviteter.	5 %	0	0	0
Tobaks-produkter	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution eller detailsalg af tobaksprodukter eller i levering af tobaksrelaterede produkter eller tjenesteydelser.	5 %	0	0	0
Olie & gas	Selskaber, der er involveret i udvinding, produktion, raffinering, transport eller opbevaring af olie og gas.	5 %	0	0	0
	Selskaber, der er involveret i produktion af elektricitet fra olie eller gas.	10 %	0	0	0
Termisk kul	Selskaber, der er involveret i udvinding af termisk kul.	0 %	0	0	0
	Selskaber, der er involveret i produktion af elektricitet fra termisk kul.	5 %	0	0	0
Tjæresand	Selskaber, der er involveret i udvinding af tjæresand.	0 %	0	0	0
Skiferenergi	Selskaber, der er involveret i udvinding eller produktion af skiferenergi.	0 %	0	0	0

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

De karakteristika, der kan sammenlignes med en tidligere periode, er investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger, eksklusion af kontroversielle våben og sektor eksklusioner.

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 2024	Indvirkning 2023	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	1422.71 ton CO2e	1326.41 ton CO2e
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1849.71 ton CO2e	1773.39 ton CO2e
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	37526.09 ton CO2e	28380.57 ton CO2e
		Drivhusgasemissioner i alt	40806.97 ton CO2e	31489.07 ton CO2e
	2. CO₂-aftryk	CO ₂ -aftryk	366.57 ton CO2e / EUR M investeret	302.53 ton CO2e / EUR M investeret
3. Investeringsmodtagende	Investeringsmodtagende virksomheders	1315.32 ton CO2e / EUR M indtægter	1118.69 ton CO2e / EUR M indtægter	

	virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	drivhusgasemissionsintensitet		
	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	7.17 %	5.34 %
	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: 57.9 %	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: 0.14 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0.13 GWh / EUR M indtægter Sektor G: 0.01 GWh / EUR M indtægter	Total: 0.09 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0.09 GWh / EUR M indtægter Sektor G: <0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor L: <0.01 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 %	0.02 %
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	<0.01 ton / EUR M investeret	<0.01 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	0.12 ton / EUR M investeret	0.12 ton / EUR M investeret
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	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer	6.88 %	9.71 %

	Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	for multinationale virksomheder		
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer 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 %	0 %
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	7.58 %	7.72 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33.84 %	33.54 %
	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 %	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	35.82 %	32.8 %
SUPPLERENDE INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE 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 %	0 %



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

01/01-2024 til 31/12-2024

Største investeringer 2024	Sektor 2024	% Aktiver 2024	Land 2024
Microsoft Corp	Information Technology	5.87 %	USA
Novo Nordisk A/S-B	Health Care	5.72 %	Danmark
HDFC Bank Ltd-ADR	Financials	5.48 %	Indien
Visa Inc-Class A Shares	Financials	5.42 %	USA
Thermo Fisher Scientific Inc	Health Care	4.91 %	USA
Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	4.78 %	USA
Alphabet Inc-Cl C	Communication Services	4.55 %	USA
ASML Holding NV	Information Technology	4.2 %	Holland
TSMC	Information Technology	4.02 %	Taiwan
Fiserv Inc	Financials	3.66 %	USA
Procter & Gamble Co/The	Consumer Staples	3.62 %	USA
Linde PLC	Materials	3.54 %	Storbritannien
Costco Wholesale Corp	Consumer Staples	3.48 %	Storbritannien
Assa Abloy AB-B	Industrials	3.13 %	Sverige
Nestle SA-Reg	Consumer Staples	3.12 %	Schweiz

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

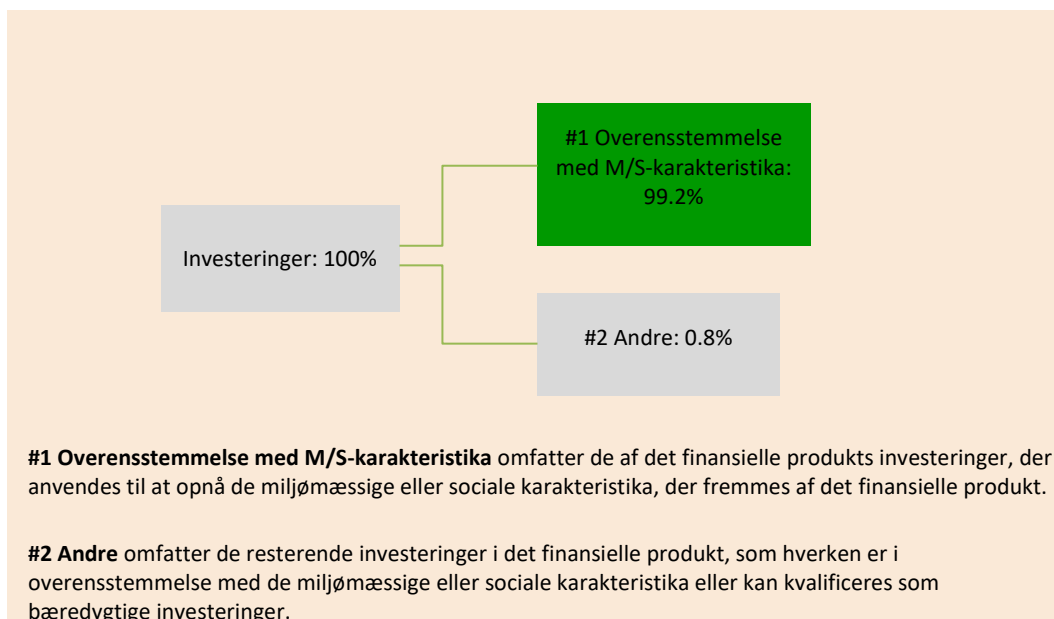
Afdelingens største investeringer er beregnet ud fra Afdelingens gennemsnitlige kvartalsværdi.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



	2024
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.2%
#2 Andre	0.8%

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
Transaction & Payment Processing Services	8.79 %
Diversified Banks	7.51 %
Pharmaceuticals	6.15 %
Systems Software	5.82 %
Life Sciences Tools & Services	4.86 %
Building Products	4.83 %
Broadline Retail	4.47 %
Trading Companies & Distributors	4.32 %
Interactive Media & Services	4.28 %
Semiconductor Materials & Equipment	4.18 %
Semiconductors	3.79 %
Household Products	3.54 %
Industrial Gases	3.48 %
Consumer Staples Merchandise Retail	3.37 %
Packaged Foods & Meats	3.00 %
Consumer Electronics	2.87 %
Industrial Machinery & Supplies & Components	2.85 %
Application Software	2.85 %
Financial Exchanges & Data	2.70 %
Health Care Supplies	2.58 %
Insurance Brokers	2.54 %
Electronic Equipment & Instruments	2.53 %
Personal Care Products	2.50 %
Life & Health Insurance	2.02 %
Electrical Components & Equipment	1.76 %
Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	1.57 %
Technology Hardware Storage & Peripherals	0.85 %

For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet 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.



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

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.

% 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 %	0 %
Tilpasning af klimaændringer	0 %	-	0 %
Biodiversitet og økosystemer	-	-	0 %
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	-	-	0 %
Vand- og havressourcer	< 0.5 %	-	0 %
Cirkulær økonomi	< 0.5 %	-	< 0.5 %

- **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.

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

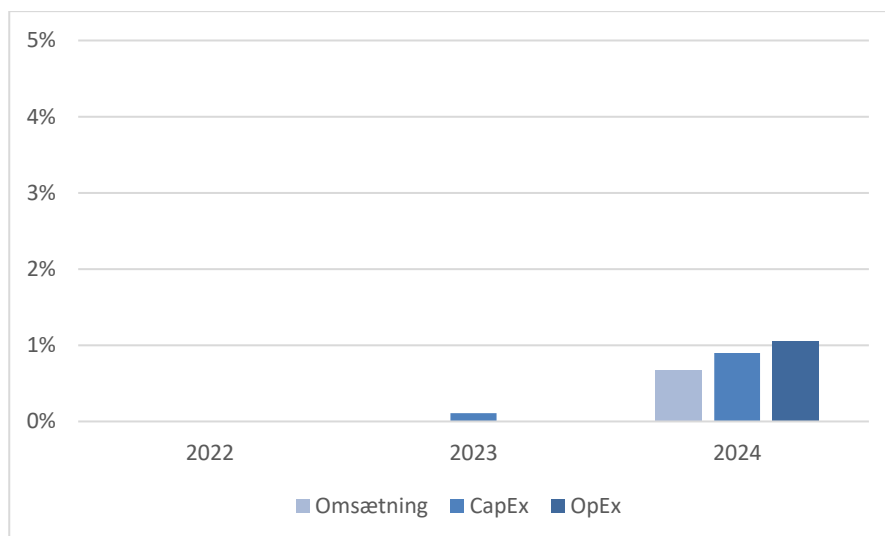
Hvis data ikke er tilgængelige direkte fra selskaberne, bliver der anvendt estimeret data fra en tredjeparts dataleverandør.

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 0.67%, mens andelen af omstillingsaktiviteter var 0 %.

- **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?

Investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger

Alle selskaber, som Afdelingens andel af investeringer i mulighedsskabende aktivitet 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/>

	2024
Antal nye PAI-analyser udført	1
Antal opdaterede PAI-analyser	29

Eksklusion af kontroversielle våben

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, var involveret i kontroversielle våben. Morningstar Sustainability blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet eksklusion af kontroversielle våben		
2024	2023	2022
0	0	0

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 Sustainability blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet sektor eksklusioner		
2024	2023	2022
0	0	0

Aktivt Ejerskab

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

	2024	2023	2022
Samlet antal dialoger for perioden:	30	30	29
Top 3 emner inden for Miljø	Klimaforandringer	Energiforvaltning	Klimaforandringer
	Energiforvaltning	Klimaforandringer	Cirkulær økonomi
	Genbrug	Vandforvaltning	Vandforvaltning
Top 3 emner inden for Sociale	Produktkvalitet og sikkerhed	Salgspraksis og produktmærkning	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
	Datasikkerhed og privatliv	Arbejdspraksis	Medarbejderhelbred og sikkerhed
	Salgspraksis og produktmærkning	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion	Produktkvalitet og sikkerhed
Top 3 emner inden for Ledelsespraksis	Strategi	Strategi	Strategi
	Risikostyring	ESG Integration & Rapportering	Selskabsetik
	Konkurrenceadfærd	Konkurrenceadfærd	ESG Integration & Rapportering

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

Stemmeafgivelser på generalforsamlinger	2024		2023		2022	
	Antal generalforsamlinger hvor vi har stemt	94 %	30	100 %	30	100 %
Antal forslag hvor vi har stemt	93 %	461	100 %	479	100 %	432
Generalforsamlinger med mindst én stemme imod ledelsen	78 %		36 %		25 %	
Forslagskategorier (Top 3)	61 %	Bestyrelsesrelateret	54 %	Bestyrelsesrelateret	52 %	Valg af direktør
	12 %	Revision/økonomi	15 %	Kompensation	7 %	Afskedigelse
	12 %	Kompensation	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 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 Stabile Aktier KL ("Afdelingen")

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 967600RX2KBSA4E3KT51

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

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

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

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og 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 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 håndvåben (**Sektor eksklusioner**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

Der var ikke angivet et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Afdelingen fremmer (**Referencebenchmark**).

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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.

Eksklusion af kontroversielle våben					
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2024	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	0
	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten ikke betragtes som	0 %	0	0	0

	skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbenet.				
--	---	--	--	--	--

Sektor eksklusioner					
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2024	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Håndvåben	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	5 %	0	0	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	5 %	0	0	0

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

De karakteristika, der kan sammenlignes med en tidligere periode, er investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger, eksklusion af kontroversielle våben og sektor eksklusioner.

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 2024	Indvirkning 2023	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	437.4 ton CO ₂ e	641.14 ton CO ₂ e
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	78.34 ton CO ₂ e	152.71 ton CO ₂ e
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	3939.06 ton CO ₂ e	3546.35 ton CO ₂ e
		Drivhusgasemissioner i alt	4744.96 ton CO ₂ e	4572.01 ton CO ₂ e
	2. CO₂-aftryk	CO ₂ -aftryk	104.22 ton CO ₂ e / EUR M investeret	104.57 ton CO ₂ e / EUR M investeret
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	273.58 ton CO ₂ e / EUR M indtægter	359.52 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	7.28 %	10.98 %
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: 54.63 %	Forbrug: 53.31 %	
		Produktion: 1.62 %	Produktion: 2.57 %	
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende	Total: 0.31 GWh / EUR M indtægter	Total: 0.57 GWh / EUR M indtægter	

	indvirkning på klimaet	virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Sektor B: <0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0.02 GWh / EUR M indtægter Sector D: 0.24 GWh / EUR M indtægter Sektor E: <0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor G: 0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor L: 0.03 GWh / EUR M indtægter	Sektor B: <0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0.03 GWh / EUR M indtægter Sector D: 0.47 GWh / EUR M indtægter Sektor E: <0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor G: <0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor L: 0.07 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 %	<0.01 %
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	<0.01 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	0.05 ton / EUR M investeret	49.61 ton / EUR M investeret
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	0 %	0.28 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's	0 %	0 %

	overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	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		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	7.81 %	4.46 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	37.17 %	36.28 %
	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 %	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	42.34 %	36.9 %
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 %	0 %



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01-2024 til 31/12-2024

Største investeringer 2024	Sektor 2024	% Aktiver 2024	Land 2024
Deutsche Telekom AG-Reg	Communication Services	5.17 %	Tyskland
Novo Nordisk A/S-B	Health Care	4.27 %	Danmark
Tryg A/S	Financials	3.87 %	Danmark
Mckesson Corp	Health Care	3.41 %	USA
ICICI Bank Ltd-Spon ADR	Financials	3.35 %	Indien
Sandstorm Gold Ltd	Materials	3.26 %	Canada
Amdocs Ltd	Information Technology	3.19 %	United States
Vonovia SE	Real Estate	2.99 %	Tyskland
Elevance Health Inc	Health Care	2.95 %	USA
Genpact Ltd	Industrials	2.87 %	Bermuda
Brookfield Renewable Corp-A	Utilities	2.8 %	Canada
Asahi Group Holdings Ltd	Consumer Staples	2.75 %	Japan
AstraZeneca PLC	Health Care	2.59 %	Storbritannien
AutoZone Inc	Consumer Discretionary	2.56 %	USA
HDFC Bank Ltd-ADR	Financials	2.51 %	Indien

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

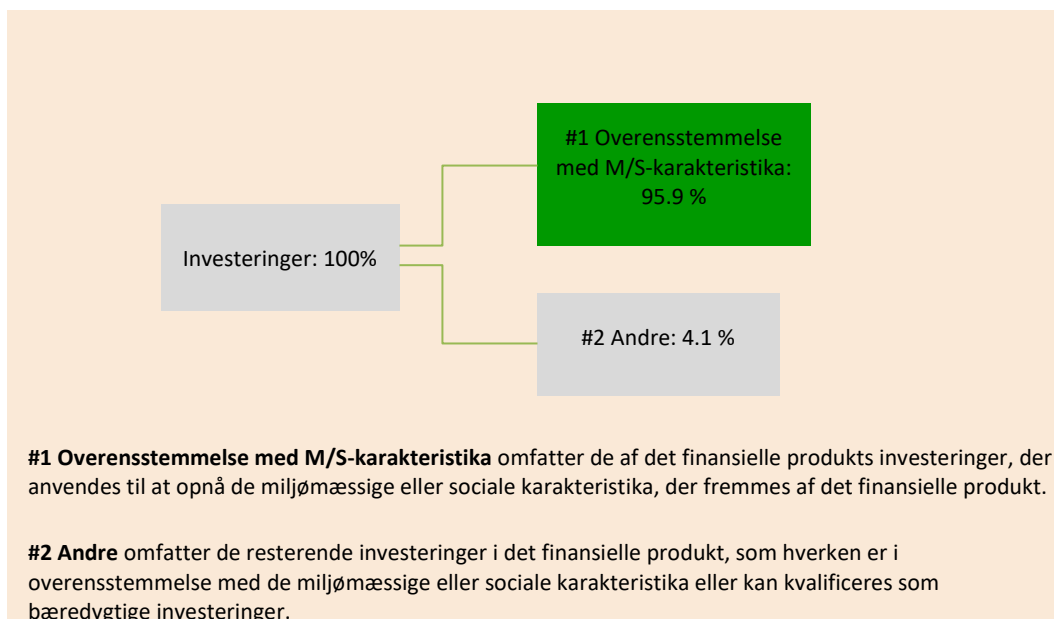
Afdelingens største investeringer er beregnet ud fra Afdelingens gennemsnitlige kvartalsværdi.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



	2024
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	95.9 %
#2 Andre	4.1 %

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
IT Consulting & Other Services	7.79 %
Pharmaceuticals	6.88 %
Diversified Banks	6.77 %
Integrated Telecommunication Services	5.84 %
Health Care Distributors	5.62 %
Gold	5.56 %
Financial Exchanges & Data	4.99 %
Brewers	4.92 %
Property & Casualty Insurance	4.55 %
Electric Utilities	3.87 %
Transaction & Payment Processing Services	3.73 %
Renewable Electricity	3.00 %
Real Estate Operating Companies	2.93 %
Managed Health Care	2.93 %
Automotive Retail	2.84 %
Data Processing & Outsourced Services	2.82 %
Wireless Telecommunication Services	2.52 %
Specialized Consumer Services	2.19 %
Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	1.94 %
Environmental & Facilities Services	1.91 %
Consumer Staples Merchandise Retail	1.89 %
Industrial Conglomerates	1.81 %
Insurance Brokers	1.64 %
Household Products	1.57 %
Restaurants	1.49 %
Systems Software	1.47 %
Asset Management & Custody Banks	1.43 %
Human Resource & Employment Services	1.22 %

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.

Application Software	1.20 %
Life Sciences Tools & Services	0.76 %
Packaged Foods & Meats	0.72 %
Apparel Retail	0.64 %
Apparel Accessories & Luxury Goods	0.54 %



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 %	2 %
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 %

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.

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

Ja:

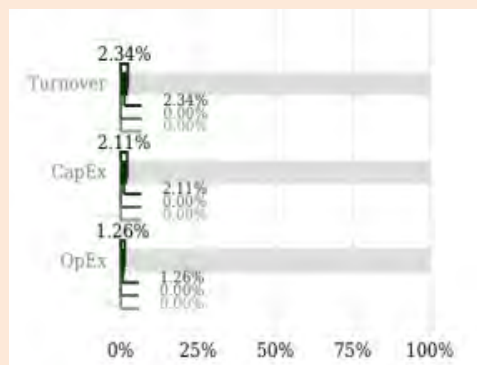
Inden for fossil gas Inden for atomkraft

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.

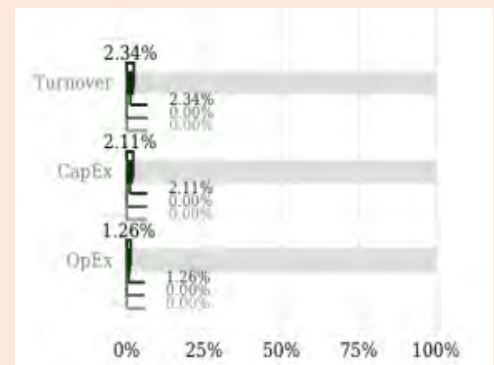
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

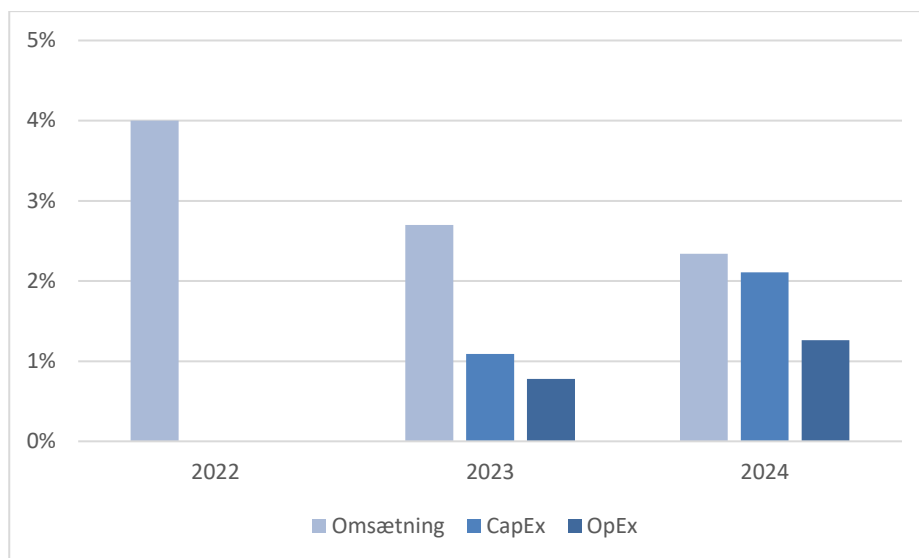
Hvis data ikke er tilgængelige direkte fra selskaberne, bliver der anvendt estimeret data fra en tredjeparts dataleverandør.

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 0.01%.

- **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?

Konanter 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?

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/>

	2024
Antal nye PAI-analyser udført	10
Antal opdaterede PAI-analyser	33

Eksklusion af kontroversielle våben

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, var involveret i kontroversielle våben. Morningstar Sustainability blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet eksklusion af kontroversielle våben		
2024	2023	2022
0	0	0

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 Sustainability blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet sektor eksklusioner		
2024	2023	2022
0	0	0

Aktivt Ejerskab

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

	2024	2023	2022
Samlet antal dialoger for perioden:	26	37	29
Top 3 emner inden for Miljø	Klimaforandringer	Energiforvaltning	Klimaforandringer
	Energiforvaltning	Klimaforandringer	Cirkulær økonomi
	Cirkulær økonomi	Affaldshåndtering	Energistyring
Top 3 emner inden for Sociale	Produktkvalitet og sikkerhed	Samfundsrelationer	Produktkvalitet og sikkerhed
	Datasikkerhed og privatliv	Arbejdspraksis	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
	Salgspraksis og produktmærkning	Salgspraksis og produktmærkning	Menneskerettigheder
Top 3 emner inden for Ledelsespraksis	Strategi	Strategi	Strategi
	Risikostyring	Kapitalstruktur	Kapitalstruktur
	Konkurrenceadfærd	Konkurrenceadfærd	Selskabsetik

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

Stemmeafgivelser på generalforsamlinger	2024		2023		2022	
	Antal generalforsamlinger hvor vi har stemt	97 %	38	100 %	39	100 %
Antal forslag hvor vi har stemt	97 %	554	100 %	551	100 %	487
Generalforsamlinger med mindst én stemme imod ledelsen	85 %		54 %		27 %	
Forslagskategorier (Top 3)	65 %	Bestyrelsesrelateret	58 %	Bestyrelsesrelateret	61 %	Valg af direktør
	12 %	Revision/økonomi	14 %	Kompensation	7 %	Revisor relateret
	11 %	Kompensation	13 %	Revision/økonomi	7 %	Rutinemæssig forretning

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

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de 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 Asien KL ("Afdelingen")
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 9676008YQH4Z93UAMR40

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve 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 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 håndvåben (**Sektor eksklusioner**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

Der var ikke angivet et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Afdelingen fremmer (**Referencebenchmark**).

● **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.

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.

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

Eksklusion af kontroversielle våben					
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2024	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	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	0

Sektor eksklusioner					
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2024	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Håndvåben	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	5 %	0	0	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	5 %	0	0	0

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

De karakteristika, der kan sammenlignes med en tidligere periode, er investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger, eksklusion af kontroversielle våben og sektor eksklusioner.

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 2024	Indvirkning 2023	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	4006.21 ton CO ₂ e	5190.98 ton CO ₂ e
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1843.85 ton CO ₂ e	3353.2 ton CO ₂ e
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	13479.63 ton CO ₂ e	20450.52 ton CO ₂ e
		Drivhusgasemissioner i alt	18473.14 ton CO ₂ e	28135.07 ton CO ₂ e
	2. CO₂-aftryk	CO ₂ -aftryk	165.53 CO ₂ e / EUR M investeret	202.09 ton CO ₂ e / EUR M investeret
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	512 ton CO ₂ e / EUR M indtægter	597.42 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	0 %	1.01 %
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: 83.94 %	Forbrug: 84.95 %	
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor	Total: 0.35 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0.30 GWh /	Total: 0.37 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0.33 GWh /	

	klimaet	med stor indvirkning på klimaet	EUR M indtægter Sektor F: <0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor G: 0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor H: 0.02 GWh / EUR M indtægter Sektor L: 0.02 GWh / EUR M indtægter	EUR M indtægter Sektor F: <0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor G: 0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor H: 0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor L: 0.02 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	1.1 %	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	<0.01 ton / EUR M investeret	<0.01 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	0.59 ton / EUR M investeret	0.57 ton / EUR M investeret
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMAÅL 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	0 %	0 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer 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	0 %	0 %

		multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12.81 %	13.29 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	17.96 %	18.75 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunitio n, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 %	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	85.09 %	83.78 %
SUPPLERENDE INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMAÅL 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	3.2 %	2.56 %



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024	Sektor 2024	% Aktiver 2024	Land 2024
TSMC	Information Technology	9.67 %	Taiwan
Samsung Electronics-Pref	Information Technology	6.53 %	Republikken Korea
Tencent Holdings Ltd	Communication Services	5.86 %	Kina
Alibaba Group Holding Ltd	Consumer Discretionary	4.59 %	Kina
HDFC Bank Limited	Financials	3.62 %	Indien
Trip.com Group Ltd-ADR	Consumer Discretionary	3.58 %	Kina
SK Hynix Inc	Information Technology	3.41 %	Republikken Korea
ICICI Bank Ltd-Spon ADR	Financials	3.22 %	Indien

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01-2024 til 31/12-2024

AIA Group Ltd	Financials	2.61 %	Hong Kong
MediaTek Inc	Information Technology	2.45 %	Taiwan
DBS Group Holdings Ltd	Financials	2.35 %	Singapore
Indian Hotels Co Ltd	Consumer Discretionary	2.31 %	Indien
State Bank of India	Financials	2.18 %	Indien
Chroma Ate Inc	Information Technology	1.84 %	Taiwan
Techtronic Industries Co Ltd	Industrials	1.84 %	Hong Kong

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

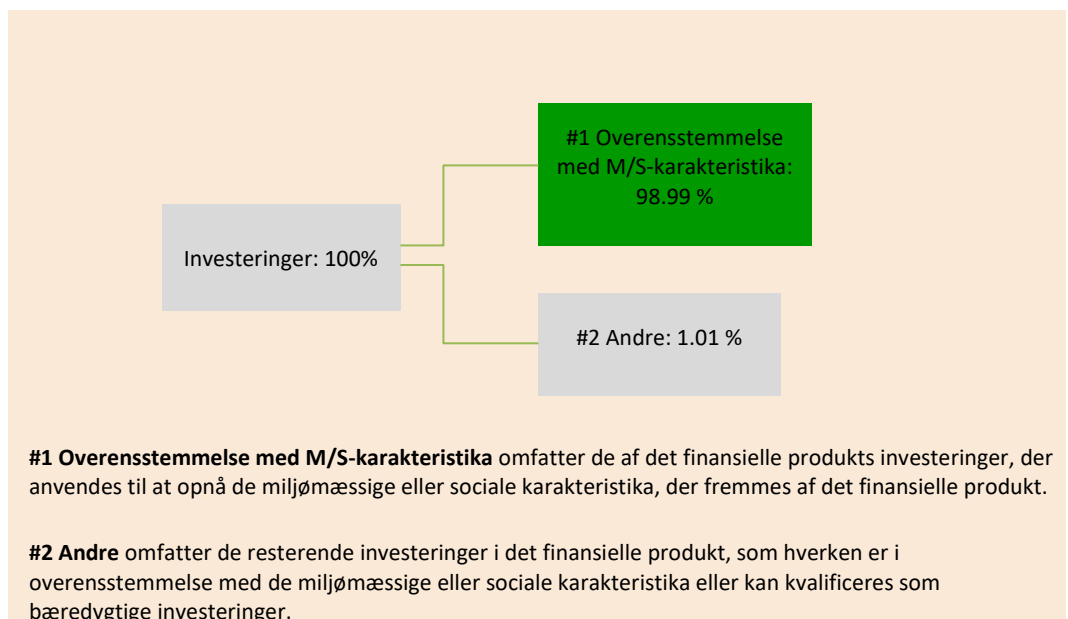
Afdelingens største investeringer er beregnet ud fra Afdelingens gennemsnitlige kvartalsværdi.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



	2024
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	98.99 %
#2 Andre	1.01 %

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	18.91 %
Diversified Banks	15.85 %
Technology Hardware Storage & Peripherals	7.64 %
Hotels Resorts & Cruise Lines	6.53 %
Interactive Media & Services	5.68 %
Broadline Retail	5.60 %
Industrial Machinery & Supplies & Components	3.67 %
Life & Health Insurance	3.67 %
Apparel Accessories & Luxury Goods	3.33 %
Diversified Real Estate Activities	3.08 %
Industrial Conglomerates	2.47 %
Semiconductor Materials & Equipment	2.46 %
Electronic Equipment & Instruments	2.28 %
Real Estate Development	2.16 %
Electronic Components	1.39 %
Financial Exchanges & Data	1.23 %
Interactive Home Entertainment	1.20 %
Construction Materials	1.16 %
Commodity Chemicals	1.15 %
Household Appliances	1.07 %
Data Processing & Outsourced Services	1.05 %
Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.89 %
Food Retail	0.85 %
Electrical Components & Equipment	0.84 %
Specialized Finance	0.82 %
Construction & Engineering	0.82 %
Marine Ports & Services	0.77 %
Personal Care Products	0.75 %
Restaurants	0.70 %

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.

Movies & Entertainment	0.61 %
Marine Transportation	0.50 %
Commercial & Residential Mortgage Finance	0.49 %
Real Estate Services	0.22 %
Tires & Rubber	0.15 %



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	2 %	0 %	<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 %

● **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

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

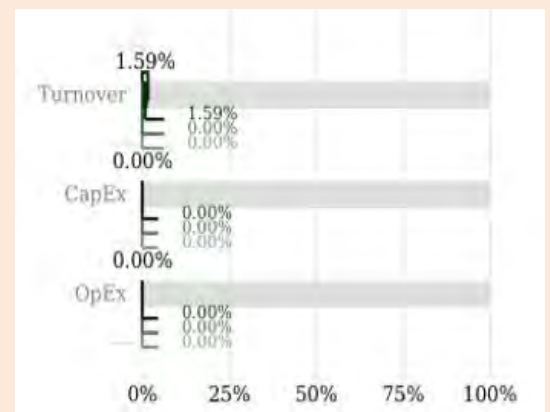
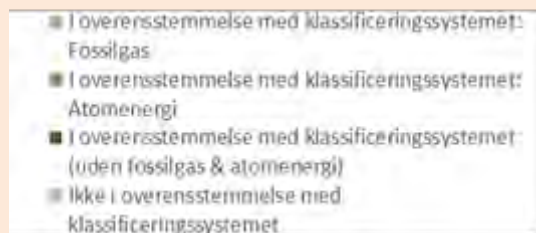
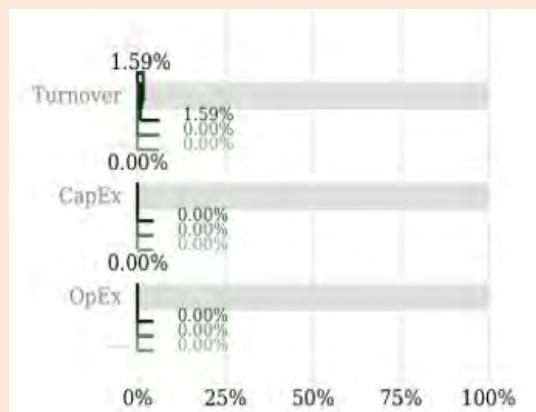
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder f.eks. med henblik på en omstilling til grøn økonomi
- **driftsudgifter**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

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.

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

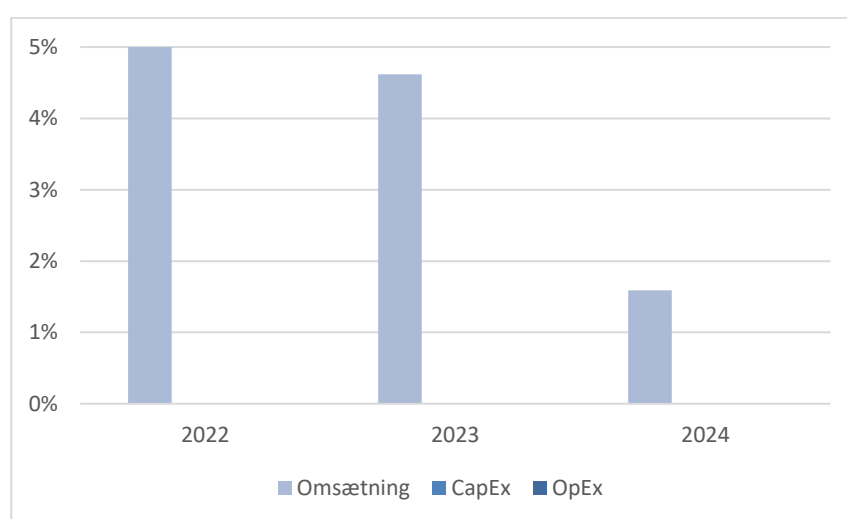
Hvis data ikke er tilgængelige direkte fra selskaberne, bliver der anvendt estimeret data fra en tredjeparts dataleverandør.

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 mulighedsskabende aktiviteter var 1.59 %.

- **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?

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/>

	2024
Antal nye PAI-analyser udført	8
Antal opdaterede PAI-analyser	50

Eksklusion af kontroversielle våben

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, var involveret i kontroversielle våben. Morningstar Sustainalytics blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet eksklusion af kontroversielle våben		
2024	2023	2022
0	0	0

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		
2024	2023	2022
0	0	0

Aktivt Ejerskab

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

	2024	2023	2022
Samlet antal dialoger for perioden:	26	35	23
Top 3 emner inden for Miljø	Energiforvaltning	Klimaforandringer	Klimaforandringer
	Vandforvaltning	Energiforvaltning	Affaldshåndtering
	Affaldshåndtering	Affaldshåndtering	Cirkulær økonomi
Top 3 emner inden for Sociale	Datasikkerhed og privatliv	Produktkvalitet og sikkerhed	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
	Produktkvalitet og sikkerhed	Salgspraksis og produktmærkning	Arbejdspraksis
	Arbejdspraksis	Arbejdspraksis	Produktkvalitet og sikkerhed
Top 3 emner inden for Ledelsespraksis	Strategi	Strategi	Strategi
	Konkurrenceadfærd	Konkurrenceadfærd	Konkurrencemæssig adfærd
	Kapitalstruktur	Forretningsetik	Risikostyring

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

Stemmeafgivelse på generalforsamlinger	2024		2023		2022	
Antal generalforsamlinger hvor vi har stemt	100 %	73	100%	94	100%	87
Antal forslag hvor vi har stemt	100 %	563	100%	668	100%	692
Generalforsamlinger med mindst én stemme imod ledelsen	71 %				42%	
Forslagskategorier (Top 3)	41 %	Bestyrelsesrelateret	54%	Bestyrelsesrelateret	23%	Rutinemæssig forretning
	26 %	Revision/økonomi	15%	Kompensation	16%	Valg af direktør
	13 %	Kapitalforvaltning	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 Asien – Akkumulerende KL ("Afdelingen")
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 875500FR860L7YJC7Q87

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve 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 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 håndvåben (**Sektor eksklusioner**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

Der var ikke angivet et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som fremmes af Afdelingen (**Referencebenchmark**).

● **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.

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.

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

Eksklusion af kontroversielle våben					
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2024	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	0
	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle	0 %	0	0	0

	våben, som enten ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbenet.				
--	---	--	--	--	--

Sektor eksklusioner					
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2024	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Håndvåben	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	5 %	0	0	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	5 %	0	0	0

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

De karakteristika, der kan sammenlignes med en tidligere periode, er investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger, eksklusion af kontroversielle våben, og sektor eksklusioner.

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.



Howan 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 2024	Indvirkning 2023	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	67.52 ton CO ₂ e	86.21 ton CO ₂ e
		Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	29.31 ton CO ₂ e	56.31 ton CO ₂ e
		Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	213.78 ton CO ₂ e	345.26 ton CO ₂ e
		Drivhusgasemissioner i alt	296.39 ton CO ₂ e	474.3 ton CO ₂ e
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	168.7 ton CO ₂ e / EUR M investeret	201.47 ton CO ₂ e / EUR M investeret
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	517.27 ton CO ₂ e / EUR M indtægter	605.34 ton CO ₂ e / EUR M indtægter
	4. Eksponering for	Andel af investeringer i	0 %	1.03 %

	virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer		
	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: 83.92 %	Forbrug: 84.78 %
	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: 0.36 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0.31 GWh / EUR M indtægter Sektor F: <0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor G: 0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor H: 0.02 GWh / EUR M indtægter Sektor L: 0.02 GWh / EUR M indtægter	Total: 0.36 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0.33 GWh / EUR M indtægter Sektor F: <0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor G: 0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor H: 0.01 GWh / EUR M indtægter Sektor L: 0.02 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	1.2 %	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	<0.01 ton / EUR M investeret	<0.01 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	0.61 ton / EUR M investeret	0.57 ton / EUR M investeret
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	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer	0 %	0 %

	Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	for multinationale virksomheder		
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer 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 %	0 %
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12.59 %	13.09 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	18.38 %	18.94 %
	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%	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	84.72 %	83.92 %
SUPPLERENDE INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE 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	2.1 %	2.31 %



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01-2024 til 31/12-2024

Største investeringer 2024	Sektor 2024	% Aktiver 2024	Land 2024
TSMC	Information Technology	9.31 %	Taiwan
Samsung Electronics-Pref	Information Technology	6.88 %	Republikken Korea
Tencent Holdings Ltd	Communication Services	6.06 %	Kina
Alibaba Group Holding Ltd	Consumer Discretionary	4.71 %	Kina
SK Hynix Inc	Information Technology	3.75 %	Republikken Korea
HDFC Bank Limited	Financials	3.73 %	Indien
ICICI Bank Ltd-Spon ADR	Financials	3.6 %	Indien
Trip.com Group Ltd-ADR	Consumer Discretionary	3.59 %	Kina
AIA Group Ltd	Financials	2.71 %	Hong Kong
DBS Group Holdings Ltd	Financials	2.41 %	Singapore
State Bank of India	Financials	2.24 %	Indien
Indian Hotels Co Ltd	Consumer Discretionary	2.2 %	Indien
MediaTek Inc	Information Technology	2.11 %	Taiwan
Techtronic Industries Co Ltd	Industrials	2 %	Hong Kong
Chroma Ate Inc	Information Technology	1.87 %	Taiwan

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 2022	Sektor 2022	% Aktiver 2022	Land 2022
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

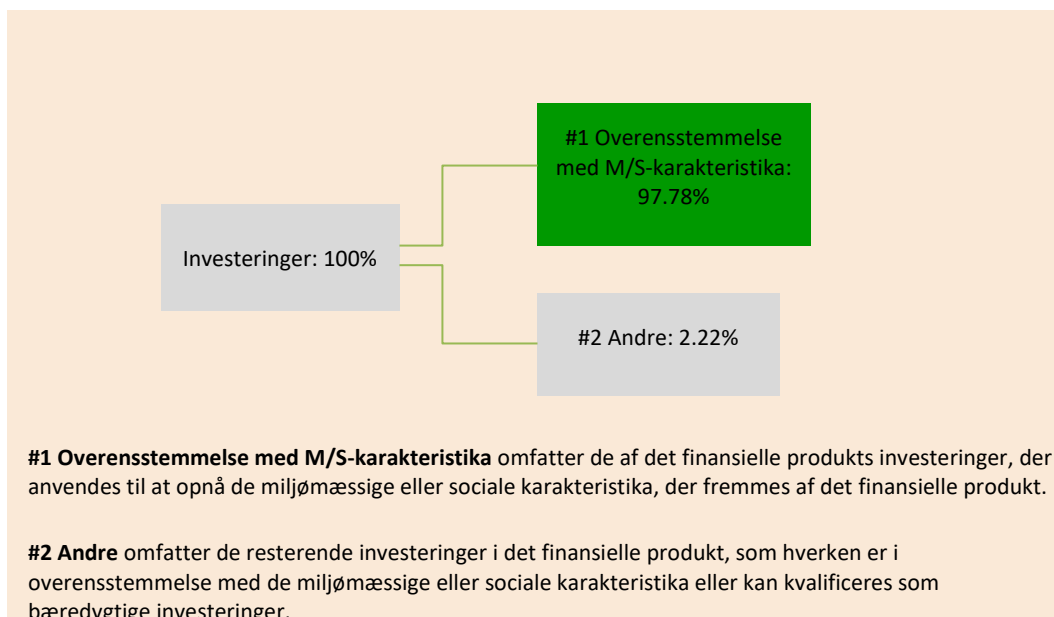
Afdelingens største investeringer er beregnet ud fra Afdelingens gennemsnitlige kvartalsværdi.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



	2024
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97.78 %
#2 Andre	2.22 %

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	17.62 %
Diversified Banks	16.23 %
Technology Hardware Storage & Peripherals	7.60 %
Hotels Resorts & Cruise Lines	6.61 %
Interactive Media & Services	5.81 %
Broadline Retail	5.72 %
Industrial Machinery & Supplies	3.84 %

& Components	
Life & Health Insurance	3.83 %
Apparel Accessories & Luxury Goods	3.37 %
Diversified Real Estate Activities	3.23 %
Industrial Conglomerates	2.54 %
Semiconductor Materials & Equipment	2.32 %
Electronic Equipment & Instruments	2.27 %
Real Estate Development	2.21 %
Electronic Components	1.38 %
Construction Materials	1.25 %
Commodity Chemicals	1.14 %
Data Processing & Outsourced Services	1.14 %
Interactive Home Entertainment	1.11 %
Financial Exchanges & Data	1.09 %
Household Appliances	1.08 %
Electrical Components & Equipment	0.92 %
Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.91 %
Specialized Finance	0.87 %
Food Retail	0.85 %
Construction & Engineering	0.82 %
Marine Ports & Services	0.77 %
Personal Care Products	0.74 %
Restaurants	0.70 %
Movies & Entertainment	0.63 %
Marine Transportation	0.53 %
Commercial & Residential Mortgage Finance	0.49 %
Real Estate Services	0.22 %
Tires & Rubber	0.17 %



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	2 %	0 %	<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

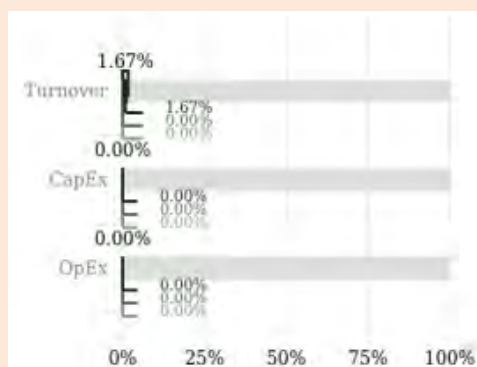
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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

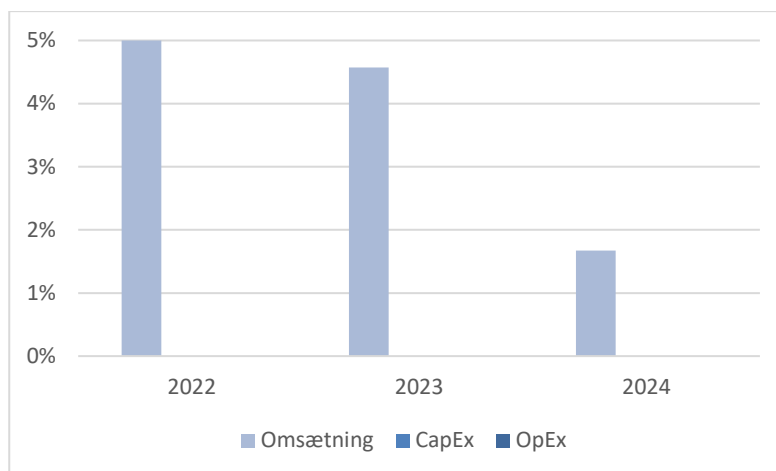
Hvis data ikke er tilgængelige direkte fra selskaberne, bliver der anvendt estimeret data fra en tredjeparts dataleverandør.

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 1.67 %, mens andelen af omstillingsaktiviteter var 0 %.

- **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?

Konanter 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?

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/>

	2024
Antal nye PAI-analyser udført	8
Antal opdaterede PAI-analyser	47

Eksklusion af kontroversielle våben

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, var involveret i kontroversielle våben. Morningstar Sustainalytics blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet eksklusion af kontroversielle våben		
2024	2023	2022
0	0	0

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		
2024	2023	2022
0	0	0

Aktivt Ejerskab

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

	2024	2023	2022
Samlet antal dialoger for perioden:	26	35	23
Top 3 emner inden for Miljø	Energiforvaltning	Klimaforandringer	Klimaforandringer
	Vandforvaltning	Energiforvaltning	Affaldshåndtering
	Affaldshåndtering	Affaldshåndtering	Cirkulær økonomi
Top 3 emner inden for Sociale	Datasikkerhed og privatliv	Produktkvalitet og sikkerhed	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
	Produktkvalitet og sikkerhed	Salgspraksis og produktmærkning	Arbejdspraksis
	Arbejdspraksis	Arbejdspraksis	Produktkvalitet og sikkerhed
Top 3 emner inden for Ledelsespraksis	Strategi	Strategi	Strategi
	Konkurrenceadfærd	Konkurrenceadfærd	Konkurrencemæssig adfærd
	Kapitalstruktur	Forretningsetik	Risikostyring

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

Stemmeafgivelse på generalforsamlinger	2024		2023		2022	
	Antal generalforsamlinger hvor vi har stemt	100 %	73	100 %	94	100 %
Antal forslag hvor vi har stemt	100 %	563	100 %	668	100 %	692
Generalforsamlinger med mindst én stemme imod ledelsen	71 %		37 %		42 %	
Forslagskategorier (Top 3)	41 %	Bestyrelsesrelateret	54 %	Bestyrelsesrelateret	23 %	Rutinemæssig forretning
	26 %	Revision/økonomi	15 %	Kompensation	16 %	Valg af direktør
	13 %	Kapitalforvaltning	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.

Produkt navn: Afdeling Emerging Markets KL ("Afdelingen")
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 967600QUI4Y7SYRQRO08

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

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

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

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og 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 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 håndvåben (**Sektor eksklusioner**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

Der var ikke angivet et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Afdelingen fremmer (**Referencebenchmark**).

● **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.

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.

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

Eksklusion af kontroversielle våben					
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2024	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	0
	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten	0 %	0	0	0

	ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbenet.				
--	--	--	--	--	--

Sektor eksklusioner					
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2024	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Håndvåben	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	5 %	0	0	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	5 %	0	0	0

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

De karakteristika, der kan sammenlignes med en tidligere periode, er investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger, eksklusion af kontroversielle våben, og sektor eksklusioner.

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 2024	Indvirkning 2023	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	66.34 ton CO ₂ e	220.14 ton CO ₂ e
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	218.3 ton CO ₂ e	346.65 ton CO ₂ e
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	1493.32 ton CO ₂ e	2055.06 ton CO ₂ e
		Drivhusgasemissioner i alt	1682.60 ton CO ₂ e	2517.21 ton CO ₂ e
	2. CO₂-aftryk	CO ₂ -aftryk	144.97 ton CO ₂ e / EUR M investeret	159.56 ton CO ₂ e / EUR M investeret
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	503.43 ton CO ₂ e / EUR M indtægter	600.91 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	0 %	0 %
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: 83.19 %	Forbrug: 84.05 %	
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: 0.23 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0.20 GWh / EUR M indtægter	Total: 0.27 GWh / EUR M indtægter Sektor C: 0.25 GWh / EUR M indtægter	

			Sektor F: <0.01 GWh / EUR M indtægter	Sektor F: <0.01 GWh / EUR M indtægter
			Sektor G: 0.01 GWh / EUR M indtægter	Sektor G: 0.01 GWh / EUR M indtægter
			Sektor H: <0.01 GWh / EUR M indtægter	Sektor H: <0.01 GWh / EUR M indtægter
			Sektor L: 0.02 GWh / EUR M indtægter	Sektor L: 0.01 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 %	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	<0.01 ton / EUR M investeret	<0.01 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	0.45 ton / EUR M investeret	0.35 ton / EUR M investeret
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE 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	0 %	0 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale	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	1.64 %	2.62 %

	virksomheder	FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	9.16 %	9.89 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	17.28 %	18.94 %
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunitio n, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 %	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	94.91 %	92.78 %
SUPPLERENDE INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMAÅL 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	3.57 %	4.07 %



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01-2024 til 31/12-2024

Største investeringer 2024	Sektor 2024	% Aktiver 2024	Land 2024
TSMC	Information Technology	9.85 %	Taiwan
Samsung Electronics-Pref	Information Technology	4.38 %	Republikken Korea
MercadoLibre Inc	Consumer Discretionary	3.53 %	USA
Proya Cosmetics Co Ltd-A	Consumer Staples	3.04 %	Kina
WEG SA	Industrials	3.01 %	Brasilien
ICICI Bank Ltd-Spon ADR	Financials	2.99 %	Indien
SK Hynix Inc	Information Technology	2.97 %	Republikken Korea
Titan Co Ltd	Consumer Discretionary	2.93 %	Indien
Bosideng Intl Hldgs Ltd	Consumer Discretionary	2.74 %	Hong Kong
HDFC Bank Ltd-ADR	Financials	2.65 %	Indien
Phoenix Mills Ltd	Real Estate	2.51 %	Indien
Bank Rakyat Indonesia Perser	Financials	2.5 %	Indonesien
Airtac International Group	Industrials	2.5 %	Taiwan
Techtronic Industries Co Ltd	Industrials	2.34 %	Hong Kong
Dino Polska SA	Consumer Staples	2.24 %	Poland

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

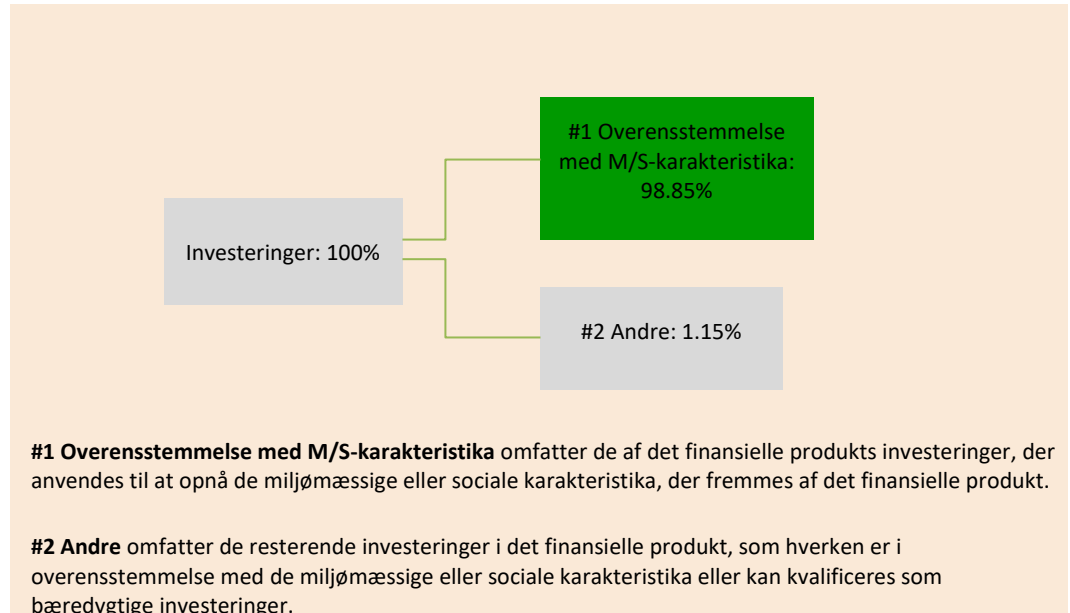
Afdelingens største investeringer er beregnet ud fra Afdelingens gennemsnitlige kvartalsværdi.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



	2024
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	98.85 %
#2 Andre	1.15 %

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?

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.

Sektor	Vægt
Semiconductors	16.63 %
Diversified Banks	10.68 %
Industrial Machinery & Supplies & Components	9.64 %
Apparel Accessories & Luxury Goods	9.16 %
Technology Hardware Storage & Peripherals	5.57 %
Broadline Retail	3.65 %
Electrical Components & Equipment	3.26 %
Personal Care Products	2.93 %
Diversified Real Estate Activities	2.53 %
Real Estate Development	2.17 %
Food Retail	2.15 %
Hotels Resorts & Cruise Lines	2.09 %
Homebuilding	1.97 %
Diversified Capital Markets	1.76 %
Household Appliances	1.74 %
Regional Banks	1.63 %
Commercial & Residential Mortgage Finance	1.62 %
Advertising	1.60 %
Research & Consulting Services	1.58 %
Property & Casualty Insurance	1.41 %
Packaged Foods & Meats	1.38 %
Marine Ports & Services	1.38 %
Other Specialty Retail	1.32 %
Electronic Components	1.32 %
Semiconductor Materials & Equipment	1.30 %
Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	1.16 %
Movies & Entertainment	0.91 %
Restaurants	0.87 %
Real Estate Operating Companies	0.79 %

Industrial Conglomerates	0.77 %
Heavy Electrical Equipment	0.76 %
Systems Software	0.76 %
Specialized Finance	0.64 %
Electronic Equipment & Instruments	0.60 %
Building Products	0.57 %
Real Estate Services	0.53 %
Aerospace & Defense	0.28 %
IT Consulting & Other Services	0.27 %
Tires & Rubber	0.27 %
Construction & Engineering	0.20 %
Construction Materials	0.13 %



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

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.

% 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%	<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%

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

Ja:

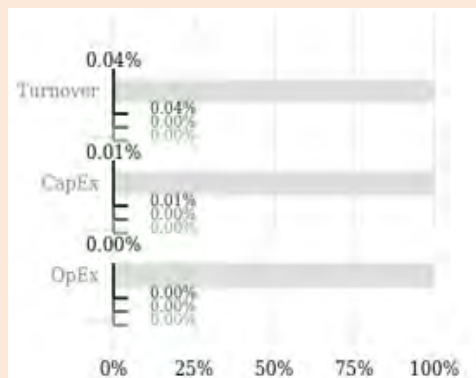
Inden for fossil gas Inden for atomkraft

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.

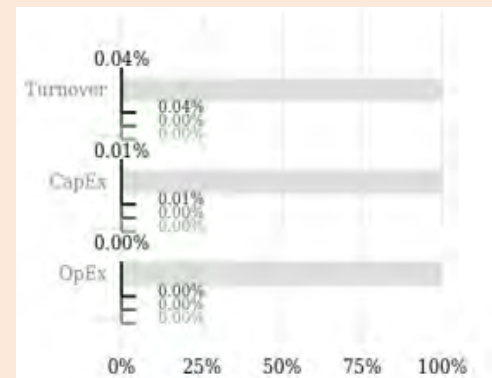
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

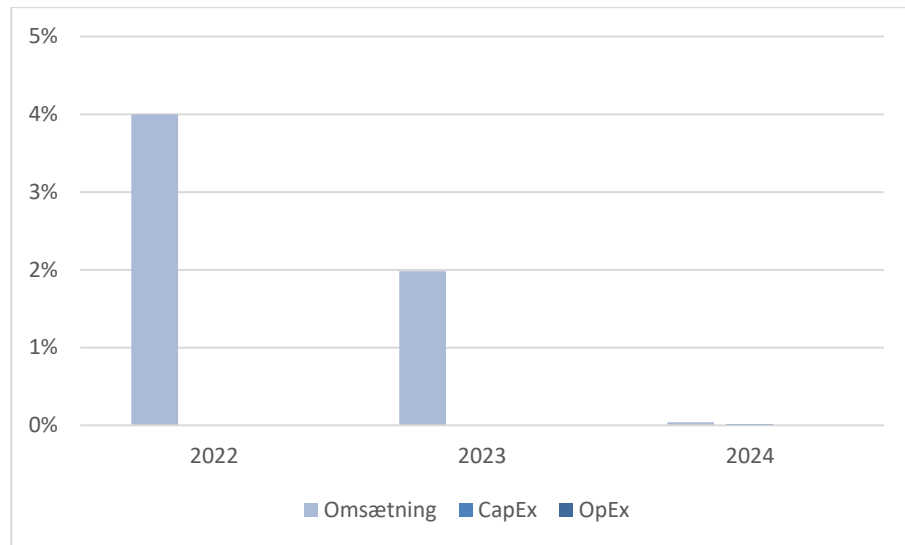
Hvis data ikke er tilgængelige direkte fra selskaberne, bliver der anvendt estimeret data fra en tredjeparts dataleverandør.

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%, mens andelen af omstillingsaktiviteter var 0 %

- **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?

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/>

	2024
Antal nye PAI-analyser udført	17
Antal opdaterede PAI-analyser	31

Eksklusion af kontroversielle våben

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, var involveret i kontroversielle våben. Morningstar Sustainalytics blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet eksklusion af kontroversielle våben		
2024	2023	2022
0	0	0

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		
2024	2023	2022
0	0	0

Aktivt Ejerskab

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

	2024	2023	2022
Samlet antal dialoger for perioden:	12	24	18
Top 3 emner inden for Miljø	Vandforvaltning	Klimaforandringer	Klimaforandringer
	Affaldshåndtering	Energiforvaltning	Vandforvaltning
	Klimaforandringer	Vandforvaltning	Affaldshåndtering
Top 3 emner inden for Sociale	Produktkvalitet og sikkerhed	Produktkvalitet og sikkerhed	Arbejdspraksis
	Arbejdspraksis	Arbejdspraksis	Produktkvalitet og sikkerhed
	Medarbejder sundhed og sikkerhed	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
Top 3 emner inden for Ledelsespraksis	Strategi	Strategi	Strategi
	Konkurrenceadfærd	Konkurrenceadfærd	Konkurrenceadfærd
	Kapitalstruktur	Kapitalstruktur	Risikostyring

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

Stemmeafgivelse på generalforsamlinger	2024		2023		2022	
	Antal generalforsamlinger hvor vi har stemt	100 %	61	100 %	77	100 %
Antal forslag hvor vi har stemt	100 %	481	100 %	558	100 %	648
Generalforsamlinger med mindst én stemme imod ledelsen	72 %		42 %		47 %	
Forslagskategorier (Top 3)	35 %	Bestyrelsesrelateret	28 %	Bestyrelsesrelateret	19 %	Rutinemæssig forretning
	24 %	Revision/økonomi	28 %	Revision/økonomi	18 %	Valg af direktør
	10 %	Kompensation	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 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 KL ("Afdelingen")

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 875500YZZ9K2BSDQ8K92

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsformål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

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

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

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og 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 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 håndvåben (**Sektor eksklusioner**). Der blev screenet for dette på månedlig basis.

Der var ikke angivet et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Afdelingen fremmer (**Referencebenchmark**).

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

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

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.

Eksklusion af kontroversielle våben					
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2024	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	0
	Selskaber, der leverer komponenter eller tjenesteydelser til de centrale systemer for kontroversielle våben, som enten	0 %	0	0	0

	ikke betragtes som skræddersyede eller ikke er essentielle for den dødbringende brug af våbenet.				
--	--	--	--	--	--

Sektor eksklusioner					
Aktiviteter	Beskrivelse af aktiviteter	Niveau af engagement	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2024	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2023	Selskaber, hvis engagement oversteg et vist niveau 2022
Håndvåben	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af angrebsvåben.	5 %	0	0	0
	Selskaber, der er involveret i fremstilling, distribution, salg eller detailsalg af håndvåben eller nøglekomponenter til håndvåben.	5 %	0	0	0

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

De karakteristika, der kan sammenlignes med en tidligere periode, er investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger, eksklusion af kontroversielle våben, og sektor eksklusioner.

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.

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

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

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

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



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

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 2024	Indvirkning 2023	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
Drivhusgas-emissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	5100.96 ton CO ₂ e	3294.55 ton CO ₂ e
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	925.97 ton CO ₂ e	460.95 ton CO ₂ e
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	12627.56 ton CO ₂ e	5343.96 ton CO ₂ e
		Drivhusgasemissioner i alt	16741.44 ton CO ₂ e	8824.3 ton CO ₂ e
	2. CO₂-aftryk	CO ₂ -aftryk	266.58 ton CO ₂ e / EUR M investeret	300.42 ton CO ₂ e / EUR M investeret
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1071.16 ton CO ₂ e / EUR M investeret	1218.87 ton CO ₂ e / 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	4.32 %	7.57 %
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: 76.68 %	Forbrug: 84.03 %	
		Produktion: 0 %	Produktion: 0 %	
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: 0.43 GWh / EUR M indtægter Sektor A: 0.01 GWh / EUR M indtægter	Total: 1.49 GWh / EUR M indtægter Sektor A: <0.01 GWh / EUR M indtægter	

			Sektor B: 0.08 GWh / EUR M indtægter	Sektor B: 0.09 GWh / EUR M indtægter
			Sektor C: 0.33 GWh / EUR M indtægter	Sektor C: 0.52 GWh / EUR M indtægter
			Sektor D: 0.01 GWh / EUR M indtægter	Sektor D: <0.01 GWh / EUR M indtægter
			Sektor F: <0.01 GWh / EUR M indtægter	Sektor F: <0.01 GWh / EUR M indtægter
			Sektor G: <0.01 GWh / EUR M indtægter	Sektor G: <0.01 GWh / EUR M indtægter
			Sektor L: 0.02 GWh / EUR M indtægter	Sektor L: 0.02 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	3.55 %	1.14 %
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	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	0.24 ton / EUR M investeret	0.33 ton / EUR M investeret
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	0 %	0 %
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's	0 %	0 %

	overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	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		
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	10.34 %	13.41 %
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	21.89 %	22.35 %
	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 %	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	81.82 %	79.07 %
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 %	0.09 %



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01/01-2024 til 31/12-2024

Største investeringer 2024	Sektor 2024	% Aktiver 2024	Land 2024
ICICI Bank - ADR	Financials	8.04 %	Indien
HDFC Bank	Financials	7.25 %	Indien
Infosys - ADR	Information Technology	6.29 %	Indien
Reliance Industries Ltd	Energy	4.19 %	Indien
Bharti Airtel Ltd	Communication Services	3.4 %	Indien
Amber Enterprises India Ltd	Consumer Discretionary	2.78 %	Indien
HCL Technologies Ltd	Information Technology	2.55 %	Indien
Kotak Mahindra Bank Ltd	Financials	2.13 %	Indien
Power Grid Corp of India Ltd	Utilities	2.11 %	Indien
State Bank of India-GDR Reg S	Financials	2.06 %	Indien
UltraTech Cement Ltd	Materials	1.99 %	Indien
Phoenix Mills Ltd	Real Estate	1.96 %	Indien
Tata Motors Ltd	Consumer Discretionary	1.91 %	Indien
ABB India Ltd	Industrials	1.9 %	Indien
Titan Co Ltd	Consumer Discretionary	1.86 %	Indien

Største investeringer 2023	Sektor 2023	% Aktiver 2023	Land 2023
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

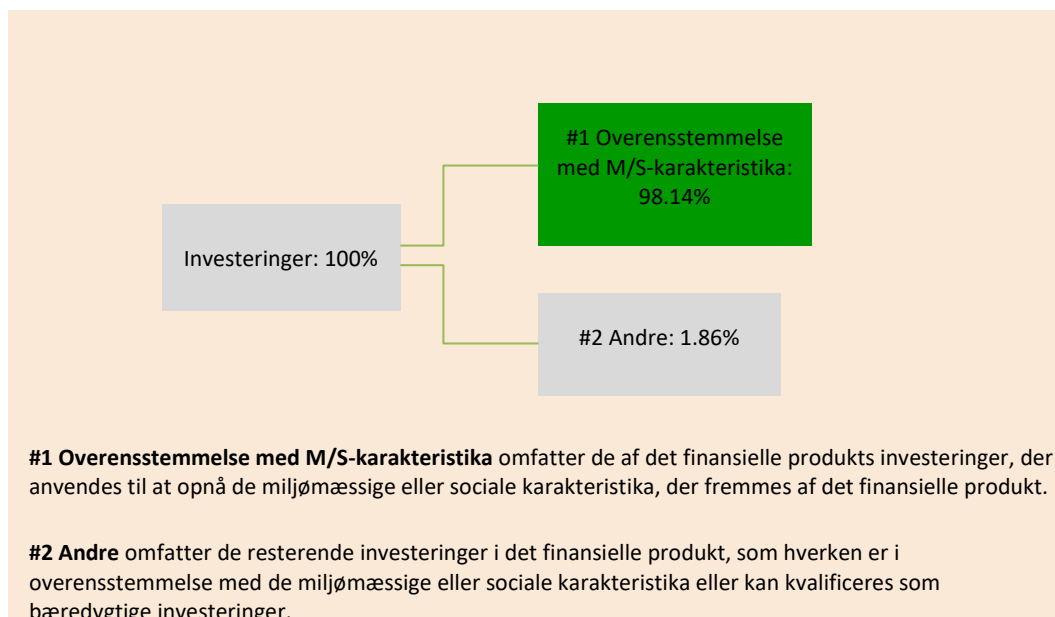
Afdelingens største investeringer er beregnet ud fra Afdelingens gennemsnitlige kvartalsværdi.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Aktivallokeringen beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



	2024
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	98.14 %
#2 Andre	1.86 %

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?**

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.

Sektor	Vægt
Diversified Banks	20.98 %
IT Consulting & Other Services	10.67 %
Real Estate Development	4.45 %
Oil & Gas Refining & Marketing	4.31 %
Wireless Telecommunication Services	3.28 %
Financial Exchanges & Data	3.28 %
Heavy Electrical Equipment	3.16 %
Industrial Machinery & Supplies & Components	3.10 %
Apparel Accessories & Luxury Goods	3.04 %
Construction Materials	2.92 %
Hotels Resorts & Cruise Lines	2.89 %
Packaged Foods & Meats	2.85 %
Construction & Engineering	2.69 %
Household Appliances	2.58 %
Electric Utilities	2.11 %
Automobile Manufacturers	2.11 %
Diversified Real Estate Activities	2.02 %
Commercial & Residential Mortgage Finance	1.97 %
Renewable Electricity	1.64 %
Industrial Conglomerates	1.54 %
Property & Casualty Insurance	1.48 %
Asset Management & Custody Banks	1.42 %
Consumer Finance	1.40 %
Research & Consulting Services	1.40 %
Specialty Chemicals	1.36 %
Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	1.31 %

Health Care Services	1.13 %
Tires & Rubber	1.12 %
Pharmaceuticals	1.05 %
Advertising	1.01 %
Data Processing & Outsourced Services	0.85 %
Forest Products	0.73 %
Building Products	0.73 %
Application Software	0.72 %
Specialized Finance	0.65 %
Automotive Retail	0.62 %
Life & Health Insurance	0.61 %
Automotive Parts & Equipment	0.35 %
Health Care Distributors	0.18 %
Human Resource & Employment Services	0.17 %
Home Furnishings	0.11 %



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

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.

% 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 %

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

Ja:

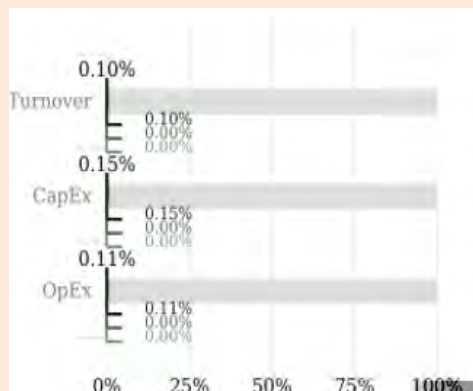
Inden for fossil gas Inden for atomkraft

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.

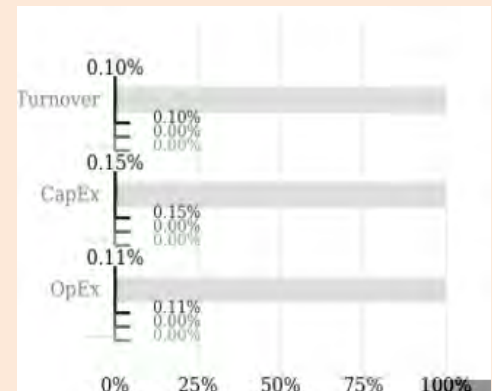
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

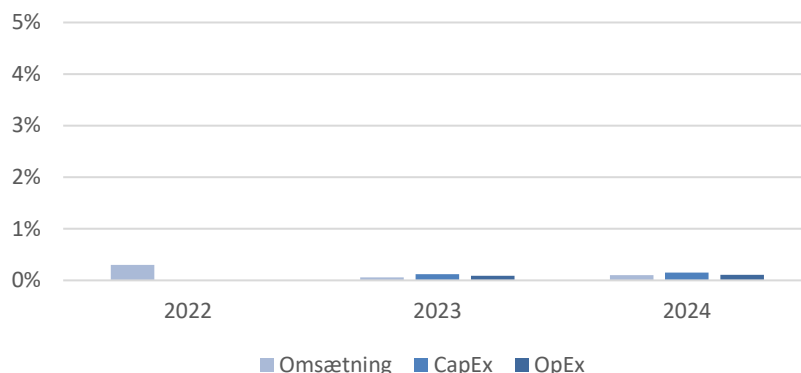
Hvis data ikke er tilgængelige direkte fra selskaberne, bliver der anvendt estimeret data fra en tredjeparts dataleverandør.

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 omstillingsaktiviteter var 0.03%. 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?

Konter 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?

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/>

	2024
Antal nye PAI-analyser udført	6
Antal opdaterede PAI-analyser	46

Eksklusion af kontroversielle våben

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, var involveret i kontroversielle våben. Morningstar Sustainability blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet eksklusion af kontroversielle våben		
2024	2023	2022
0	0	0

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 Sustainability blev brugt til at udføre disse månedlige screeninger.

Antal selskaber, som Afdelingen er investeret i, der er solgt grundet sektor eksklusioner		
2024	2023	2022
0	0	0

Aktivt Ejerskab

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

	2024	2023	2022
Samlet antal dialoger for perioden:	23	34	24
Top 3 emner inden for Miljø	Energiforvaltning	Klimaforandringer	Vandforvaltning
	Klimaforandringer	Energiforvaltning	Energiforvaltning
	Biodiversitet	Vandforvaltning	Affaldshåndtering
Top 3 emner inden for Sociale	Salgspraksis og produktmærkning	Salgspraksis og produktmærkning	Arbejdspraksis
	Datasikkerhed og privatliv	Arbejdspraksis	Produktkvalitet og sikkerhed
	Produktkvalitet og sikkerhed	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion	Medarbejder engagement, diversitet og inklusion
Top 3 emner inden for Ledelsespraksis	Strategi	Strategi	Strategi
	Kapitalstruktur	Konkurrenceadfærd	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	2024		2023		2022	
Antal generalforsamlinger hvor vi har stemt	97 %	116	100 %	99	100 %	69
Antal forslag hvor vi har stemt	96 %	535	100 %	446	100 %	405
Generalforsamlinger med mindst én stemme imod ledelsen	47 %		36 %		25 %	
Forslagskategorier (Top 3)	40 %	Bestyrelsesrelateret	40 %	Bestyrelsesrelateret	25 %	Valg af direktør
	30 %	Revision/økonomi	33 %	Revision/økonomi	16 %	Rutinemæssig forretning
	13 %	Kompensation	17 %	Kompensation	7 %	Transaktioner med nærtstående parter