

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

Årsrapport for 2025

Revideret årsregnskab for 2025

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

For perioden 1. januar – 31. december 2025

Godkendt ved dirigentens underskrift på generalforsamlingen den 19. marts 2026

Dirigent: Niels Erik Eberhard

Foreningsoplysninger

Forening

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

CVR-nr.: 37 08 76 88

Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.186

Stiftet: 22. maj 2015

Hjemsted: Københavns Kommune

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Jes Damsted (formand)

Bertil Bak Wogensen (næstformand)

Susie Stærk Ekstrand

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S

Badstuestræde 20

1209 København K

Telefon: 38 14 66 00

Porteføjlforvalter

DNB Carnegie Investment Bank,

filial af DNB Carnegie Investment Bank AB (publ), Sverige

Overgaden neden Vandet 9B

1414 København K

Telefon: 32 88 02 00

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Jyske Bank A/S

Vestergade 8-16

8600 Silkeborg

Telefon: 89 89 89 89

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet

Strandgade 29

1401 København K

Telefon: 33 55 82 82

Generalforsamling

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management
afholder ordinær generalforsamling den 19. marts 2026 hos
investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209
København K.

Finanskalender

Årsrapport 2025 24. februar 2026

Generalforsamling 19. marts 2026

Halvårsrapport 2026 24. august 2026

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2025	4
Bæredygtighed og samfundsansvar	4
Andre forhold	5

Påtegninger

Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2025	9
-------------------------------	---

Afdeling Globale Aktier

Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

Afdeling Globale Aktier Institutionel

Beretning	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

Beretning	18
Resultatopgørelse, balance og noter	19

Afdeling Nordiske Aktier

Beretning	22
Resultatopgørelse, balance og noter	23

Afdeling Globale Aktier Plus

Beretning	26
Resultatopgørelse, balance og noter	27

Afdeling Globale Obligationer

Beretning	30
Resultatopgørelse, balance og noter	31

Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Beretning	34
Resultatopgørelse, balance og noter	35

Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

Beretning	38
Resultatopgørelse, balance og noter	39

Fællesnote

Ledelsen	42
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	42
Bestyrelses- og revisionshonorar	42
Anvendt regnskabspraksis	43

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen	44
--	----

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Den økonomiske vækst gennem de senere år fortsatte i 2025, både globalt og herhjemme.
- Den gradvist lavere inflation indebar rentenedsættelser i navnlig Europa, men også i USA.
- Fortsat stigning i aktiekurserne på langt de fleste markeder i lyset af god økonomi i virksomhederne.
- Den globale politiske risiko er yderligere skærpet med brændpunkter over hele verden.

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2025 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til udbytte for 2025 (kr. pr. andel)
Globale Aktier	30,89	7,68	8,01	452,75	323,06	21,80
Globale Aktier Institutionel	69,29	8,44	8,01	1.119,51	552,47	23,80
Globale Aktier Institutionel Akk.	50,07	8,88	8,01	518,73	203,41	-
Nordiske Aktier	6,14	3,91	14,12	155,05	118,84	0,00
Globale Aktier Plus	4,26	3,10	7,64	199,78	151,13	15,60
Globale Obligationer	22,70	3,43	3,79	808,46	747,01	5,00
Globale Obligationer Institutionel	33,27	3,63	3,79	1.144,55	1.014,22	6,20
Globale Obligationer Institutionel Akk.	6,76	3,53	3,79	217,23	164,66	-
I alt	223,37			4.616,07		

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 19. marts 2026.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens otte afdelinger under ét op på 223,4 mio. kr. i 2025 mod 620,2 mio. kr. året forinden.

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

Foreningens samlede formue steg i 2025 med 13,2 pct. til 4.616,1 mio. kr. ved udgangen af året. Bag udviklingen ligger såvel årets positive afkast som en række nyemissioner foretaget i løbet af året.

Udbytte for 2025

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

De finansielle markeder i 2025

Den økonomiske udvikling

2025 endte – trods flere væsentlige risikomomenter – som et år med en fortsat, men dog afdæmpet vækst i verdensøkonomien. Hovedparten af OECD-området præsterede økonomiske vækstrater i niveauet 1,5-2,0 pct., og blandt de store verdensøkonomier kunne alene Kina mønstre en økonomisk vækst i niveauet 5,0 pct.

Det var ellers forudset, at USA ville opleve økonomisk svækkelse og stigende inflation som følge af indførelsen af generelle toldsatser i starten af året.

Når virkningen af toldsatserne indtil videre har været forholdsvis begrænset, kan det formentlig henføres til, at USA er en meget stor økonomi, hvor udenrigshandel betyder forholdsvis lidt, og tilstedeværelsen af indenlandsk producerede varer har afholdt importørerne fra at lade tolden få fuldt prisgennemslag.

Samtidig har det også skabt en vis ro igen, at tilløbene til decideret handelskrig mellem USA og Kina er taget af i løbet af året.

I Europa er økonomien hæmmet af, at en række store økonomier som Frankrig, Storbritannien og i en vis udstrækning også Italien efterhånden har udspillet deres finanspolitiske råderum gennem store statsunderskud og høj gældsætning og derfor er nødt til at holde en forholdsvis stram finanspolitik.

Hertil kommer en fortsat meget detaljeret erhvervsregulering fra EU og en tiltagende teknologisk konkurrence fra Kina. Begge faktorer svækker de traditionelle europæiske industriers konkurrenceevne.

Det har været en understøttende faktor for økonomierne verden over, at virksomhederne fortsat har god indtjening, og det understøtter sammen med den begrænsede inflation både aktiekurser og ejendomspriser.

I Kina har den økonomiske vækst gennem de senere år været nedadgående, men ligger med omkring 5,0 pct. fortsat højt over niveauet i OECD-området. Det er fortsat en særdeles høj eksportvækst, som trækker den kinesiske økonomi. Selvom de amerikanske toldsatser har taget toppen af eksporten til USA, er eksporten til Europa og Asien samt den øvrige del af verden i betydelig vækst. Det er også med til at flytte økonomisk vækst og konkurrenceevne fra Europa og resten af Asien til netop Kina.

Den geopolitiske usikkerhed er fortsat betydelig, men verdensøkonomien har hidtil formået ikke at lade sig påvirke heraf i større grad. Krigen i Ukraine, en anspændt sikkerhedspolitisk situation i Europa, et stadig mere uforudsigeligt USA og spændingerne i Østasien har fortsat ikke haft nævneværdig negativ indflydelse på hverken den økonomiske udvikling eller de finansielle markeder, men det kan komme til at spille en rolle.

Renteudviklingen

Det har været et positivt bidrag til den økonomiske udvikling, at inflationen generelt er kommet ned på et acceptabelt niveau og har skabt rum for rentenedsættelser i navnlig Europa, men også i USA.

Således er den europæiske centralbank ECBs indlånsrente nedsat fire gange i løbet af 2025 til nu 2,0 pct. I USA er FED-funds renten trods en inflation over målsætningen nedsat tre gange til nu 3,5 pct., et forhold der også indikerer et politisk pres mod at fokusere på beskæftigelse fremfor inflation.

Mens de europæiske inflationsniveauer, fraregnet Storbritannien, der stadig slås med en høj inflation, er kommet ned i niveauet 2-2,5 pct., ligger inflationen i USA fortsat omkring 3,0 pct.

Renten på de globale stats- og kreditobligationer har udviklet sig i overensstemmelse med den pengepolitiske rentefastsættelse, og for kreditobligationerne er der sket en fortsat, men dog beskeden indsnævring af rentespændene i takt med den positive udvikling i virksomhederne.

Aktiemarkederne

Aktiemarkederne fortsatte i 2025 stigningerne fra de foregående år trods mange usikkerhedsmomenter, men stigningerne var meget ujævnt fordelt.

Det har været karakteristisk, at de mange globale politiske risici fortsat ikke har påvirket aktiemarkederne, der i stedet har haft fokus på, at verdensøkonomien set under ét fortsat udvikler sig med vækst i beskæftigelse og lønninger samt i indtjeningen i virksomhederne.

Der var fortsat kursstigninger i de store amerikanske teknologiselskaber, godt hjulpet af AI-modellernes fremvækst. Herudover kom våbenindustrien i fokus, et forhold, som var medvirkende til, at også de europæiske aktiemarkeder udviste pæne stigninger.

Verdens samlede aktiemarkeder steg gennem 2025 med 8,0 pct., målt ved MSCI World All Countries, men det spiller ind, at USD-kursen overfor DKK i årets løb er faldet med hele 11,1 pct.

De europæiske aktier steg til sammenligning med 19,6 pct., målt ved MSCI Europe. Det danske aktiemarked steg med 9,3 pct., målt ved OMX København Totalindeks, mens de nordiske markeder under ét steg med 6,5 pct., målt ved MSCI Nordic.

Globalt set var det sektormæssigt i væsentlig grad teknologi, kommunikation, industri og finans, der udviste de største stigninger, mens sundhed og forbrug lå nederst i afkasttablerne.

Også emerging markets, hvor Kina efterhånden fylder en betydelig del, havde et godt år med en samlet stigning på 17,9 pct., målt ved MSCI Emerging Markets. Det er i høj grad en afspejling af Kinas stigende rolle i verdensøkonomien.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Opdatering af foreningens politik

Foreningen gennemgår og opdaterer løbende sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar med baggrund i et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling og med EU-reguleringen på området.

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

Politikken er for den enkelte afdeling en integreret del af den samlede investeringspolitik for anbringelse af midler gennem risikospredning og bygger på en monitorering af ESG Risk Rating for hver af porteføljens

nuværende samt påtænkte positioner. Monitoreringen fokuserer på positionernes eksponering til bæredygtighedsrisici på baggrund af data fra Sustainalytics.

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

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

Analyse og screening kan indebære dialog med enkeltsselskaber eller udstedere og fravalg af aktier og obligationer.

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

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

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

Foreningen anvender også data fra Sustainalytics til at monitorere porteføljens CO2-udslip og følger denne udvikling over tid.

Foreningens aktieafdelinger tilstræber, at den enkelte porteføljes CO2-udslip er lavere end tallet for porteføljens benchmark. En tilsvarende målsætning gør sig ikke gældende for obligationsafdelingerne.

Norm- og aktivitetsbaseret screening

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

Denne screeningsproces sikrer, at foreningen ikke investerer i virksomheder eller udstedere, der bevidst eller gentagne gange bryder

nationalt eller internationalt fastsatte regler. Endvidere fravælger foreningen investeringer i virksomheder eller udstedere, som er underlagt handelsblokader, sanktioner eller restriktioner, der er fastsat af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

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

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

Risikovurdering på området

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

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

Andre forhold

Gennemført navneændring

Foreningen gennemførte i 2025 navneændring af den hidtidige Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Institutionel til Afdeling Globale Aktier Plus.

Baggrunden er, at EU's tilsynsmyndighed på området, ESMA, har udstedt et nyt regelsæt, som har skabt tvivl om, hvorvidt det hidtidige navn er i overensstemmelse med regelsættet. For at komme udover denne tvivl, valgte bestyrelsen efter samråd med DNB Carnegie at gennemføre navneændringen.

Udøvelse af stemmeret

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

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og porteføljeforvalteren. Der har i 2025 ikke været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

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

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S sammen

med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i fællesnoten til regnskabet.

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

Aflønning

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

Særlige begivenheder

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

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikoplysninger

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

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management for regnskabsåret sluttende 31. december 2025.

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

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

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

Endvidere giver de supplerende beretninger om foreningens opfyldelse af bæredygtighedskaraktistika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. februar 2026

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

Jes Damsted
formand

Bertil Bak Wogensen
næstformand

Susie Stærk Ekstrand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 8 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management i 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

Forholdet er behandlet således i revisionen

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

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2025 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2025 stikprøvet gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig

fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

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

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

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne og de supplerende beretninger indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringer m.v. og disclosureforordningen.

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

København, den 24. februar 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

Simun Petur Arge Poulsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 51489

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2025

Afdeling Globale Aktier

Afkast og resultat

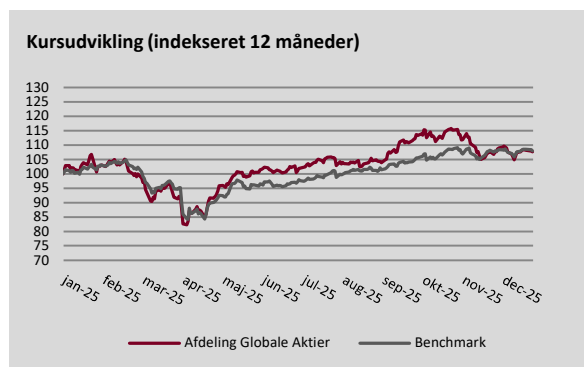
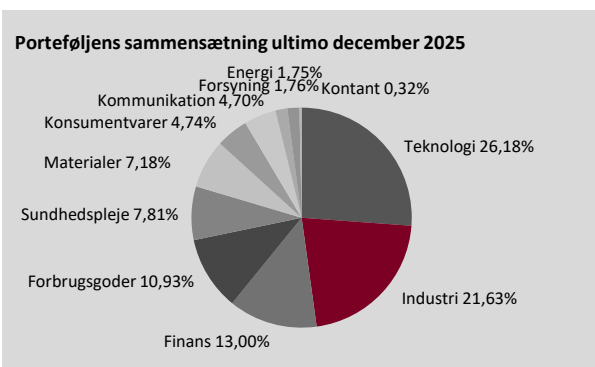
Afdelingen gav i 2025 et afkast på 7,7 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et nogenlunde tilsvarende afkast på 8,0 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året – set i forhold til benchmark – været positivt påvirket af en sektorovervægt og aktievalg indenfor teknologi og industri, mens der omvendt er negative bidrag fra sundhed og forbrug.

Fakta om Afdeling Globale Aktier

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	4,85%
2 - NVIDIA	US67066G1040	3,84%
3 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,13%
4 - Allianz SE	DE0008404005	2,88%
5 - Amazon.com	US0231351067	2,78%
6 - JP Morgan Chase	US46625H1005	2,75%
7 - Rheinmetall AG	DE0007030009	2,74%
8 - Groupe Danone	FR0000120644	2,55%
9 - Contemporary Amperex Tech.	CNE100006WS8	2,45%
10 - Fanuc	JP3802400006	2,44%



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

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

Afdeling Globale Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		74	25
Udbytter		4.269	4.496
I alt renter og udbytter	1	4.343	4.521
Kapitalandele		124.182	33.756
Valutakonti		102	-140
Øvrige aktiver/passiver		3	-28
Handelsomkostninger	2	-793	-1.219
I alt kursgevinster og -tab		123.494	32.369
I alt indtægter		127.837	36.890
Administrationsomkostninger	3	-5.588	-5.619
Resultat før skat		122.249	31.271
Skat	4	-501	-379
Årets nettoresultat		121.748	30.892
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		121.748	30.892
Formuebevægelser		-2.867	-1.851
Til disposition		118.881	29.041
Til rådighed for udlodning	5	80.314	70.579
Overført til formuen		38.567	-41.538

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		2.815	2.735
I alt likvide midler		2.815	2.735
Noterede aktier fra danske selskaber		16.827	14.191
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		462.450	437.122
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		-	-
I alt kapitalandele	6	479.277	451.313
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		98	29
Andre tilgodehavender		11	11
I alt andre aktiver		109	40
Aktiver i alt	7	482.201	454.088
Passiver			
Investorerne formue	8	480.858	452.751
Skyldige omkostninger		1.343	1.337
I alt anden gæld		1.343	1.337
Passiver i alt		482.201	454.088

Afdeling Globale Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	74	25
Noterede aktier fra danske selskaber	185	417
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.084	4.079
I alt renter og udbytter	4.343	4.521

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	901	1.377
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-108	-158
Handelsomkostninger ved løbende drift	793	1.219

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	645	634
Investeringsforvaltning	4.943	4.985
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	5.588	5.619

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	501	379
I alt skat	501	379

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	4.343	4.521
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-	-
Ikke refunderbare udbytteskatter	-501	-379
Kursgevinster/-tab til udlodning	84.927	73.907
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.588	-5.619
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	-2.899	-2.032
Udlodning overført fra sidste år	32	181
I alt til rådighed for udlodning brutto	80.314	70.579
Heraf foreslået udlodning	-80.133	-70.427
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-181	-152
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,27 pct. placeret i Teknologi, 21,7 pct. i Industri, 13,04 pct. i Finans, 10,96 pct. i Forbrugsgoder, 7,84 pct. i Sundhedspleje og 20,19 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	3.315.039	424.248	3.093.958	480.858
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-33.150		-80.133
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		1		-1.544
Emissioner i året	436.369	59.778	834.412	117.019
Indløsninger i året	-657.450	-91.788	-697.781	-94.345
Emissionstillæg		37		67
Indløsningsfradrag		91		95
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-108		-158
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		2.899		2.032
Overført til udlodning fra sidste år		-32		-181
Overførsel af udlodning til næste år		181		152
Foreslået udlodning		80.133		70.427
Overført fra resultatopgørelsen		38.567		-41.538
I alt investorernes formue	3.093.958	480.858	3.230.589	452.751

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

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	116,29	-110,04	79,55	121,75	30,89
Investorernes formue inkl. udlodning	581,66	389,47	424,25	480,86	452,75
Cirkulerende andele (nominel værdi)	357,70	365,12	331,50	309,40	323,06
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	162,61	106,67	127,98	155,42	140,15
Udlodning pr. andel	25,50	2,20	10,00	25,90	21,80
Årets afkast i procent	24,90	-20,03	22,32	31,11	7,68
Sharpe ratio	1,18	0,50	0,77	0,75	0,57
Standardafvigelse	14,84	20,23	17,14	17,67	13,69
Omkostningsprocent	1,24	1,25	1,25	1,24	1,24
Tracking error i procent	5,21	7,11	6,61	6,62	7,07
Active Share	89,26	89,36	82,09	80,84	81,61
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	27,42	-12,97	18,26	25,43	8,01
Sharpe ratio	0,90	0,48	0,73	0,66	0,79
Standardafvigelse	15,71	18,12	13,39	13,21	10,34

Afdeling Globale Aktier Institutionel

Afkast og resultat

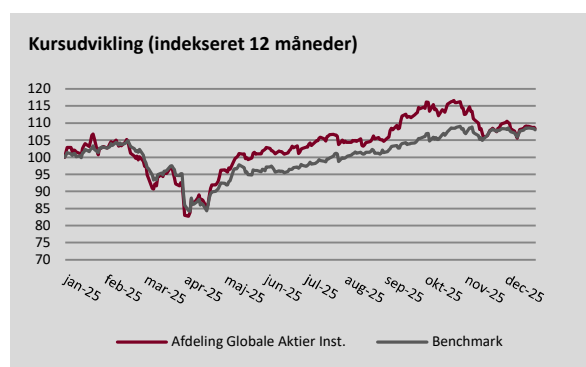
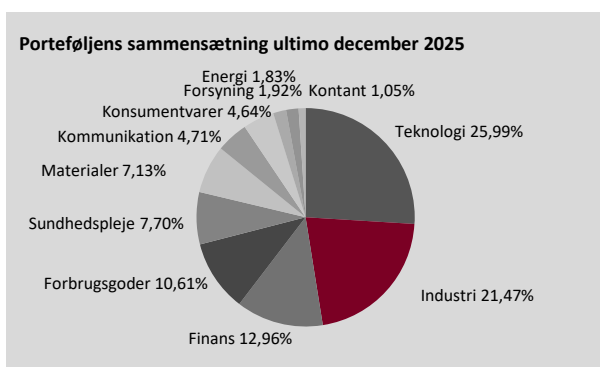
Afdelingen gav i 2025 et afkast på 8,4 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et nogenlunde tilsvarende afkast på 8,0 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året – set i forhold til benchmark – været positivt påvirket af en sektorovervægt og aktievalg indenfor teknologi og industri, mens der omvendt er negative bidrag fra sundhed og forbrug.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Institutionel

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	4,77%
2 - NVIDIA	US67066G1040	3,73%
3 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,10%
4 - Allianz SE	DE0008404005	2,85%
5 - JP Morgan Chase	US46625H1005	2,82%
6 - Amazon.com	US0231351067	2,70%
7 - Rheinmetall AG	DE0007030009	2,61%
8 - Groupe Danone	FR0000120644	2,52%
9 - Fanuc	JP3802400006	2,50%
10 - Applivin Corp.	US03831W1080	2,41%



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

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

Afdeling Globale Aktier Institutionel - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		104	24
Udbytter		6.922	9.735
I alt renter og udbytter	1	7.026	9.759
Kapitalandele		193.958	70.913
Valutakonti		-264	-973
Øvrige aktiver/passiver		5	-62
Handelsomkostninger	2	-1.199	-2.260
I alt kursgevinster og -tab		192.500	67.618
I alt indtægter		199.526	77.377
Administrationsomkostninger	3	-5.474	-7.232
Resultat før skat		194.052	70.145
Skat	4	-829	-857
Årets nettoresultat		193.223	69.288
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		193.223	69.288
Formuebevægelser		10.032	14.744
Til disposition		203.255	84.032
Til rådighed for udlodning	5	107.948	131.548
Overført til formuen		95.307	-47.516

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		6.757	13.416
I alt likvide midler		6.757	13.416
Noterede aktier fra danske selskaber		31.307	34.808
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		863.927	1.072.995
I alt kapitalandele	6	895.234	1.107.803
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		158	67
Andre tilgodehavender		11	11
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		60	-
I alt andre aktiver		229	78
Aktiver i alt	7	902.220	1.121.297
Passiver			
Investorerens formue	8	900.865	1.119.506
Skyldige omkostninger		1.355	1.791
I alt anden gæld		1.355	1.791
Passiver i alt		902.220	1.121.297

Afdeling Globale Aktier Institutionel - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	104	24
Noterede aktier fra danske selskaber	290	894
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.632	8.841
I alt renter og udbytter	7.026	9.759

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	1.465	2.839
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-266	-579
Handelsomkostninger ved løbende drift	1.199	2.260

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	984	1.237
Investeringsforvaltning	4.490	5.995
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	5.474	7.232

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	829	857
I alt skat	829	857

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	7.026	9.759
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-	-
Ikke refunderbare udbytteskatter	-829	-857
Kursgevinster/-tab til udlodning	97.193	115.134
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.474	-7.232
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	9.948	14.556
Udlodning overført fra sidste år	84	188
I alt til rådighed for udlodning brutto	107.948	131.548
Heraf foreslået udlodning	-107.760	-131.488
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-188	-60
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	1,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,26 pct. placeret i Teknologi, 21,7 pct. i Industri, 13,09 pct. i Finans, 10,72 pct. i Forbrugsgoder, 7,78 pct. i Sundhedspleje og 20,44 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Institutionel - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	3.541.891	596.159	4.259.255	900.865
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-28.689		-107.759
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-159		-2.174
Emissioner i året	1.304.859	252.722	2.346.205	470.131
Indløsninger i året	-587.495	-112.475	-1.080.754	-210.866
Emissionstillæg		237		389
Indløsningsfradrag		113		211
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-266		-579
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-9.948		-14.556
Overført til udlodning fra sidste år		-84		-188
Overførsel af udlodning til næste år		188		60
Foreslået udlodning		107.760		131.488
Overført fra resultatopgørelsen		95.307		-47.516
I alt investorernes formue	4.259.255	900.865	5.524.706	1.119.506

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

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	118,59	-121,94	93,67	193,22	69,29
Investorernes formue inkl. udlodning	636,88	422,59	596,16	900,87	1.119,51
Cirkulerende andele (nominel værdi)	311,12	306,70	354,19	425,93	552,47
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	204,71	137,79	168,32	211,51	202,64
Udlodning pr. andel	29,00	-	8,10	25,30	23,80
Årets afkast i procent	25,64	-19,64	22,16	31,64	8,44
Sharpe ratio	1,67	0,52	0,79	0,77	0,59
Standardafvigelse	14,74	20,15	17,11	17,62	13,64
Omkostningsprocent	0,74	0,75	0,75	0,73	0,72
Tracking error i procent	5,21	7,09	6,48	6,56	7,03
Active Share	89,38	89,42	82,06	80,74	81,73
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	27,42	-12,97	18,26	25,43	8,01
Sharpe ratio	0,90	0,48	0,73	0,66	0,79
Standardafvigelse	15,71	18,12	13,39	13,21	10,34

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

Afkast og resultat

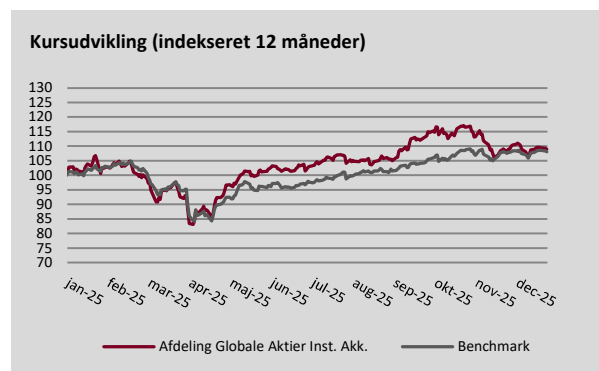
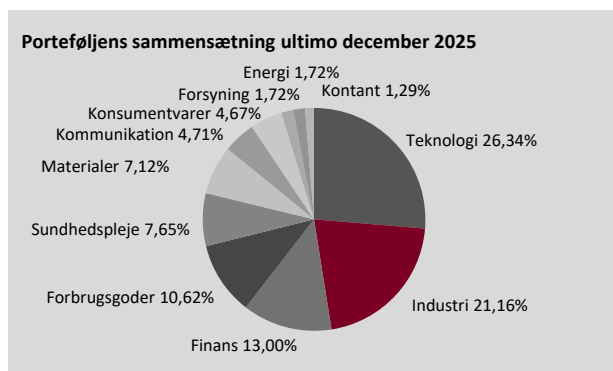
Afdelingen gav i 2025 et afkast på 8,9 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et nogenlunde tilsvarende afkast på 8,0 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året – set i forhold til benchmark – været positivt påvirket af en sektorovervægt og aktievalg indenfor teknologi og industri, mens der omvendt er negative bidrag fra sundhed og forbrug.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	4,78%
2 - NVIDIA	US67066G1040	3,77%
3 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,07%
4 - Allianz SE	DE0008404005	2,85%
5 - JP Morgan Chase	US46625H1005	2,83%
6 - Amazon.com	US0231351067	2,73%
7 - Groupe Danone	FR0000120644	2,52%
8 - Applovin Corp.	US03831W1080	2,43%
9 - Fanuc	JP3802400006	2,39%
10 - Rheinmetall AG	DE0007030009	2,38%



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

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

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk. - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		52	64
Udbytter		2.488	4.577
I alt renter og udbytter	1	2.540	4.641
Kapitalandele		71.765	50.126
Valutakonti		-	200
Øvrige aktiver/passiver		2	-29
Handelsomkostninger	2	-500	-1.075
I alt kursgevinster og -tab		71.267	49.222
I alt indtægter		73.807	53.863
Administrationsomkostninger	3	-2.012	-3.369
Resultat før skat		71.795	50.494
Skat	4	-293	-426
Årets nettoresultat		71.502	50.068
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		71.502	50.068
Overført til formuen		71.502	50.068

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.938	7.490
I alt likvide midler		1.938	7.490
Noterede aktier fra danske selskaber		9.864	15.942
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		267.370	496.080
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		-	-
I alt kapitalandele	5	277.234	512.022
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		55	31
Andre tilgodehavender		11	11
I alt andre aktiver		66	42
Aktiver i alt	6	279.238	519.554
Passiver			
Investorerne formue	7	278.798	518.727
Skyldige omkostninger		440	827
I alt anden gæld		440	827
Passiver i alt		279.238	519.554

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk. - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	52	64
Noterede aktier fra danske selskaber	110	447
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.378	4.130
I alt renter og udbytter	2.540	4.641

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	534	1.336
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-34	-261
Handelsomkostninger ved løbende drift	500	1.075

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	440	649
Investeringsforvaltning	1.572	2.720
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	2.012	3.369

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	293	426
I alt skat	293	426

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	98,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	1,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,68 pct. placeret i Teknologi, 21,44 pct. i Industri, 13,17 pct. i Finans, 10,76 pct. i Forbrugsgoder, 7,75 pct. i Sundhedspleje og 20,2 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk. - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	1.301.470	231.523	1.190.352	278.798
Emissioner i året	42.092	8.938	1.029.419	233.306
Indløsninger i året	-153.210	-33.174	-185.625	-43.448
Emissionstillæg		10		219
Indløsningsfradrag		33		44
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-34		-261
Overført fra resultatopgørelsen		71.502		50.068
I alt investorernes formue	1.190.352	278.798	2.034.146	518.727

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

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	40,88	-41,07	42,79	71,50	50,07
Investorernes formue inkl. udlodning	193,42	190,18	231,52	278,80	518,73
Cirkulerende andele (nominel værdi)	107,94	131,44	130,15	119,04	203,41
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	179,20	144,69	177,89	234,21	255,01
Udlodning pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i procent	25,95	-19,26	22,95	31,66	8,88
Sharpe ratio	1,70	0,45	0,82	0,80	0,62
Standardafvigelse	14,62	20,03	17,04	17,53	13,46
Omkostningsprocent	0,78	0,78	0,79	0,77	0,74
Tracking error i procent	5,22	7,01	6,37	6,44	6,98
Active Share	89,36	89,42	82,09	80,79	81,69
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	27,42	-12,97	18,26	25,43	8,01
Sharpe ratio	1,22	0,31	0,73	0,66	0,79
Standardafvigelse	15,71	18,12	13,39	13,21	10,34

Afdeling Nordiske Aktier

Afkast og resultat

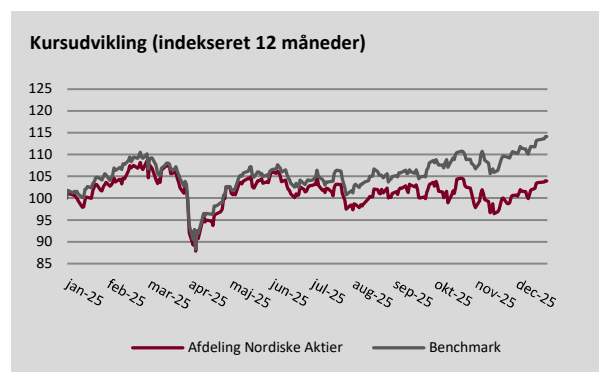
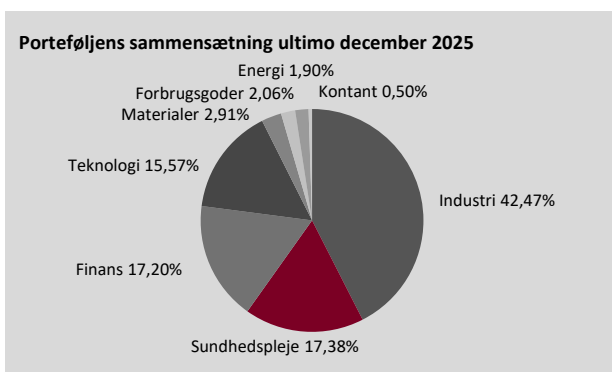
Afdelingen gav i 2025 et afkast på 3,9 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 14,1 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har – set i forhold til benchmark – været negativt påvirket af en sektorvægt og aktievalg indenfor en række sektorer, navnlig sundhed, men også indenfor finans og forbrug. Omvendt har industrisektoren trukket afkastet op.

Fakta om Afdeling Nordiske Aktier

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0062498333	7,32%
2 - Saab AB ser B	SE0021921269	4,50%
3 - NKT Holding	DK0010287663	4,44%
4 - Atlas Copco AB A	SE0017486889	4,31%
5 - Invisio Communications AB	SE0001200015	4,18%
6 - Danske Bank	DK0010274414	4,15%
7 - Lagercrantz AB B	SE0014990966	3,93%
8 - Ringkjøbing Landbobank	DK0060854669	3,85%
9 - Wartsila	FI0009003727	3,67%
10 - Nokia	FI0009000681	3,33%



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

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

Afdeling Nordiske Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		43	14
Udbytter		5.753	4.150
I alt renter og udbytter	1	5.796	4.164
Kapitalandele		11.046	6.052
Valutakonti		-77	132
Øvrige aktiver/passiver		-25	-1.032
Handelsomkostninger	2	-210	-159
I alt kursgevinster og -tab		10.734	4.993
I alt indtægter		16.530	9.157
Administrationsomkostninger	3	-3.207	-2.734
Resultat før skat		13.323	6.423
Skat	4	-215	-279
Årets nettoresultat		13.108	6.144
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		13.108	6.144
Formuebevægelser		-27.578	-18.769
Til disposition		-14.470	-12.625
Til rådighed for udlodning	5	-20.659	-7.465
Overført til formuen		6.189	-5.160

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.167	381
I alt likvide midler		1.167	381
Noterede aktier fra danske selskaber		51.555	47.664
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		130.044	106.607
I alt kapitalandele	6	181.599	154.271
Andre tilgodehavender		98	24
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	911
I alt andre aktiver		98	935
Aktiver i alt	7	182.864	155.587
Passiver			
Investorenes formue	8	182.240	155.048
Skyldige omkostninger		624	539
I alt anden gæld		624	539
Passiver i alt		182.864	155.587

Afdeling Nordiske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	43	14
Noterede aktier fra danske selskaber	890	891
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.863	3.259
I alt renter og udbytter	5.796	4.164

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	270	193
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-60	-34
Handelsomkostninger ved løbende drift	210	159

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	499	452
Investeringsforvaltning	2.708	2.282
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	3.207	2.734

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	215	279
I alt skat	215	279

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	5.796	4.164
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-87	74
Ikke refunderbare udbytteskatter	-215	-279
Kursgevinster/-tab til udlodning	1.425	7.345
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-	-
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	9.860	1.890
Udlodning overført fra sidste år	-37.438	-20.659
I alt til rådighed for udlodning brutto	-20.659	-7.465
Heraf foreslået udlodning	-	-
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	20.659	7.465
	-	-

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodninger.

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 42,69 pct. placeret i Industri, 17,47 pct. i Sundhedspleje, 17,29 pct. i Finans, 15,65 pct. i Teknologi, 2,92 pct. i Materialer og 3,99 pct. i andre sektorer.

Afdeling Nordiske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	1.993.882	236.400	1.451.382	182.240
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-		-
Emissioner i året	14.500	1.872	32.500	4.080
Indløsninger i året	-557.000	-69.152	-295.500	-37.422
Emissionstillæg		2		4
Indløsningsfradrag		70		36
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-60		-34
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-9.860		-1.890
Overført til udlodning fra sidste år		37.438		20.659
Overførsel af udlodning til næste år		-20.659		-7.465
Foreslået udlodning		-		-
Overført fra resultatopgørelsen		6.189		-5.160
I alt investorernes formue	1.451.382	182.240	1.188.382	155.048

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

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	64,82	-140,13	18,53	13,11	6,14
Investorernes formue inkl. udlodning	417,18	271,30	236,40	182,24	155,05
Cirkulerende andele (nominel værdi)	229,04	248,39	199,39	145,14	118,84
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	182,14	109,22	118,56	125,56	130,47
Udlodning pr. andel	15,70	-	-	-	-
Årets afkast i procent	24,89	-33,13	8,55	5,90	3,91
Sharpe ratio	-	0,15	-0,18	0,17	-0,09
Standardafvigelse	-	28,23	24,90	23,58	13,61
Omkostningsprocent	1,51	1,51	1,53	1,54	1,56
Tracking error i procent	-	11,81	11,51	10,57	7,56
Active Share	71,22	67,54	69,32	67,87	66,15
Benchmark ¹⁾					
Benchmarkafkast i procent	28,06	-12,17	16,80	2,37	14,12
Sharpe ratio	-	0,32	0,23	0,47	0,49
Standardafvigelse	-	23,00	19,79	15,35	10,08

Bemærk: ¹⁾ Afdelingen har skiftet benchmark pr. 1. januar 2024.

Afdeling Globale Aktier Plus

Afkast og resultat

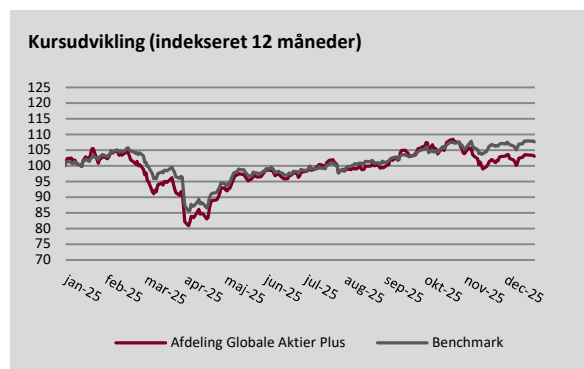
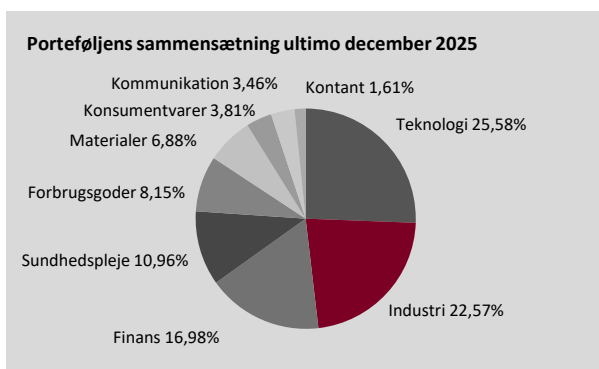
Afdelingen gav i 2025 et afkast på 3,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 7,6 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har – set i forhold til benchmark – været påvirket negativt af de eksklusioner, som følger af ESG-politikken, og som har indebåret, at afdelingen har været afskåret fra at investere i en række selskaber, som afkastmæssigt har været inde i en positiv udvikling.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Plus

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0062498333	4,18%
2 - Microsoft	US5949181045	3,80%
3 - NVIDIA	US67066G1040	3,02%
4 - Hensoldt AG	DE000HAG0005	2,65%
5 - Contemporary Amperex Tech.	CNE100006WS8	2,53%
6 - GE Vernova LLC	US36828A1016	2,35%
7 - Fanuc	JP3802400006	2,19%
8 - Allianz SE	DE0008404005	2,12%
9 - JP Morgan Chase	US46625H1005	2,10%
10 - Amazon.com	US0231351067	1,98%



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

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

Afdeling Globale Aktier Plus - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		60	28
Udbytter		3.205	4.454
I alt renter og udbytter	1	3.265	4.482
Kapitalandele		64.980	2.049
Valutakonti		38	50
Øvrige aktiver/passiver		2	-459
Handelsomkostninger	2	-455	-513
I alt kursgevinster og -tab		64.565	1.127
I alt indtægter		67.830	5.609
Administrationsomkostninger	3	-1.466	-1.150
Resultat før skat		66.364	4.459
Skat	4	-363	-202
Årets nettoresultat		66.001	4.257
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		66.001	4.257
Formuebevægelser		-4.357	-5.889
Til disposition		61.644	-1.632
Til rådighed for udlodning	5	38.140	23.699
Overført til formuen		23.505	-25.331

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.539	3.391
I alt likvide midler		1.539	3.391
Noterede aktier fra danske selskaber		30.483	21.581
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		249.611	174.980
I alt kapitalandele	6	280.094	196.561
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		38	10
Andre tilgodehavender		11	17
I alt andre aktiver		49	27
Aktiver i alt	7	281.682	199.979
Passiver			
Investorerne formue	8	281.405	199.783
Skyldige omkostninger		277	196
I alt anden gæld		277	196
Passiver i alt		281.682	199.979

Afdeling Globale Aktier Plus - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	60	28
Noterede aktier fra danske selskaber	441	591
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.764	3.863
I alt renter og udbytter	3.265	4.482

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	572	646
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-117	-133
Handelsomkostninger ved løbende drift	455	513

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	446	367
Investeringsforvaltning	1.020	783
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.466	1.150

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	363	202
I alt skat	363	202

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	3.265	4.482
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-	-6
Ikke refunderbare udbytteskatter	-363	-202
Kursgevinster/-tab til udlodning	41.060	26.464
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.466	-1.150
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	-4.583	-5.945
Udlodning overført fra sidste år	227	56
I alt til rådighed for udlodning brutto	38.140	23.699
Heraf foreslået udlodning	-38.084	-23.577
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-56	-122
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	1,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26 pct. placeret i Teknologi, 22,94 pct. i Industri, 17,26 pct. i Finans, 11,14 pct. i Sundhedspleje, 8,28 pct. i Forbrugsgoder og 14,38 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Plus - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	2.328.589	281.288	1.904.196	281.405
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-5.123		-38.084
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-168		1.067
Emissioner i året	275.502	36.998	431.681	57.506
Indløsninger i året	-699.895	-97.604	-824.532	-106.371
Emissionstillæg		32		28
Indløsningsfradrag		98		107
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-117		-133
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		4.583		5.945
Overført til udlodning fra sidste år		-227		-56
Overførsel af udlodning til næste år		56		122
Foreslået udlodning		38.084		23.577
Overført fra resultatopgørelsen		23.505		-25.331
I alt investorernes formue	1.904.196	281.405	1.511.345	199.783

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

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	116,63	-146,85	67,29	66,00	4,26
Investorernes formue inkl. udlodning	588,61	434,48	281,29	281,41	199,78
Cirkulerende andele (nominel værdi)	403,29	432,22	232,86	190,42	151,13
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	145,95	100,52	120,80	147,78	132,19
Udlodning pr. andel	9,80	-	2,20	20,00	15,60
Årets afkast i procent	26,15	-25,22	20,17	24,52	3,10
Sharpe ratio	-	-	0,16	0,07	0,34
Standardafvigelse	-	-	19,41	19,22	13,08
Omkostningsprocent	0,49	0,49	0,50	0,50	0,51
Tracking error i procent	-	-	8,37	6,31	6,03
Active Share	86,17	84,54	76,43	76,61	77,50
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	27,58	-12,77	17,89	18,70	7,64
Sharpe ratio	-	-	0,60	0,36	0,70
Standardafvigelse	-	-	15,53	15,04	9,63

Afdeling Globale Obligationer

Afkast og resultat

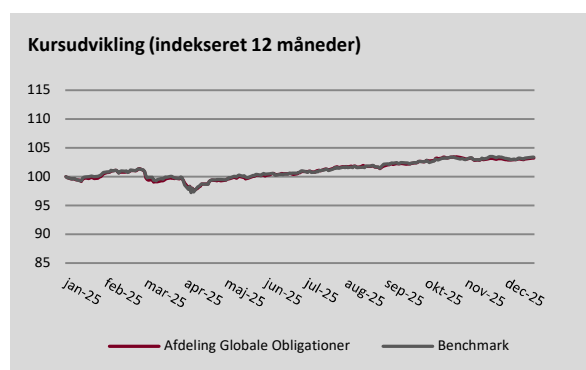
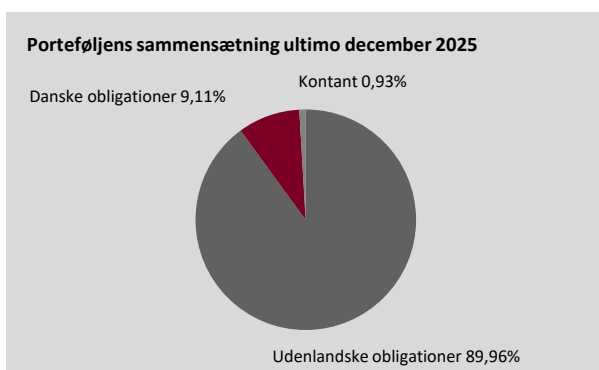
Afdelingen gav i 2025 et afkast på 3,4 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et nogenlunde tilsvarende afkast på 3,8 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har fulgt markedsudviklingen med en stor vægt indenfor investment grade segmentet, som har været præget af attraktive afkast og begrænset risiko.

Fakta om Afdeling Globale Obligationer

Unoteret/stiftet	2015
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark ¹⁾	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP
Benchmark pr. 1. januar 2026	Sammensat af 40 pct. IEAC LN, 30 pct. IHYG LN, 10 pct. LQDE LN, 10 pct. HYG US Equity og 10 pct. IUSP GY

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - LB Baden-Wutten	DE000LB4XHX4	4,03%
2 - Amprion GMBH	DE000A3514F3	3,85%
3 - Novo Nordisk A/S	XS2820460751	3,74%
4 - Jyske Bank 2037	XS3171587770	3,72%
5 - DSV Finance	XS2932829356	3,64%
6 - Credit Agricole As.Perp	FR001400Y7R4	3,48%
7 - KBC Grp. NV	BE0390152180	3,35%
8 - European Energy AS 2027	DK0030541289	3,28%
9 - NN Grp. Perp.	XS2965647378	3,25%
10 - Link Mobility Grp. H.	NO0013364935	3,07%



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

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

¹⁾ Nærmere beskrivelse af benchmark kan findes i prospektet.

Afdeling Globale Obligationer - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		28.676	34.340
I alt renter og udbytter	1	28.676	34.340
Obligationer		33.011	-4.167
Valutakonti		-17	-175
Handelsomkostninger	2	-30	-37
I alt kursgevinster og -tab		32.964	-4.379
I alt indtægter		61.640	29.961
Administrationsomkostninger	3	-6.342	-7.260
Resultat før skat		55.298	22.701
Skat	4	-7	-
Årets nettoresultat		55.291	22.701
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		55.291	22.701
Formuebevægelser		1.110	3.472
Til disposition		56.401	26.173
Til rådighed for udlodning	5	25.459	37.722
Overført til formuen		30.942	-11.549

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		7.538	9.274
I alt likvide midler		7.538	9.274
Noterede obligationer fra danske udstedere		7.211	32.147
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		672.207	756.682
I alt obligationer	6	679.418	788.829
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		9.781	12.108
Andre tilgodehavender		11	11
I alt andre aktiver		9.792	12.119
Aktiver i alt	7	696.748	810.222
Passiver			
Investorerne formue	8	695.233	808.464
Skyldige omkostninger		1.515	1.758
I alt anden gæld		1.515	1.758
Passiver i alt		696.748	810.222

Afdeling Globale Obligationer - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	174	176
Noterede obligationer fra danske udstedere	812	893
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	27.690	33.271
I alt renter og udbytter	28.676	34.340

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	43	54
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-13	-17
Handelsomkostninger ved løbende drift	30	37

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	875	960
Investeringsforvaltning	5.467	6.300
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	6.342	7.260

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	7	-
I alt skat	7	-

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	28.676	34.340
Ikke refunderbare udbytteskatter	-7	-
Kursgevinster/-tab til udlodning	2.022	7.170
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-6.342	-7.260
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	986	3.002
Udlodning overført fra sidste år	124	470
I alt til rådighed for udlodning brutto	25.459	37.722
Heraf foreslået udlodning	-24.989	-37.350
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-470	-372
	-	-

Note 6 - Obligationer

Specifikation af obligationer kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	95,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	4,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 95,81 pct. placeret i Udenlandske obligationer og 4,19 pct. placeret i Danske obligationer.

Afdeling Globale Obligationer - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	5.474.791	547.265	6.407.403	695.233
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-2.737		-24.989
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		15		-1.825
Emissioner i året	1.406.322	143.793	2.206.697	236.565
Indløsninger i året	-473.710	-49.238	-1.144.025	-120.716
Emissionstillæg		636		969
Indløsningsfradrag		221		543
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-13		-17
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-986		-3.002
Overført til udlodning fra sidste år		-124		-470
Overførsel af udlodning til næste år		470		372
Foreslået udlodning		24.989		37.350
Overført fra resultatopgørelsen		30.942		-11.549
I alt investorernes formue	6.407.403	695.233	7.470.075	808.464

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

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	25,56	-65,70	44,28	55,29	22,70
Investorernes formue inkl. udlodning	700,05	623,41	547,27	695,23	808,46
Cirkulerende andele (nominel værdi)	663,81	676,29	547,48	640,74	747,01
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	105,46	92,18	99,96	108,50	108,23
Udlodning pr. andel	3,90	-	0,50	3,90	5,00
Årets afkast i procent	3,54	-9,15	8,44	9,09	3,43
Sharpe ratio	0,35	0,13	0,29	0,10	0,20
Standardafvigelse	10,27	11,15	5,98	6,20	3,80
Omkostningsprocent	0,98	0,99	1,00	0,99	0,98
Tracking error i procent	-	-	0,03	2,92	2,25
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	0,76	-10,10	8,28	5,34	3,79
Sharpe ratio	0,45	-0,04	0,14	-0,09	-0,08
Standardafvigelse	6,65	8,07	5,89	6,04	3,41

Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 3,6 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et nogenlunde tilsvarende afkast på 3,8 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har fulgt markedsudviklingen med en stor vægt indenfor investment grade segmentet, som har været præget af attraktive afkast og begrænset risiko.

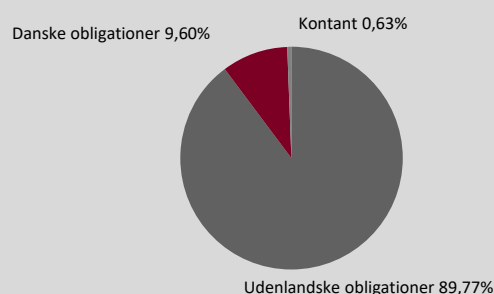
Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Unoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark ¹⁾	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP
Benchmark pr. 1. januar 2026	Sammensat af 40 pct. IEAC LN, 30 pct. IHYG LN, 10 pct. LQDE LN, 10 pct. HYG US Equity og 10 pct. IUSP GY

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV Finance	XS2932829356	4,50%
2 - Credit Agricole As.Perp	FR001400Y7R4	4,10%
3 - Novo Nordisk A/S	XS2820460751	3,97%
4 - LB Baden-Wutten	DE000LB4XHX4	3,56%
5 - KBC Grp. NV	BE0390152180	3,48%
6 - France Government Bond 2034	FR001400QMF9	3,48%
7 - Carlsberg	XS3002420498	3,33%
8 - Jyske Bank 2037	XS3171587770	3,28%
9 - AP Moller Maersk AS 2034	XS3179710010	3,24%
10 - European Energy AS 2027	DK0030541289	3,18%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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

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

¹⁾ Nærmere beskrivelse af benchmark kan findes i prospektet.

Afdeling Globale Obligationer Institutionel - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		39.426	48.663
I alt renter og udbytter	1	39.426	48.663
Obligationer		45.727	-7.672
Valutakonti		73	-123
Handelsomkostninger	2	-37	-41
I alt kursgevinster og -tab		45.763	-7.836
I alt indtægter		85.189	40.827
Administrationsomkostninger	3	-6.562	-7.560
Resultat før skat		78.627	33.267
Skat	4	-8	-
Årets nettoresultat		78.619	33.267
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		78.619	33.267
Formuebevægelser		2.620	5.896
Til disposition		81.239	39.163
Til rådighed for udlodning	5	35.340	63.560
Overført til formuen		45.899	-24.397

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		9.313	8.977
I alt likvide midler		9.313	8.977
Noterede obligationer fra danske udstedere		9.271	66.525
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		998.299	1.053.723
I alt obligationer	6	1.007.570	1.120.248
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		14.180	17.115
Andre tilgodehavender		11	11
I alt andre aktiver		14.191	17.126
Aktiver i alt	7	1.031.074	1.146.351
Passiver			
Investorenes formue	8	1.029.433	1.144.552
Skyldige omkostninger		1.641	1.799
I alt anden gæld		1.641	1.799
Passiver i alt		1.031.074	1.146.351

Afdeling Globale Obligationer Institutionel - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	245	206
Noterede obligationer fra danske udstedere	611	1.446
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	38.570	47.011
I alt renter og udbytter	39.426	48.663

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	70	65
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-33	-24
Handelsomkostninger ved løbende drift	37	41

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	1.164	1.306
Investeringsforvaltning	5.398	6.254
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	6.562	7.560

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	8	-
I alt skat	8	-

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	39.426	48.663
Ikke refunderbare udbytteskatter	-8	-
Kursgevinster/-tab til udlodning	-136	16.561
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-6.562	-7.560
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	2.518	5.278
Udlodning overført fra sidste år	102	618
I alt til rådighed for udlodning brutto	35.340	63.560
Heraf foreslået udlodning	-34.722	-62.882
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-618	-678
	-	-

Note 6 - Obligationer

Specifikation af obligationer kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	94,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,3	5,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 93,83 pct. placeret i Udenlandske obligationer og 6,17 pct. placeret i Danske obligationer.

Afdeling Globale Obligationer Institutionel - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	6.519.479	681.305	9.137.452	1.029.433
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-9.127		-34.722
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-314		1.874
Emissioner i året	3.677.122	391.960	3.075.975	340.632
Indløsninger i året	-1.059.149	-115.039	-2.071.178	-228.328
Emissionstillæg		1.545		1.395
Indløsningsfradrag		517		1.025
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-33		-24
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-2.518		-5.278
Overført til udlodning fra sidste år		-102		-618
Overførsel af udlodning til næste år		618		678
Foreslået udlodning		34.722		62.882
Overført fra resultatopgørelsen		45.899		-24.397
I alt investorernes formue	9.137.452	1.029.433	10.142.249	1.144.552

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

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	20,55	-65,17	54,31	78,62	33,27
Investorernes formue inkl. udlodning	719,64	689,05	681,31	1.029,43	1.144,55
Cirkulerende andele (nominel værdi)	651,59	714,69	651,95	913,75	1.014,22
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	110,44	96,41	104,50	112,66	112,85
Udlodning pr. andel	4,00	0,20	1,40	3,80	6,20
Årets afkast i procent	3,57	-9,34	8,61	9,25	3,63
Sharpe ratio	0,60	0,12	0,28	0,10	0,21
Standardafvigelse	10,09	10,98	5,98	6,22	3,86
Omkostningsprocent	0,73	0,74	0,74	0,73	0,73
Tracking error i procent	-	-	0,03	2,90	2,26
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	0,76	-10,10	8,28	5,34	3,79
Sharpe ratio	0,45	-0,04	0,14	-0,09	-0,08
Standardafvigelse	6,65	8,07	5,89	6,04	3,41

Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 3,5 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et nogenlunde tilsvarende afkast på 3,8 pct. Afdelingens afkast vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har fulgt markedsudviklingen med en stor vægt indenfor investment grade segmentet, som har været præget af attraktive afkast og begrænset risiko.

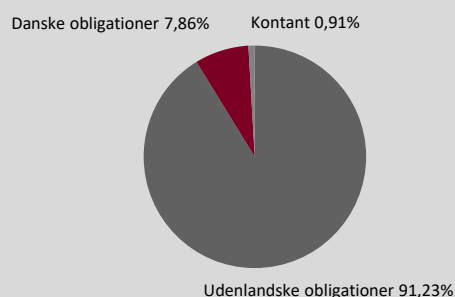
Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

Unoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark ¹⁾	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP
Benchmark pr. 1. januar 2026	Sammensat af 40 pct. IEAC LN, 30 pct. IHYG LN, 10 pct. LQDE LN, 10 pct. HYG US Equity og 10 pct. IUSP GY

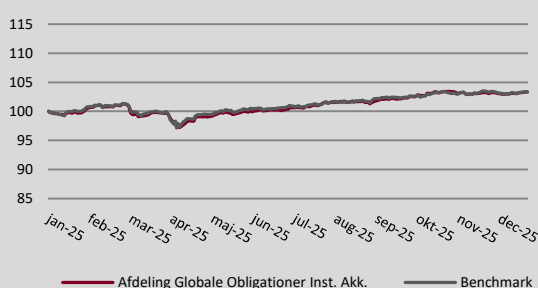
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Credit Agricole As.Perp	FR001400Y7R4	4,32%
2 - Amprion GMBH	DE000A3514F3	4,30%
3 - Link Mobility Grp. H.	NO0013364935	4,16%
4 - DSV Finance	XS2932829356	3,72%
5 - NN Grp. Perp.	XS2965647378	3,56%
6 - Sydbank 35	XS2893024765	3,50%
7 - European Energy AS 2027	DK0030541289	3,49%
8 - Danone SA Perp	FR00140127U0	3,48%
9 - Jyske Bank 2037	XS3171587770	3,46%
10 - Intl. Finance Corp.	XS1649504096	3,31%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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

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

¹⁾ Nærmere beskrivelse af benchmark kan findes i prospektet.

Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk. - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		10.438	10.640
I alt renter og udbytter	1	10.438	10.640
Obligationer		12.639	-1.548
Valutakonti		14	-95
Handelsomkostninger	2	-17	-15
I alt kursgevinster og -tab		12.636	-1.658
I alt indtægter		23.074	8.982
Administrationsomkostninger	3	-2.332	-2.225
Resultat før skat		20.742	6.757
Skat	4	-2	-
Årets nettoresultat		20.740	6.757
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		20.740	6.757
Overført til formuen		20.740	6.757

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		2.726	2.456
I alt likvide midler		2.726	2.456
Noterede obligationer fra danske udstedere		4.121	9.252
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		217.954	202.816
I alt obligationer	5	222.075	212.068
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		2.998	3.176
Andre tilgodehavender		11	11
I alt andre aktiver		3.009	3.187
Aktiver i alt	6	227.810	217.711
Passiver			
Investorenes formue	7	227.312	217.234
Skyldige omkostninger		498	477
I alt anden gæld		498	477
Passiver i alt		227.810	217.711

Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk. - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	64	53
Noterede obligationer fra danske udstedere	280	308
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10.094	10.279
I alt renter og udbytter	10.438	10.640

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	22	21
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5	-6
Handelsomkostninger ved løbende drift	17	15

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	400	381
Investeringsforvaltning	1.932	1.844
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	2.332	2.225

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	2	-
I alt skat	2	-

Note 5 - Obligationer

Specifikation af obligationer kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	95,1
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	4,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 95,5 pct. placeret i Udenlandske obligationer og 4,5 pct. placeret i Danske obligationer.

Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk. - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.834.800	213.210	1.783.702	227.312
Emissioner i året	220.948	26.265	245.595	31.615
Indløsninger i året	-272.046	-33.167	-382.740	-48.808
Emissionstillæg		120		144
Indløsningsfradrag		149		220
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-5		-6
Overført fra resultatopgørelsen		20.740		6.757
I alt investorenes formue	1.783.702	227.312	1.646.557	217.234

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

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	7,77	-27,96	16,90	20,74	6,76
Investorenes formue inkl. udlodning	278,98	252,38	213,21	227,31	217,23
Cirkulerende andele (nominel værdi)	236,58	235,82	183,48	178,37	164,66
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	117,93	107,02	116,20	127,44	131,93
Udlodning pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i procent	2,93	-9,25	8,58	9,67	3,53
Sharpe ratio	0,62	-0,20	0,28	0,10	0,20
Standardafvigelse	9,55	10,53	6,16	6,43	4,00
Omkostningsprocent	1,01	1,02	1,04	1,03	1,03
Tracking error i procent	-	-	2,73	3,08	2,45
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	0,76	-10,10	8,28	5,34	3,79
Sharpe ratio	0,57	-0,39	-0,31	-0,09	-0,08
Standardafvigelse	6,65	8,07	5,89	6,04	3,41

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

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

Ansættelsessted: Selvstændig

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

Næstformand: UNord S/I

Bestyrelsesmedlem: Carnegie Investment Fund - Nordic Equity Fund (Luxembourg), Barfoed Group P/S, Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Lyngby og Omegns Handelsskoles Fond og Pensam Pension forsikringsaktieselskab

Øvrige hverv: Medlem af Revisions- og risikoudvalget PenSam Pension og Managing Partner og indehaver af Aspiration

Næstformand

Bertil Bak Wogensen

Ansættelsessted: Selvstændig

Næstformand: Investeringsforeningen Fundamental Invest

Direktionsposter: Kommentra ApS

Bestyrelsesmedlem

Susie Stærk Ekstrand

Adm. direktør: Pharmadanmark og Life Science Danmark ApS

Bestyrelsesmedlem: By & Havn og Trykgruppen

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

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

Aftale om depotselskabsfunktion

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

Aftale om administration

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

Aftale om markedsføring og formidling

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

Aftale om porteføljeforvaltning

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

Aftale om prisstillelse i markedet

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

Aftale om ejerbog

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

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2024	2025
Bestyrelseshonorar	300	300
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet		
	300	300

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2024	2025
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	164	171
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	164	171

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2024.

Beløb i fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

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

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

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

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

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

I formuebevægelserne for en udloddende afdeling er indeholdt udlokningsregulering, således at de udlokningspligtige beløb er korrigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

Balancen

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

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

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende renter: Bestående af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

Andre tilgodehavender: Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

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

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

Nøgletal

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

Produktnavn: Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Afdeling Globale Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300BCC7OHCO6EPN16

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** _____%

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

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

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** _____%

☒ ☐ **Nej**

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

7,3 %

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Afdeling Globale Aktier fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber med en sund og robust bæredygtighedsprofil samt selskaber, der udviser omtanke for miljøet. Afdelingen skulle derfor tilstræbe en lavere CO₂-udledning end benchmark.

Derudover var afdelingens investeringer omfattet af de udvælgelseskriterier, som følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og som medfører en række eksklusioner. Den normbaserede screening havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption. Den aktivitetsbaserede screening medvirkede til, at afdelingen ikke investerede i selskaber med hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. I tillæg hertil blev selskaber med aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed, dvs. uden en tærskelværdi af omsætningen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for delvist opfyldt i 2025. Årsagen til, at karakteristikaene var delvist opfyldt, er at afdelingens CO₂-udledning i 2025 var højere end benchmarkets. De anvendte bæredygtighedsindikatorer, herunder kontrol af CO₂-udledning samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger, har dog medvirket til den delvise opfyldelse af karakteristikaene. Yderligere detaljer kan læses i afsnittet *"Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?"*.

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

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til afdelingens delvise efterlevelse af de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens bæredygtighedsindikator i form af et fokus på porteføljeselskabernes CO₂-udledning sikrede, at der blev fulgt op på miljøpåvirkningen af investeringerne. Her blev det identificeret, at afdelingens CO₂-udledning, målt på nøgletallet Carbon Footprint (Scope 1 & 2), var højere end benchmarkets i referenceperioden 2025. Investeringsrådgiveren har identificeret to tyske industriselskaber (Heidelberg Materials og Thyssenkrupp), som har været årsag til den højere udledning, og har efterfølgende frasolgt det ene (Thyssenkrupp). Hertil vil rådgiveren monitorere afdelingens CO₂-udledning i højere grad for at tilstræbe en lavere CO₂-udledning end benchmark i fremtidige referenceperioder.

Ton CO ₂ -udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 & 2)	2025
Afdelingen	58,17
MSCI ACWI	36,64

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

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

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika er således kontrollen af selskabernes CO₂-udledning, som skal sikre, at porteføljens CO₂-udledning er lavere end benchmark. Der blev derfor fulgt op på dette, da afdelingens CO₂-udledning havde overstegt benchmarkets i referenceperioden 2025. Hertil var et bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, som havde til formål at identificere og ekskludere selskaber, der på grund af deres virksomhedsdrift eller aktiviteter ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

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

Ton CO ₂ -udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 & 2)	2023	2024	2025
Afdelingen	25,41	21,06	58,17
MSCI ACWI	62,27 (ultimo)	45,78	36,64

Oversigten viser afdelingens og benchmarkets CO₂-udledning sammenlignet med tidligere referenceperioder.

Screening	Antal 2023	Antal 2024	Antal 2025
Normer	0	0	0
Kontroversielle våben og atomvåben	0	0	0
Tobak	0	0	0
Termisk kul	0	0	0
Oliesand	0	0	0
Palmeolie	0	0	0
Pesticider	0	0	0

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer.

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

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

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

I afdelingens prospekt, som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-

klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

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

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

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



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

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

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

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



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	4,28	United States of America
Novo Nordisk A/S	Healthcare	3,65	Denmark
NVIDIA Corp.	Information Technology	3,34	United States of America
Rheinmetall AG	Industrials	2,92	Germany
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	2,54	United States of America
AppLovin Corp.	Information Technology	2,36	United States of America
Heidelberg Materials AG	Materials	2,03	Germany
Arm Holdings Plc	Information Technology	2,02	United Kingdom
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	1,97	Taiwan
Loblaw Cos. Ltd.	Consumer Staples	1,94	Canada
HENSOLDT AG	Industrials	1,93	Germany
JPMorgan Chase & Co.	Financials	1,90	United States of America
Arista Networks, Inc.	Information Technology	1,90	United States of America
Danone SA	Consumer Staples	1,89	France
Constellation Energy Corp.	Utilities	1,88	United States of America

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	4,82	United States of America
NVIDIA Corp.	Information Technology	4,25	United States of America
Novo Nordisk A/S	Healthcare	3,92	Denmark
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	2,99	United States of America
ServiceNow, Inc.	Information Technology	2,09	United States of America
Cameco Corp.	Materials	2,08	Canada
Constellation Energy Corp.	Utilities	2,07	United States of America
JPMorgan Chase & Co.	Financials	1,99	United States of America
Danone SA	Consumer Staples	1,98	France

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

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	3,55	United States of America
NVIDIA Corp.	Information Technology	2,71	United States of America
Novo Nordisk	Healthcare	2,53	Denmark
Quanta Services, Inc.	Industrials	2,41	United States of America
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer Discretionary	2,36	France
JPMorgan Chase & Co.	Financials	2,32	United States of America
Danaher Corp.	Healthcare	2,31	United States of America
UnitedHealth Group, Inc.	Healthcare	2,28	United States of America
The Trade Desk, Inc.	Information Technology	2,15	United States of America
IQVIA Holdings, Inc.	Healthcare	2,15	United States of America
ServiceNow, Inc.	Information Technology	2,11	United States of America
AECOM	Industrials	2,11	United States of America
Pernod Ricard SA	Consumer Staples	2,06	France
Thermo Fisher Scientific, Inc.	Healthcare	2,03	United States of America
DBS Group Holdings Ltd.	Financials	1,98	Singapore



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

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

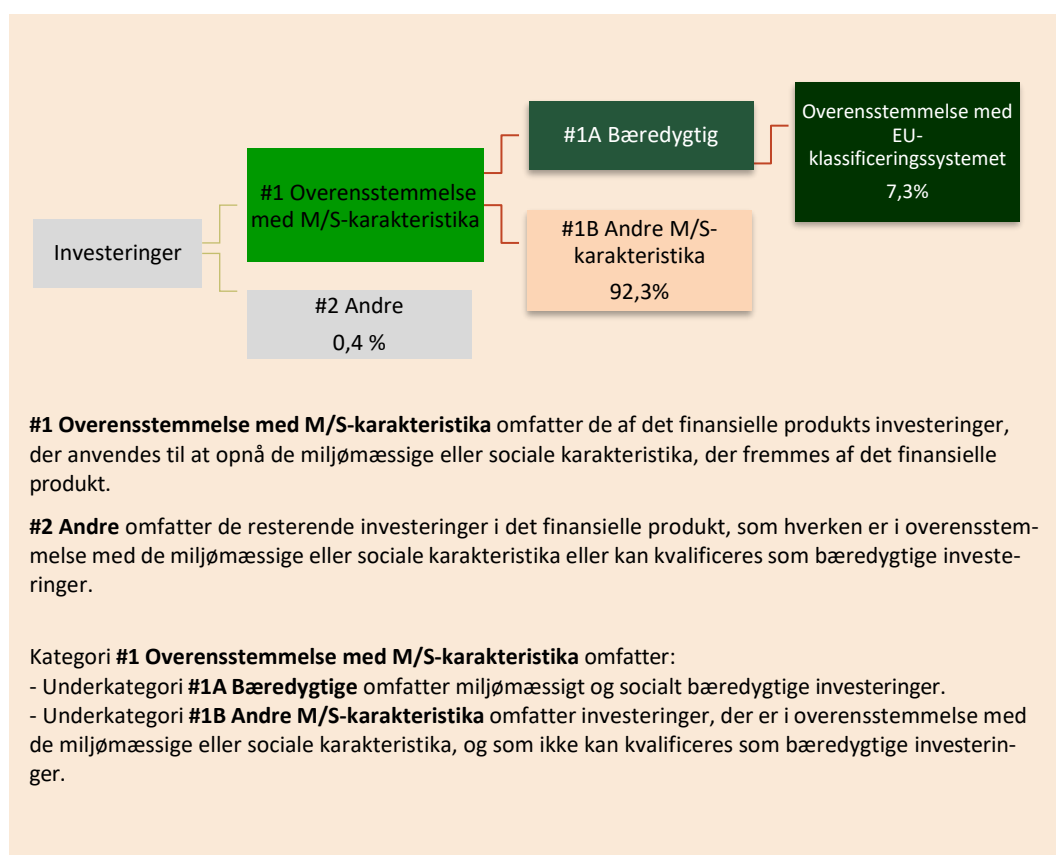
Aktivallokering
beskriver andelen
af investeringer i
specifikke aktiver.

● *Hvad var aktivallokeringen?*

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

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

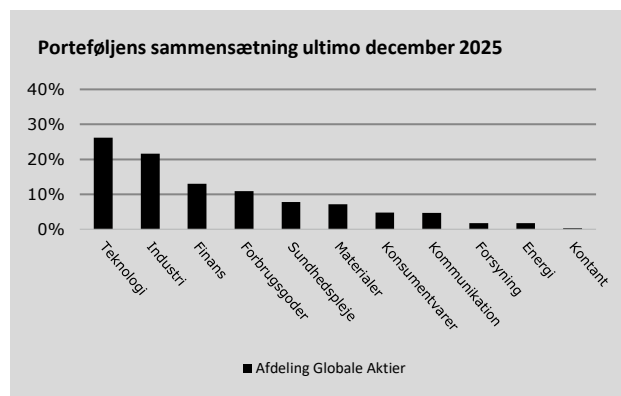
Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

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

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



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

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
The Williams Cos., Inc.	Energy	Refiners & Pipelines	1,78

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



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

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

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

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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

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

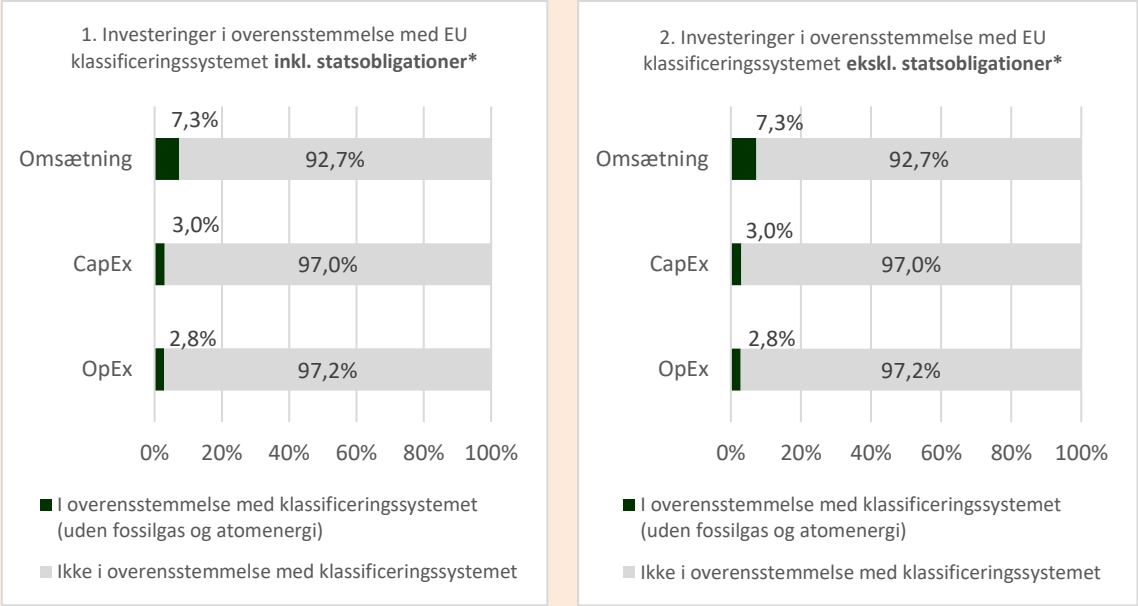
- ☐ Ja:
- ☐ Indenfor fossil gas ☐ Indenfor atomkraft
- ☒ Nej

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

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

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

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



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

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

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

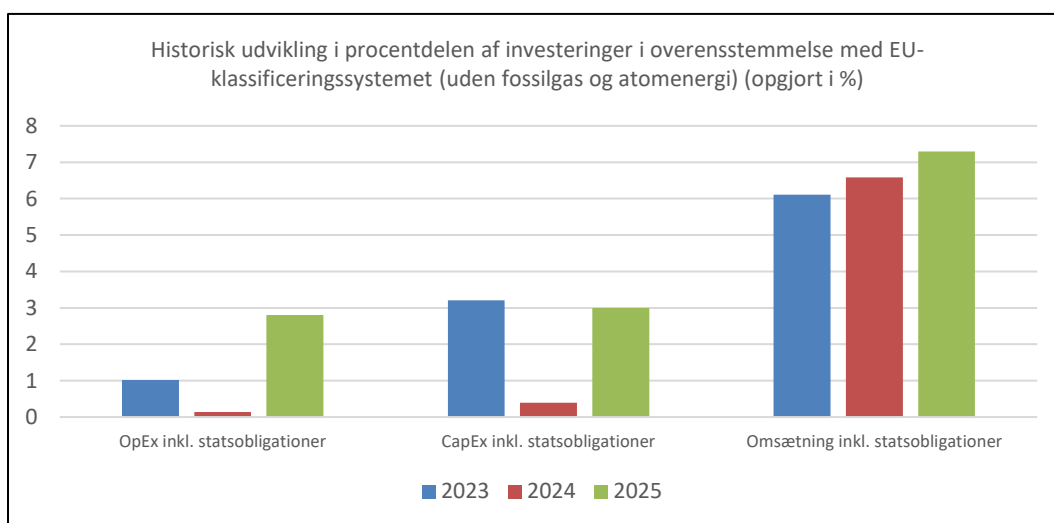
Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	1,02%	0,06%	2,6%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	2,90%	0,13%	2,2%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	5,64%	6,16%	6,9%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,05%	0,2%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,01%	0,09%	0,5%

Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0%	0,2%
--	----	----	------

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

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

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



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

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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



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

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

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



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

Det er foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Afdeling Globale Aktier Institutionel

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300B318K4PFHXU223

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** _____%

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

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

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** _____%

☒ ☐ **Nej**

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

7,3 %

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Afdeling Globale Aktier Institutionel fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber med en sund og robust bæredygtighedsprofil samt selskaber, der udviser omtanke for miljøet. Afdelingen skulle derfor tilstræbe en lavere CO₂-udledning end benchmark.

Derudover var afdelingens investeringer omfattet af de udvælgelseskriterier, som følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og som medfører en række eksklusioner. Den normbaserede screening havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption. Den aktivitetsbaserede screening medvirkede til, at afdelingen ikke investerede i selskaber med hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. I tillæg hertil blev selskaber med aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed, dvs. uden en tærskelværdi af omsætningen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for delvist opfyldt i 2025. Årsagen til, at karakteristikaene var delvist opfyldt, er at afdelingens CO₂-udledning i 2025 var højere end benchmarkets. De anvendte bæredygtighedsindikatorer, herunder kontrol af CO₂-udledning samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger, har dog medvirket til den delvise opfyldelse af karakteristikaene. Yderligere detaljer kan læses i afsnittet "*Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*".

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

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til afdelingens delvise efterlevelse af de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens bæredygtighedsindikator i form af et fokus på porteføljeselskabernes CO₂-udledning sikrede, at der blev fulgt op på miljøpåvirkningen af investeringerne. Her blev det identificeret, at afdelingens CO₂-udledning, målt på nøgletallet Carbon Footprint (Scope 1 & 2), var højere end benchmarkets i referenceperioden 2025. Investeringsrådgiveren har identificeret to tyske industriselskaber (Heidelberg Materials og Thyssenkrupp), som har været årsag til den højere udledning, og har efterfølgende frasolgt det ene (Thyssenkrupp). Hertil vil rådgiveren monitorere afdelingens CO₂-udledning i højere grad for at tilstræbe en lavere CO₂-udledning end benchmark i fremtidige referenceperioder.

Ton CO ₂ -udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 & 2)	2025
Afdelingen	57,23
MSCI ACWI	36,64

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

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

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika er således kontrollen af selskabernes CO₂-udledning, som skal sikre, at porteføljens CO₂-udledning er lavere end benchmark. Der blev derfor fulgt op på dette, da afdelingens CO₂-udledning havde oversteg benchmarkets i referenceperioden 2025. Hertil var et bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, som havde til formål at identificere og ekskludere selskaber, der på grund af deres virksomhedsdrift eller aktiviteter ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Ton CO ₂ -udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 & 2)	2023	2024	2025
Afdelingen	25,69	20,87	57,23
MSCI ACWI	62,27 (ultimo)	45,78	36,64

Oversigten viser afdelingens og benchmarkets CO₂-udledning sammenlignet med tidligere referenceperioder.

Screening	Antal 2023	Antal 2024	Antal 2025
Normer	0	0	0
Kontroversielle våben og atom-våben	0	0	0
Tobak	0	0	0
Termisk kul	0	0	0
Oliesand	0	0	0
Palmeolie	0	0	0
Pesticider	0	0	0

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer.

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

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

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

I afdelingens prospekt, som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-

klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

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

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

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

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

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

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

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





Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	4,25	United States of America
Novo Nordisk A/S	Healthcare	3,70	Denmark
NVIDIA Corp.	Information Technology	3,45	United States of America
Rheinmetall AG	Industrials	2,93	Germany
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	2,54	United States of America
AppLovin Corp.	Information Technology	2,41	United States of America
Arm Holdings Plc	Information Technology	2,05	United Kingdom
Heidelberg Materials AG	Materials	2,02	Germany
Constellation Energy Corp.	Utilities	1,99	United States of America
Saab AB	Industrials	1,93	Sweden
Danone SA	Consumer Staples	1,92	France
Loblaw Cos. Ltd.	Consumer Staples	1,90	Canada
JPMorgan Chase & Co.	Financials	1,87	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	1,87	Taiwan
Cameco Corp.	Materials	1,87	Canada

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	4,81	United States of America
NVIDIA Corp.	Information Technology	4,26	United States of America
Novo Nordisk A/S	Healthcare	3,94	Denmark
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	3,02	United States of America
Constellation Energy Corp.	Utilities	2,10	United States of America
ServiceNow, Inc.	Information Technology	2,08	United States of America
Cameco Corp.	Materials	2,06	Canada
Quanta Services, Inc.	Industrials	2,04	United States of America

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

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	3,54	United States of America
NVIDIA Corp.	Information Technology	2,67	United States of America
Novo Nordisk	Healthcare	2,50	Denmark
Quanta Services, Inc.	Industrials	2,41	United States of America
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer Discretionary	2,35	France
Danaher Corp.	Healthcare	2,34	United States of America
JPMorgan Chase & Co.	Financials	2,32	United States of America
UnitedHealth Group, Inc.	Healthcare	2,30	United States of America
The Trade Desk, Inc.	Information Technology	2,25	United States of America
IQVIA Holdings, Inc.	Healthcare	2,12	United States of America
AECOM	Industrials	2,07	United States of America
Cheniere Energy, Inc.	Energy	2,07	United States of America
ServiceNow, Inc.	Information Technology	2,07	United States of America
Thermo Fisher Scientific, Inc.	Healthcare	2,00	United States of America
Pernod Ricard SA	Consumer Staples	1,99	France



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

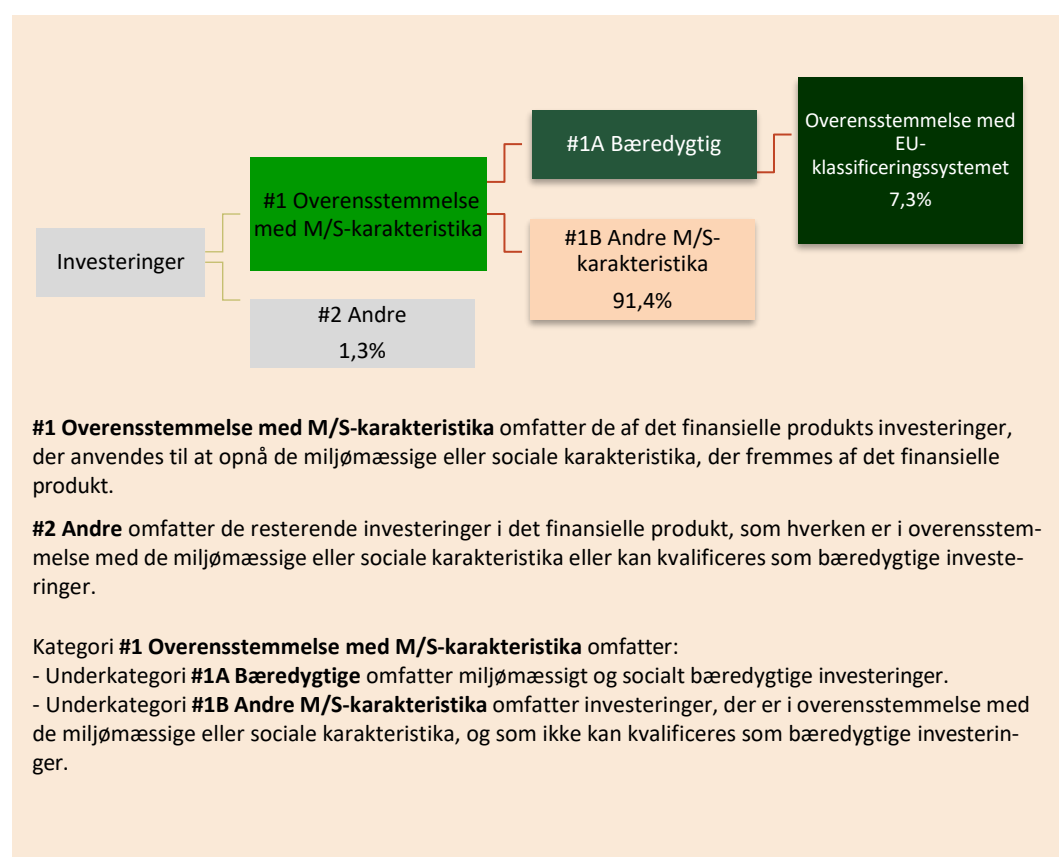
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

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

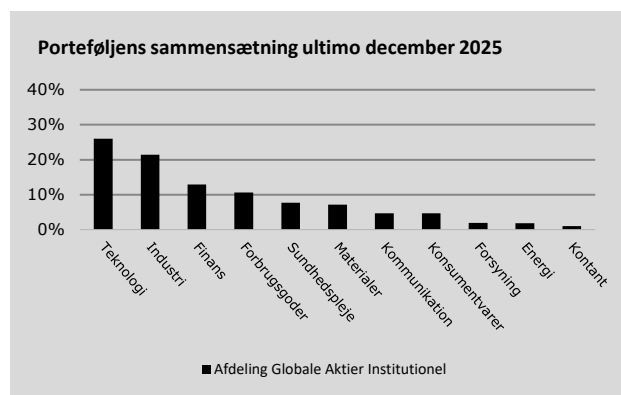
Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

● Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

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



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

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
The Williams Cos., Inc.	Energy	Refiners & Pipelines	1,80

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



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

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

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

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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

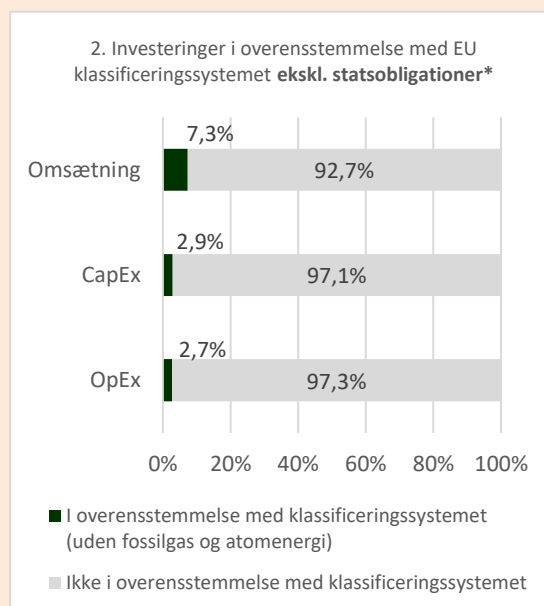
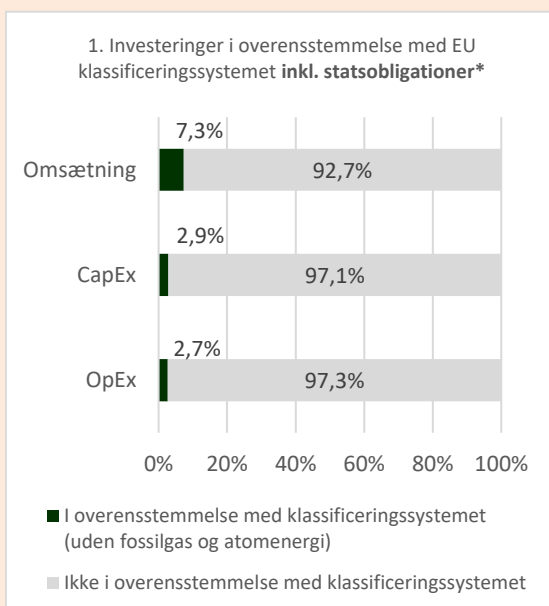
● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

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

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

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

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



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

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

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

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.

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

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

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

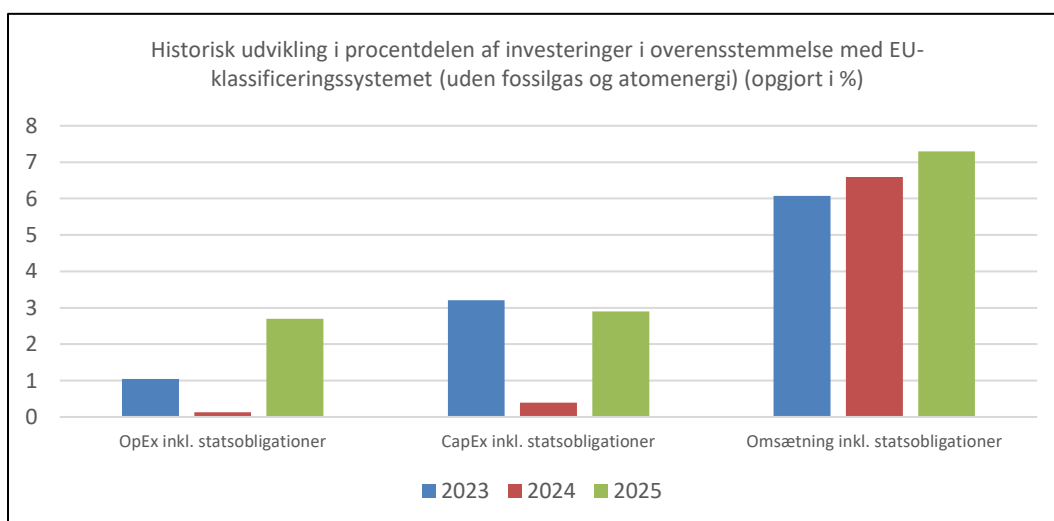
Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	1,04%	0,06%	2,5%
CapEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	2,90%	0,13%	2,1%
Omsætning inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	5,60%	6,15%	6,9%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,05%	0,2%
CapEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,01%	0,09%	0,5%
Omsætning inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0%	0,2%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

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

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





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

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



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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



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

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

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



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

Det er foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmark?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

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

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** _____%

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

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

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** _____%

☒ ☐ **Nej**

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

7,3 %

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk. fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber med en sund og robust bæredygtighedsprofil samt selskaber, der udviser omtanke for miljøet. Afdelingen skulle derfor tilstræbe en lavere CO₂-udledning end benchmark.

Derudover var afdelingens investeringer omfattet af de udvælgelseskriterier, som følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og som medfører en række eksklusioner. Den normbaserede screening havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption. Den aktivitetsbaserede screening medvirkede til, at afdelingen ikke investerede i selskaber med hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. I tillæg hertil blev selskaber med aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed, dvs. uden en tærskelværdi af omsætningen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for delvist opfyldt i 2025. Årsagen til, at karakteristikaene var delvist opfyldt, er at afdelingens CO₂-udledning i 2025 var højere end benchmarkets. De anvendte bæredygtighedsindikatorer, herunder kontrol af CO₂-udledning samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger, har dog medvirket til den delvise opfyldelse af karakteristikaene. Yderligere detaljer kan læses i afsnittet *"Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?"*.

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

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til afdelingens delvise efterlevelse af de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens bæredygtighedsindikator i form af et fokus på porteføljeselskabernes CO₂-udledning sikrede, at der blev fulgt op på miljøpåvirkningen af investeringerne. Her blev det identificeret, at afdelingens CO₂-udledning, målt på nøgletallet Carbon Footprint (Scope 1 & 2), var højere end benchmarkets i referenceperioden 2025. Investeringsrådgiveren har identificeret to tyske industriselskaber (Heidelberg Materials og Thyssenkrupp), som har været årsag til den højere udledning, og har efterfølgende frasolgt det ene (Thyssenkrupp). Hertil vil rådgiveren monitorere afdelingens CO₂-udledning i højere grad for at tilstræbe en lavere CO₂-udledning end benchmark i fremtidige referenceperioder.

Ton CO ₂ -udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 & 2)	2025
Afdelingen	59,71
MSCI ACWI	36,64

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

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

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika er således kontrollen af selskabernes CO₂-udledning, som skal sikre, at porteføljens CO₂-udledning er lavere end benchmark. Der blev derfor fulgt op på dette, da afdelingens CO₂-udledning havde oversteg benchmarkets i referenceperioden 2025. Hertil var et bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, som havde til formål at identificere og ekskludere selskaber, der på grund af deres virksomhedsdrift eller aktiviteter ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Ton CO ₂ -udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 & 2)	2023	2024	2025
Afdelingen	25,75	20,98	59,71
MSCI ACWI	62,27 (ultimo)	45,78	36,64

Oversigten viser afdelingens og benchmarkets CO₂-udledning sammenlignet med tidligere referenceperioder.

Screening	Antal 2023	Antal 2024	Antal 2025
Normer	0	0	0
Kontroversielle våben og atomvåben	0	0	0
Tobak	0	0	0
Termisk kul	0	0	0
Oliesand	0	0	0
Palmeolie	0	0	0
Pesticider	0	0	0

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer.

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

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

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

I afdelingens prospekt, som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som

afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

De vigtigste negative indvirkninger er

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

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

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

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



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

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

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

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



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	4,20	United States of America
Novo Nordisk A/S	Healthcare	3,68	Denmark
NVIDIA Corp.	Information Technology	3,42	United States of America
Rheinmetall AG	Industrials	2,88	Germany
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	2,55	United States of America
AppLovin Corp.	Information Technology	2,37	United States of America
Arm Holdings Plc	Information Technology	2,14	United Kingdom
Heidelberg Materials AG	Materials	2,09	Germany
Saab AB	Industrials	2,01	Sweden
Constellation Energy Corp.	Utilities	1,96	United States of America
HENSOLDT AG	Industrials	1,94	Germany
Loblaw Cos. Ltd.	Consumer Staples	1,91	Canada
Danone SA	Consumer Staples	1,91	France
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	1,91	Taiwan
Cameco Corp.	Materials	1,86	Canada

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	4,80	United States of America
NVIDIA Corp.	Information Technology	4,28	United States of America
Novo Nordisk A/S	Healthcare	3,98	Denmark
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	3,00	United States of America
Constellation Energy Corp.	Utilities	2,09	United States of America
Cameco Corp.	Materials	2,08	Canada
Quanta Services, Inc.	Industrials	2,08	United States of America
ServiceNow, Inc.	Information Technology	2,07	United States of America
JPMorgan Chase & Co.	Financials	1,98	United States of America

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

Største investeringer (2023)*	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	3,54	United States of America
NVIDIA Corp.	Information Technology	2,76	United States of America
Novo Nordisk	Healthcare	2,53	Denmark
JPMorgan Chase & Co.	Financials	2,37	United States of America
Danaher Corp.	Healthcare	2,37	United States of America
Quanta Services, Inc.	Industrials	2,36	United States of America
The Trade Desk, Inc.	Information Technology	2,27	United States of America
UnitedHealth Group, Inc.	Healthcare	2,26	United States of America
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer Discretionary	2,26	France
IQVIA Holdings, Inc.	Healthcare	2,15	United States of America
ServiceNow, Inc.	Information Technology	2,08	United States of America
Pernod Ricard SA	Consumer Staples	2,07	France
Cheniere Energy, Inc.	Energy	2,06	United States of America
AECOM	Industrials	2,02	United States of America
Thermo Fisher Scientific, Inc.	Healthcare	2,01	United States of America

**Bemærk, at ovenstående liste med største investeringer i referenceperioden 2023 er blevet tilrettet som følge af en efterkontrol.*



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

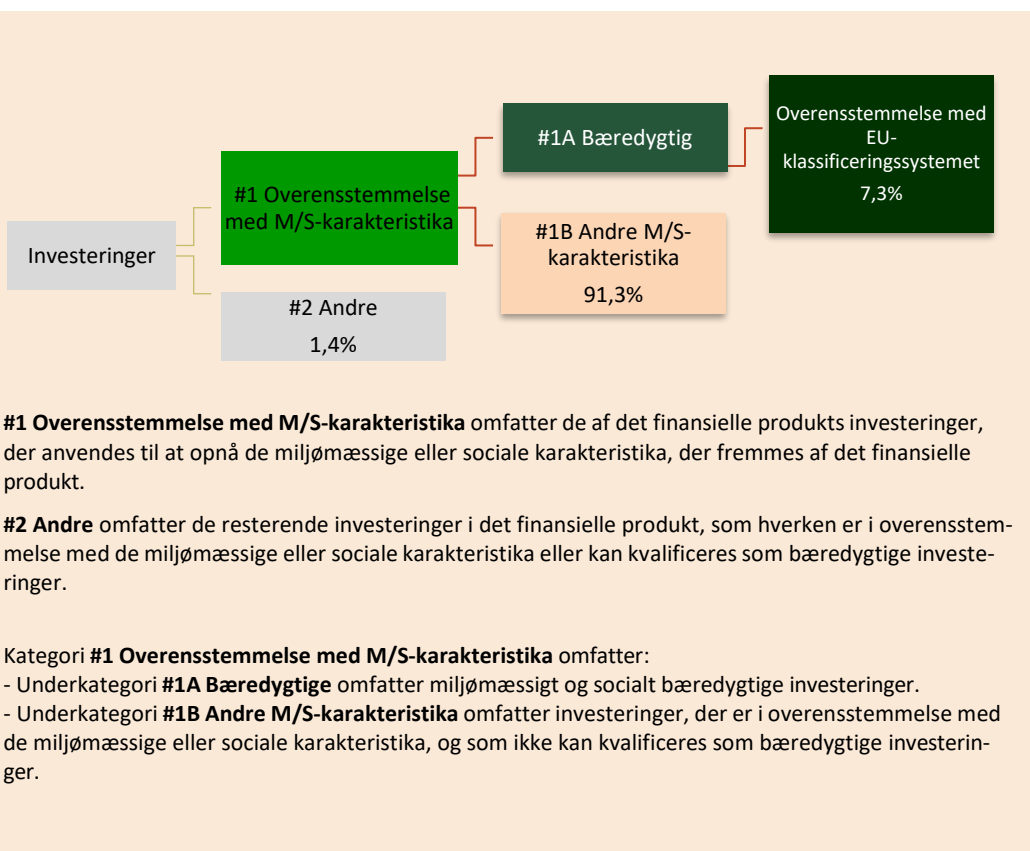
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● *Hvad var aktivallokeringen?*

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

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

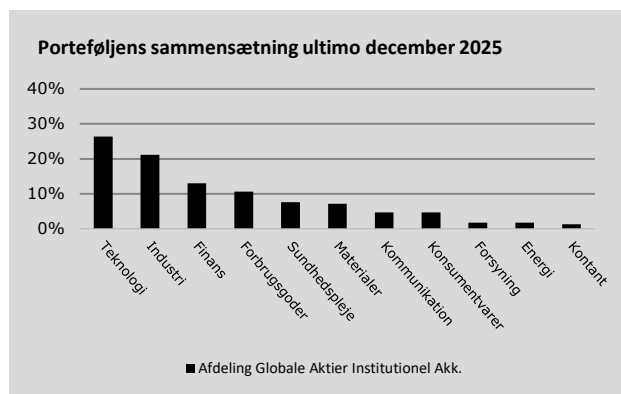
Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

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

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



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

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
The Williams Cos., Inc.	Energy	Refiners & Pipelines	1,76

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



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

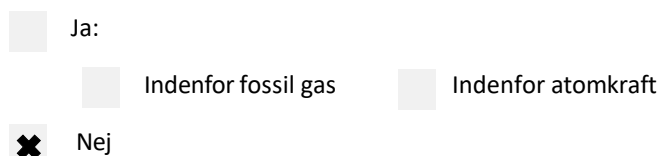
Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt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

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

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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

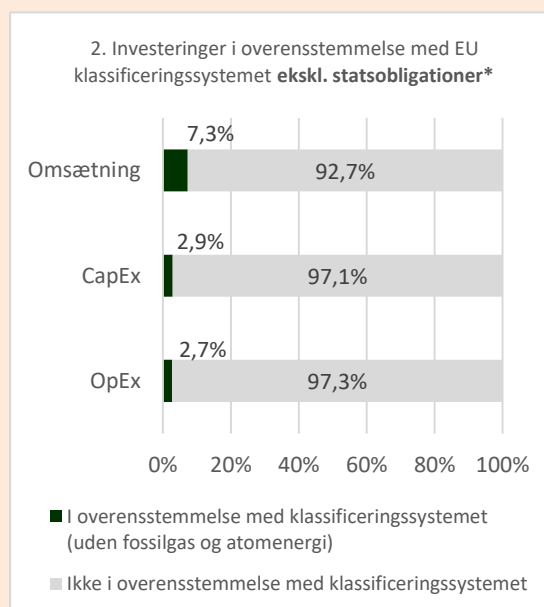
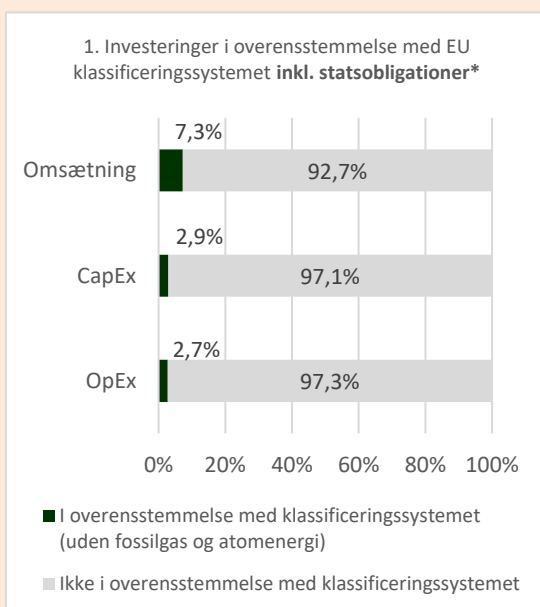
● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?



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

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

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



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

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

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

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.

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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

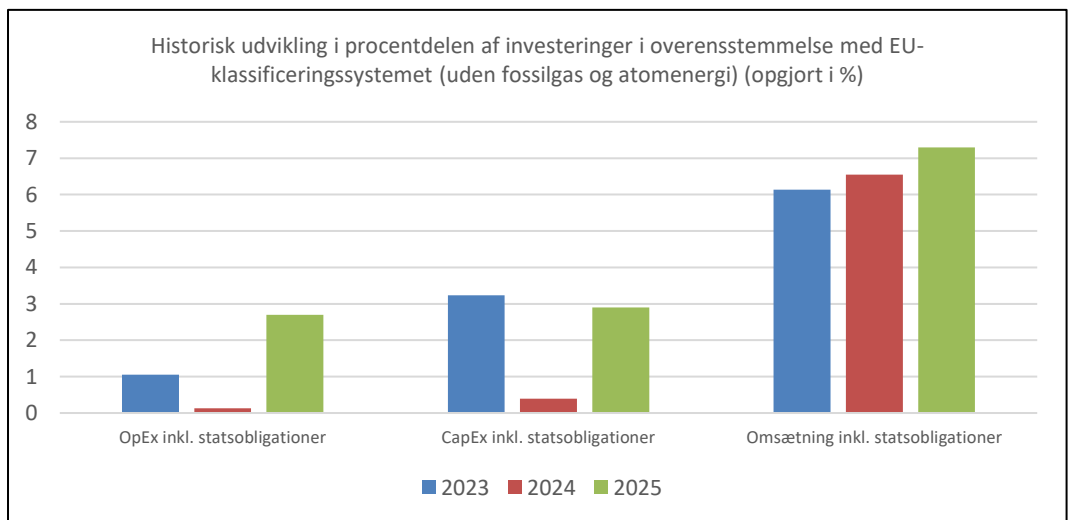
Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitycs.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	1,05%	0,06%	2,5%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	2,92%	0,13%	2,1%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	5,68%	6,11%	6,9%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,05%	0,2%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,01%	0,09%	0,5%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0%	0,2%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

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

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



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

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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



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

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

De likvide midler i bankinskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Det er foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmark?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Afdeling Nordiske Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300822ZTGB1F0PU21

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** _____%

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

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

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** _____%

☒ ☐ **Nej**

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

2,8%

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Afdeling Nordiske Aktier fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber med en sund og robust bæredygtighedsprofil samt selskaber, der udviser omtanke for miljøet. Afdelingen skulle derfor tilstræbe en lavere CO₂-udledning end benchmark.

Derudover var afdelingens investeringer omfattet af de udvælgelseskriterier, som følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og som medfører en række eksklusioner. Den normbaserede screening havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption. Den aktivitetsbaserede screening medvirkede til, at afdelingen ikke investerede i selskaber med hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand. I tillæg hertil blev selskaber med aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed, dvs. uden en tærskelværdi af omsætningen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2025. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af en kontrol af afdelingens CO₂-udledning samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udvælge selskaber, der udviste omtanke for miljøet, og hertil fravælge selskaber på baggrund af eksklusioner.

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

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

Afdelingens bæredygtighedsindikator i form af et fokus på porteføljeselskabernes CO₂-udledning sikrede, at afdelingens CO₂-udledning målt på nøgletallet Carbon Footprint (Scope 1 & 2) var lavere end benchmarket, hvilket fremgår af nedenstående tabel.

Ton CO ₂ -udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 & 2)	2025
Afdelingen	5,42
VINX Benchmark Cap Net Index	35,70

Afdelingen anvendte ligeledes eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger. Der blev ved den aktivitetsbaserede screening, som blev foretaget ved hjælp af Sustainalytics' analyseværktøj, identificeret et enkelt selskab, som slog ud pga. dets involvering i palmeolie.

AAK AB: Selskabet slog ud i Sustainalytics på grund af involvering i palmeolie, hvor Sustainalytics anser 10% af omsætningen komme herfra. Afdelingens investeringsrådgiver har dog sendt dokumentation på, at MSCI, som er den dataleverandør, de følger, vurderer, at selskabet ikke har omsætning fra palmeolie, hvorfor selskabet ikke skal ekskluderes. Det bemærkes, at afdelingens investeringsrådgiver senere har genvurderet den finansielle investeringscase og frasolgt selskabet.

Udover ovenstående er der ikke identificeret selskaber, som ifølge Sustainalytics, har en

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

omsætning på over 5% indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand, og hertil at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben. Yderligere blev der ifølge Sustainalytics' analyseværktøj ikke identificeret nogen selskaber, som var involveret i brud på de gældende principper og konventioner, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således kontrollen af selskabernes CO₂-udledning, som skulle sikre, at porteføljens CO₂-udledning var lavere end benchmarkets, og hertil norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der havde til formål at ekskludere selskaber, som på grund af deres virksomhedsdrift eller aktiviteter, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Ton CO ₂ -udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 & 2)	2023	2024	2025
Afdelingen	12,19	3,99	5,42
VINX Benchmark Cap Net Index	51,54 (ultimo)	44,83	35,70

Oversigten viser afdelingens og benchmarkets CO₂-udledning sammenlignet med tidligere referenceperioder.

Screening	Antal 2023	Antal 2024	Antal 2025
Normer	0	0	0
Kontroversielle våben og atomvåben	0	0	0
Tobak	0	0	0
Termisk kul	0	0	0
Oliesand	0	0	0
Palmeolie	0	0	0
Pesticider	0	0	0

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

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

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

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

I afdelingens prospekt, som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

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

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

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



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

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdelingen hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på

bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Healthcare	7,76	Denmark
Saab AB	Industrials	5,32	Sweden
INVISIO AB	Information Technology	5,11	Sweden
Atlas Copco AB	Industrials	4,71	Sweden
NKT A/S	Industrials	3,86	Denmark
Lagercrantz Group AB	Industrials	3,67	Sweden
Zealand Pharma A/S	Healthcare	3,60	Denmark
Ringkjøbing Landbobank A/S	Financials	3,46	Denmark
Danske Bank A/S	Financials	3,40	Denmark
DSV A/S	Industrials	3,16	Denmark
Hexagon AB	Information Technology	2,96	Sweden
Kongsberg Gruppen ASA	Industrials	2,95	Norway
Wärtsilä Oyj Abp	Industrials	2,80	Finland
BONESUPPORT HOLDING AB	Healthcare	2,72	Sweden
Addtech AB	Industrials	2,67	Sweden

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Healthcare	9,14	Denmark
NKT A/S	Industrials	4,30	Denmark
Atlas Copco AB	Industrials	4,27	Sweden
DSV A/S	Industrials	4,03	Denmark
Fortnox AB	Information Technology	3,57	Sweden
INVISIO AB	Information Technology	3,49	Sweden
Hexagon AB	Information Technology	3,47	Sweden

Beijer Ref AB	Industrials	3,21	Sweden
Lagercrantz Group AB	Industrials	3,08	Sweden
Zealand Pharma A/S	Healthcare	2,98	Denmark
Qt Group Plc	Information Technology	2,90	Finland
Ringkjøbing Landbobank A/S	Financials	2,88	Denmark
Aker Solutions ASA	Energy	2,75	Norway
Mycronic AB	Information Technology	2,70	Sweden
Volvo AB	Industrials	2,66	Sweden

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk	Healthcare	7,06	Denmark
Atlas Copco AB A	Industrials	4,36	Sweden
Hexagon B	Information Technology	4,15	Sweden
Fortnox	Information Technology	3,80	Sweden
Beijer AB	Industrials	3,58	Sweden
Nibe AB	Industrials	3,38	Sweden
Autostore Holding	Information Technology	3,24	Norway
DSV	Industrials	3,18	Denmark
Ringkjøbing Landbobank	Financials	3,15	Denmark
Equinor	Energy	3,06	Norway
Invisio Communications AB	Information Technology	3,01	Sweden
NKT Holding	Industrials	2,97	Denmark
Danske Bank	Financials	2,97	Denmark
OX2	Industrials	2,95	Sweden
QT Grp. OYJ	Information Technology	2,82	Finland



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

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

● *Hvad var aktivallokeringen?*

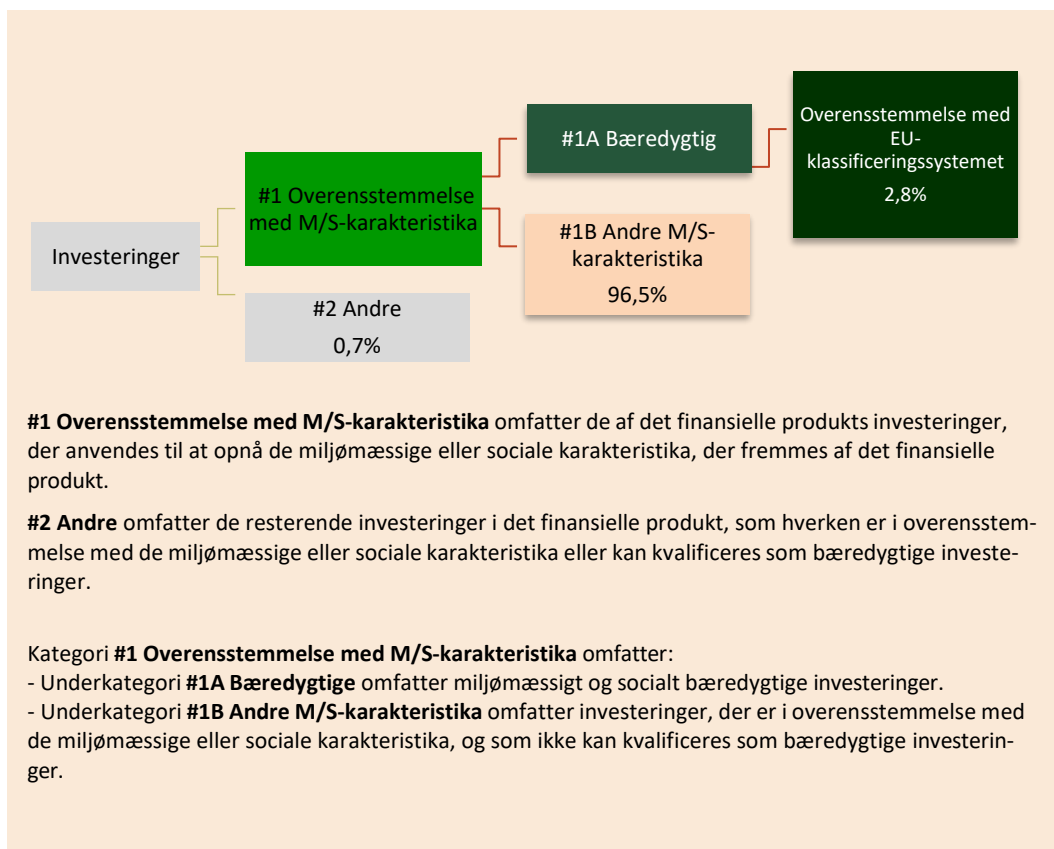
Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, der var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer

Aktivallokering
beskriver andelen
af investeringer i
specifikke aktiver.

hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

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

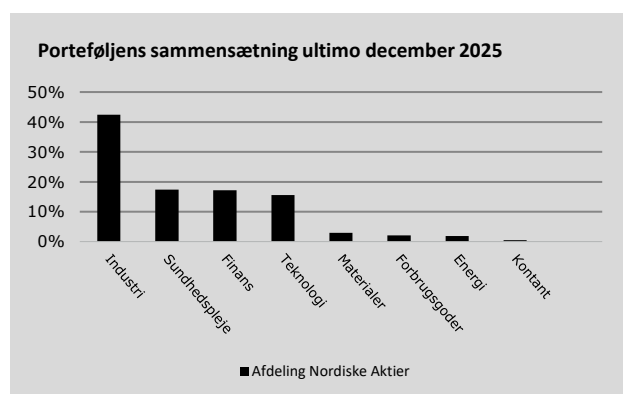
Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

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

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



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

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
Equinor ASA	Energy	Oil & Gas Producers	0,51

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



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

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

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

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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

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

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Indenfor atomkraft

☒

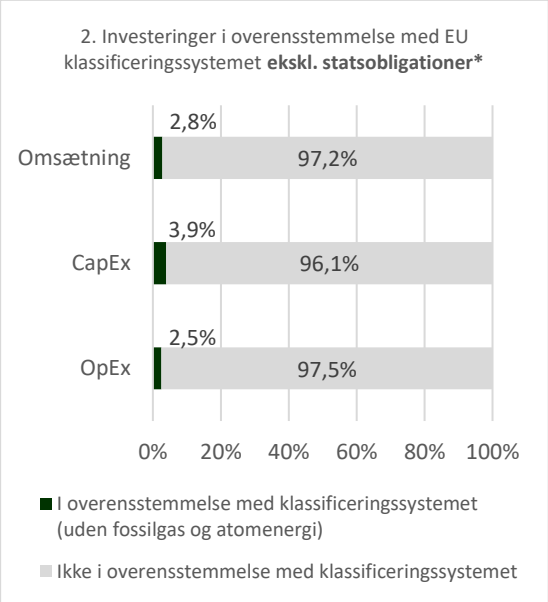
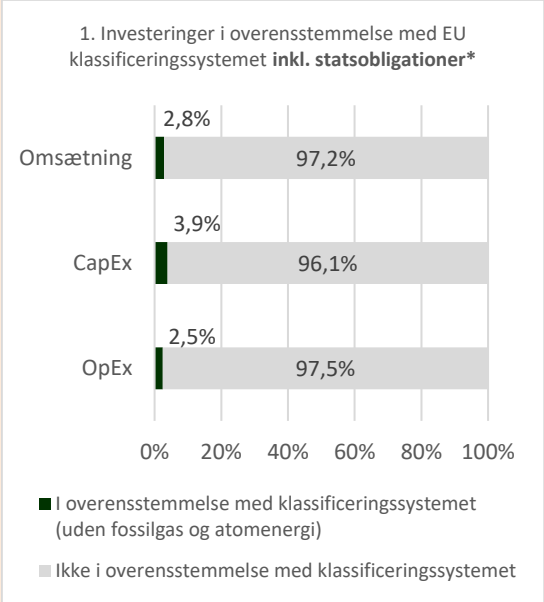
Nej

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

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

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

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



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

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

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

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

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

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

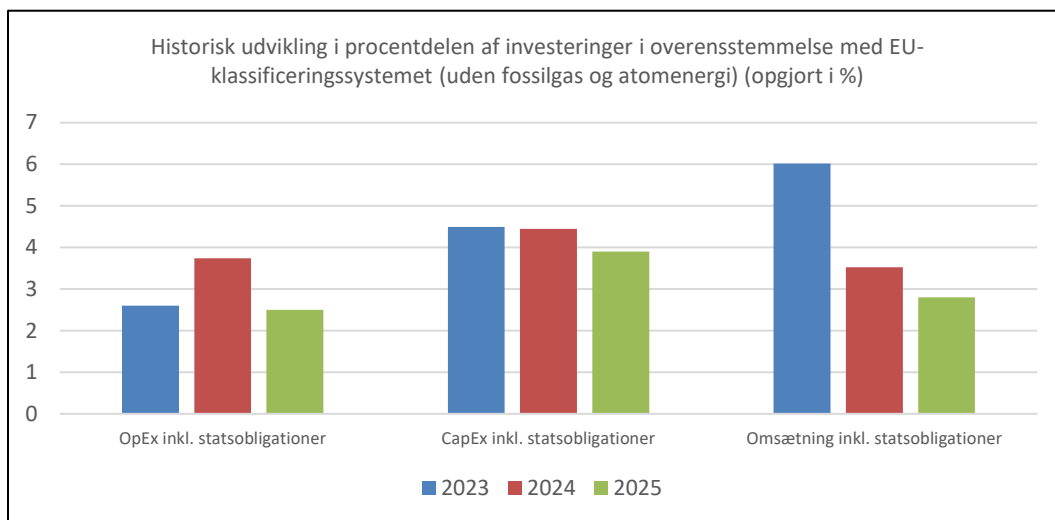
Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	1,16%	2,93%	2,0%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	1,14%	3,65%	2,5%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	1,67%	2,35%	2,5%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,43%	0,1%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,08%	0,14%	0,1%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,07%	0%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



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

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

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

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



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

Det er foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Afdeling Globale Aktier Plus

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300MJL78NCZ5WGD62

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** _____%

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

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

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** _____%

☒ ☐ **Nej**

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

6,9 %

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

Afdeling Globale Aktier Plus fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber med en sund og robust bæredygtighedsprofil samt selskaber, der udviser omtanke for miljøet. Afdelingen skulle derfor tilstræbe en lavere CO₂-udledning end benchmark.

Derudover var afdelingens investeringer omfattet af de udvælgelseskriterier, som følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og som medfører en række eksklusioner. Den normbaserede screening havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption. Den aktivitetsbaserede screening medvirkede til, at afdelingen ikke investerede i selskaber med hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, våben, palmeolie, pesticider, alkohol, hasardspil, pornografi og fossile brændsler. I tillæg hertil blev selskaber med aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed, dvs. uden en tærskelværdi af omsætningen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for delvist opfyldt i 2025. Årsagen til, at karakteristikaene var delvist opfyldt, er at afdelingens CO₂-udledning i 2025 var højere end benchmarkets. De anvendte bæredygtighedsindikatorer, herunder kontrol af CO₂-udledning samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger, har dog medvirket til den delvise opfyldelse af karakteristikaene. Yderligere detaljer kan læses i afsnittet "*Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*".

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

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til afdelingens delvise efterlevelse af de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens bæredygtighedsindikator i form af et fokus på porteføljeselskabernes CO₂-udledning sikrede, at der blev fulgt op på miljøpåvirkningen af investeringerne. Her blev det identificeret, at afdelingens CO₂-udledning, målt på nøgletallet Carbon Footprint (Scope 1 & 2), var højere end benchmarkets i referenceperioden 2025. Investeringsrådgiveren har identificeret to tyske industriselskaber (Heidelberg Materials og Thyssenkrupp), som har været årsag til den højere udledning, og har efterfølgende frasolgt det ene (Thyssenkrupp). Hertil vil rådgiveren monitorere afdelingens CO₂-udledning i højere grad for at tilstræbe en lavere CO₂-udledning end benchmark i fremtidige referenceperioder.

Ton CO ₂ -udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 & 2)	2025
Afdelingen	45,19
MSCI ACWI (75 pct.) og MSCI Nordic (25 pct.)	36,47

Afdelingen anvendte ligeledes eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger. Der blev ved den aktivitetsbaserede screening, som blev foretaget ved hjælp af Sustainability's analyseværktøj, identificeret enkelte selskaber, som slog ud pga. deres involvering i hhv. konventionelle våben og palmeolie.

Mitsubishi Heavy Industries: Sustainability's oplyser, at militære salg udgør ca. 11,3 % af selskabets samlede omsætning, baseret på Aviation, Defense & Space Systems-segmentet,

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

som omfatter bl.a. kampfly, flådefartøjer og pansrede køretøjer. MSCI vurderer derimod, at under 5 % af omsætningen kan henføres direkte til konventionelle våben. Da rådgiveren følger MSCI, og deres vurdering ikke overskrider 5 %-bagatelgrænsen, skal Mitsubishi Heavy Industries således ikke ekskluderes.

AAK AB: Selskabet slog ud i Sustainalytics på grund af involvering i palmeolie, hvor Sustainalytics anser 10% af omsætningen komme herfra. Afdelingens investeringsrådgiver har dog sendt dokumentation på, at MSCI, som er den dataleverandør, de følger, vurderer, at selskabet ikke har omsætning fra palmeolie, hvorfor selskabet ikke skal ekskluderes. Det bemærkes, at afdelingens investeringsrådgiver senere har genvurderet den finansielle investeringscase og frasolgt selskabet.

Udover ovenstående er der ikke identificeret selskaber, som ifølge Sustainalytics har en omsætning på over 5% indenfor tobak, våben, palmeolie, pesticider, alkohol, hasardspil, pornografi og fossile brændsler, og hertil blev der heller ikke identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben. Yderligere blev der ifølge Sustainalytics' analyseværktøj ikke identificeret nogen selskaber, som var involveret i brud på de gældende principper og konventioner, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika er således kontrollen af selskabernes CO₂-udledning, som skal sikre, at porteføljens CO₂-udledning er lavere end benchmark. Der blev derfor fulgt op på dette, da afdelingens CO₂-udledning havde oversteget benchmarkets i referenceperioden 2025. Hertil var et bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, som havde til formål at identificere og ekskludere selskaber, der på grund af deres virksomhedsdrift eller aktiviteter ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Ton CO ₂ -udledning pr. mio. euro investeret (Scope 1 & 2)	2023	2024	2025
Afdelingen	13,72	11,73	45,19
MSCI ACWI (75 pct.) og MSCI Nordic (25 pct.)	59,59 (ultimo)	45,53	36,47

Oversigten viser afdelingens og benchmarkets CO₂-udledning sammenlignet med tidligere referenceperioder.

Screening	Antal 2023	Antal 2024	Antal 2025
Normer	0	0	0
Våben	0	0	0
Tobak	0	0	0
Alkohol	0	0	0
Hasardspil	0	0	0
Pornografi	0	0	0
Fossile brændsler	0	0	0
Palmeolie	0	0	0
Pesticider	0	0	0

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer.

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

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

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

I afdelingens prospekt, som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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

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

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

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



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

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Healthcare	4,79	Denmark
Microsoft Corp.	Information Technology	3,20	United States of America
NVIDIA Corp.	Information Technology	2,63	United States of America
INVISIO AB	Information Technology	2,48	Sweden
HENSOLDT AG	Industrials	2,32	Germany
GE Vernova, Inc.	Industrials	2,06	United States of America
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	1,92	United States of America
AppLovin Corp.	Information Technology	1,81	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	1,80	Taiwan
Arm Holdings Plc	Information Technology	1,71	United Kingdom
Heidelberg Materials AG	Materials	1,67	Germany
Atlas Copco AB	Industrials	1,61	Sweden
JPMorgan Chase & Co.	Financials	1,58	United States of America
Loblaw Cos. Ltd.	Consumer Staples	1,55	Canada
Danske Bank A/S	Financials	1,54	Denmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Healthcare	5,51	Denmark
Microsoft Corp.	Information Technology	3,88	United States of America
NVIDIA Corp.	Information Technology	3,36	United States of America
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	2,37	United States of America
Arm Holdings Plc	Information Technology	2,07	United Kingdom
JPMorgan Chase & Co.	Financials	1,96	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	1,85	Taiwan
ASML Holding NV	Information Technology	1,84	Netherlands
The Trade Desk, Inc.	Information Technology	1,79	United States of America
Cameco Corp.	Materials	1,74	Canada
ServiceNow, Inc.	Information Technology	1,59	United States of America
Danaher Corp.	Healthcare	1,59	United States of America
The TJX Cos., Inc.	Consumer Discretionary	1,57	United States of America
Eli Lilly & Co.	Healthcare	1,57	United States of America
Ferrari NV	Consumer Discretionary	1,57	Italy

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk	Healthcare	4,27	Denmark
Microsoft	Information Technology	3,18	United States of America
NVIDIA	Information Technology	2,65	United States of America
JP Morgan Chase	Financials	2,22	United States of America
Danaher	Healthcare	2,08	United States of America
ASML Holding	Information Technology	2,00	Netherlands
Taiwan Semiconductor	Information Technology	1,94	Taiwan
Aecom	Industrials	1,88	United States of America
Thermo Fisher Scientific	Healthcare	1,75	United States of America
Trade Desk	Information Technology	1,74	United States of America
UnitedHealth Group	Healthcare	1,72	United States of America

DBS Group Holdings Ltd	Financials	1,72	Singapore
Apple	Information Technology	1,63	United States of America
Servicenow Inc.	Information Technology	1,61	United States of America



Aktivallokering
beskriver andelen
af investeringer i
specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

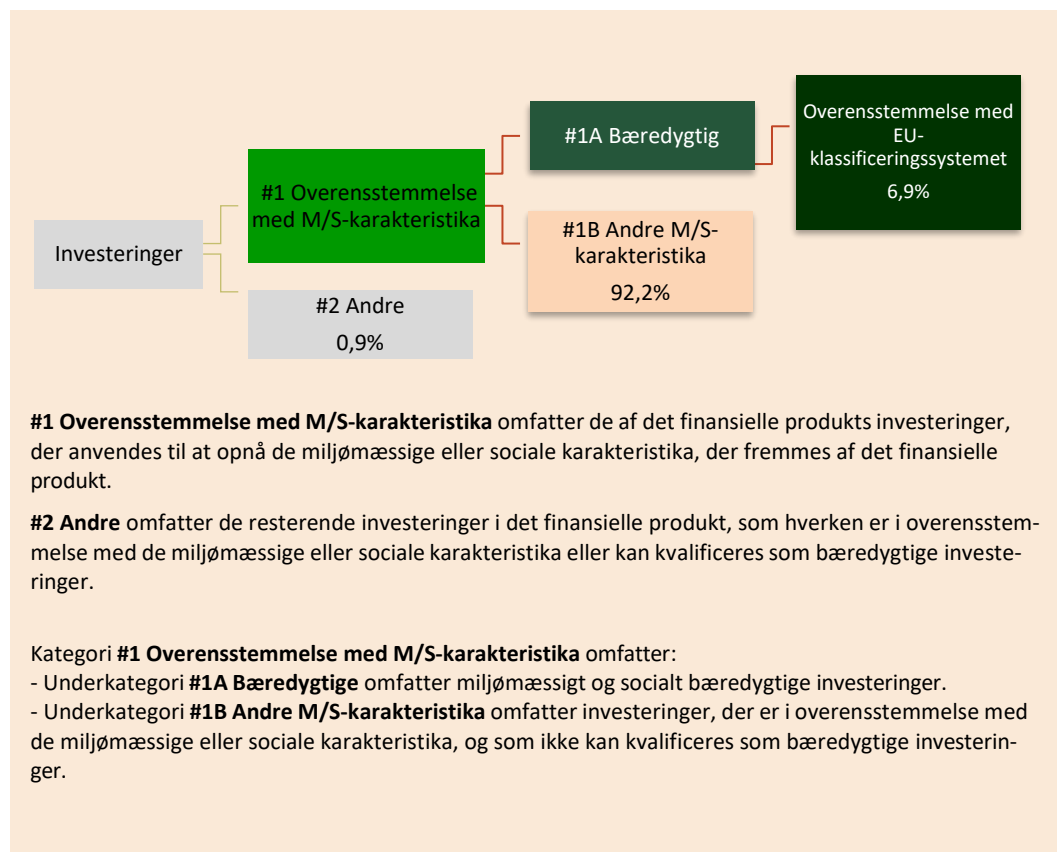
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● *Hvad var aktivallokeringen?*

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

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

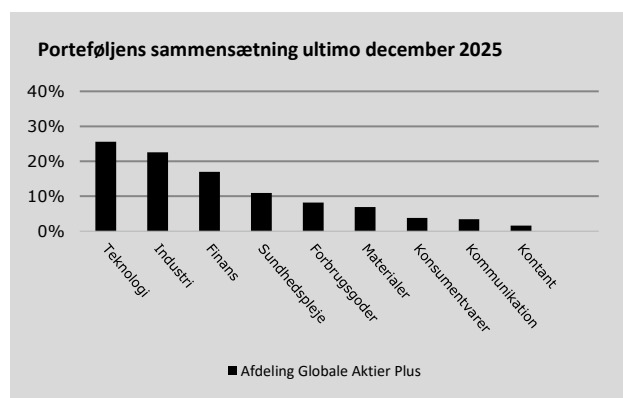
Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

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

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



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



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

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

rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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

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

☐ Ja:

☐ Indenfor fossil gas ☐ Indenfor atomkraft

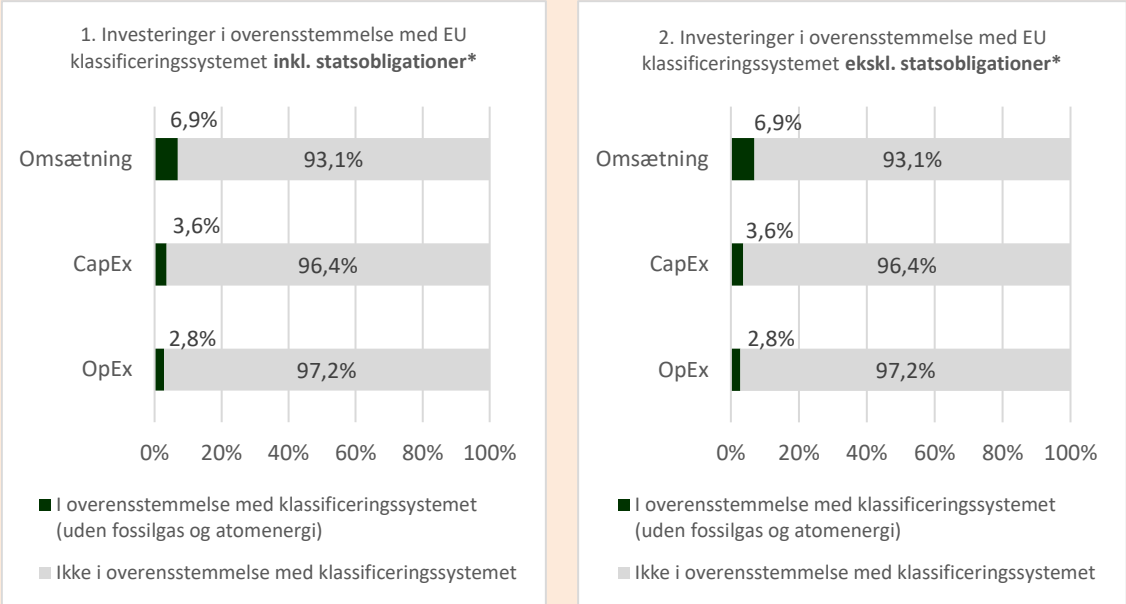
☒ Nej

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

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

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

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



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

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

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	3,43%	0,77%	2,4%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	5,11%	1,01%	2,5%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	8,03%	5,72%	6,5%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,15%	0,1%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,03%	0,11%	0,3%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,02%	0,1%

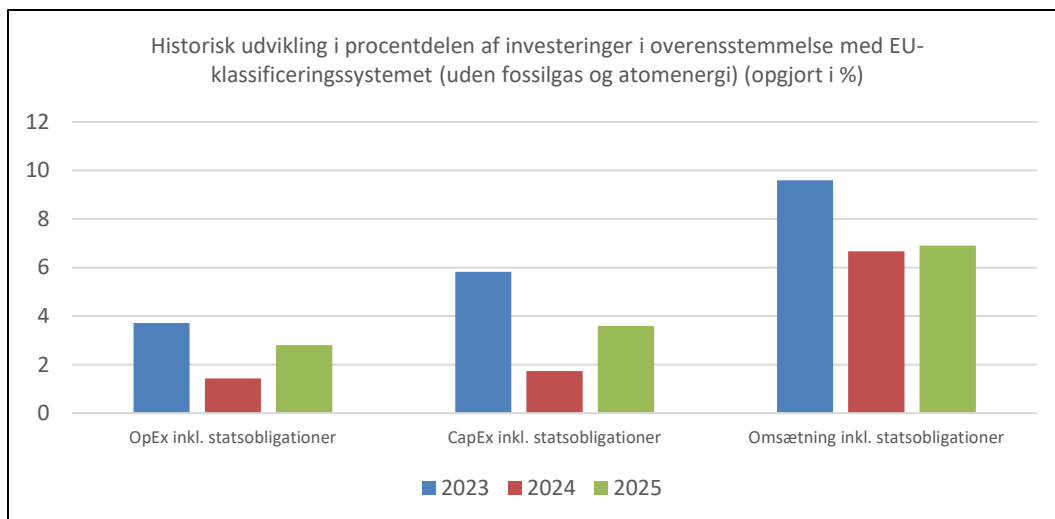
Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

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

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

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



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

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

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

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



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

Bemærk, at afdelingen har skiftet navn fra Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Institutionel til Globale Aktier Plus, men at de miljømæssige og sociale karakteristika ikke er ændret. Det er derfor foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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

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

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

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

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

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

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

☒ ☐ **Nej**

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

18,30%

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

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

☒ med et socialt mål

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



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

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

Derudover var afdelingens investeringer omfattet af de udvælgelseskriterier, der følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og som medfører en række eksklusioner. Den normbaserede screening havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption. Den aktivitetsbaserede screening medvirkede til, at afdelingen ikke investerede i selskaber eller udstedere med hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand, medmindre udstedelsen, der blev investeret i, var klassificeret som en ESG-obligation. I tillæg hertil blev selskaber eller udstedere med aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed, dvs. uden en tærskelværdi af omsætningen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2025. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at fastsætte en målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer og ved at udelukke selskaber og udstedere, der ikke levede op til afdelingens udvælgelseskriterier gennem norm- og aktivitetsbaserede screeninger.

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

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

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

ESG-obligationer	
Andel i 2025	18,30%

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

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

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

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

	2023	2024	2025
Andel af ESG-obligationer	21,45%	29,32%	18,30%

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

Screening	Antal 2023	Antal 2024	Antal 2025
Normer	0	0	0
Kontroversielle våben og atomvåben	0	0	0
Tobak	0	0	0
Termisk kul	0	0	0
Oliesand	0	0	0
Palmeolie	0	0	0
Pesticider	0	0	0

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
Amprion GmbH	Utilities	4,30	Germany
Novo Nordisk Finance (Netherlands) BV	Financials	3,90	Netherlands
Government of France	Financials	3,69	France
European Energy A/S	Utilities	3,65	Denmark
Landesbank Baden-Württemberg	Financials	3,65	Germany
International Finance Corp.	Financials	2,89	United States of America
KBC Group NV	Financials	2,88	Belgium
DSV Finance BV	Financials	2,83	Netherlands
TDC Net A/S	Telecommunication Services	2,78	Denmark
Groupe des Assurances du Crédit Mutuel SA	Financials	2,75	France
LINK Mobility Group Holding ASA	Information Technology	2,67	Norway
TORM Plc	Energy	2,65	United Kingdom
Erste Group Bank AG	Financials	2,49	Austria
ABN AMRO Bank NV	Financials	2,47	Netherlands
NN Group NV	Financials	2,37	Netherlands

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
Danish Government Bond	Financials	4,97	Denmark
Amprion GMBH	Utilities	4,27	Germany
Royal Friesland Camp. Perp	Consumer Staples	4,17	Netherlands
TDC Net A/S	Telecommunication Services	4,16	Denmark
US Treasury 15.05.32	Financials	3,94	United States of America
Erste Bank	Financials	3,73	Austria
TVO 2030	Utilities	3,68	Finland
Allianz	Financials	3,52	Germany

Arb. Landsbank 2029	Financials	2,96	Denmark
LB Baden-Wuerttemberg	Financials	2,71	Germany
1,65% Apple Inc. 2030	Information Technology	2,51	United States of America
Torm PLC	Energy	2,50	Denmark
Banque Fed Cred Mutuel	Financials	2,50	France
Intl. Finance Corp.	Financials	2,37	United States of America
Novo Nordisk A/S	Financials	2,36	Denmark

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
0% Danske Stat 2031	Financials	6,25	Denmark
Royal Friesland Camp. Perp	Consumer Staples	4,63	Netherlands
KBC Group	Financials	4,26	Belgium
TDC Net A/S	Telecommunication Services	4,17	Denmark
Erste Bank	Financials	3,93	Austria
Allianz	Financials	3,71	Germany
E.I.B 2024	Financials	3,58	Luxembourg
US Treasury 15.05.32	Financials	3,42	United States of America
LB Baden-Wuerttemberg	Financials	3,18	Germany
Mutuelle Assurance	Financials	3,01	France
Scatec ASA	Utilities	2,83	Norway
Realkredit DK 1 pct	Financials	2,81	Denmark
ABN AMRO Bank NV	Financials	2,65	Netherlands
Danske Bank 2031	Financials	2,53	Denmark
Saxobank	Financials	2,52	Denmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

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

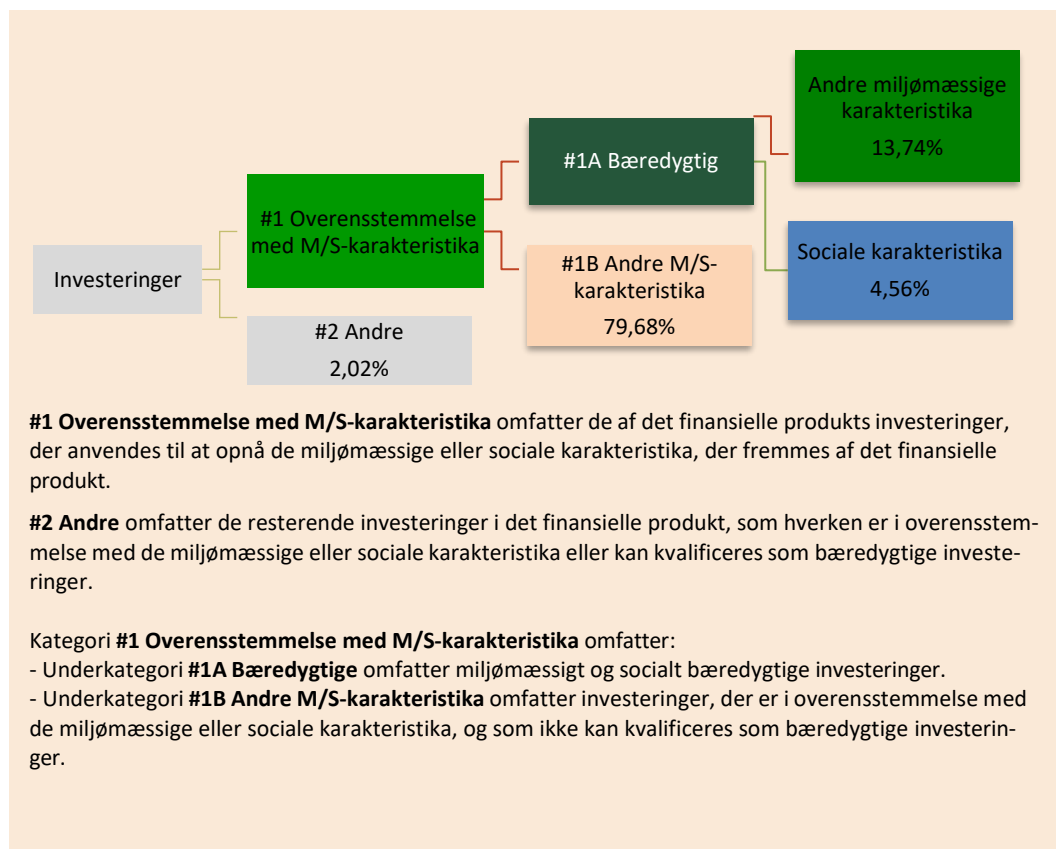
● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, der var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen havde en

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

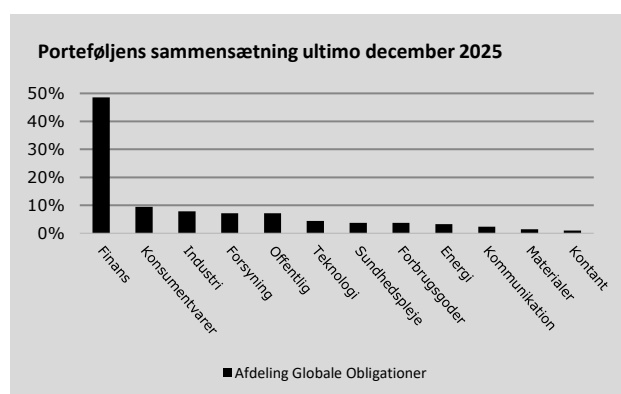
målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer på 10%, som var placeret i kategori ”#1A Bæredygtige” og relevante underkategorier. Afdelingens øvrige investeringer i obligationer var placeret i kategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorierne fremgår nedenfor.

Afledte finansielle instrumenter og likvide midler i bankindskud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele, og formålet med afledte finansielle instrumenter var til en hel eller delvis afdækning af afdelingens valutapositioner. Den opgjorte andel af likvide midler og afledte finansielle instrumenter fremgår nedenfor.



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

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



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

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
TORM Plc	Energy	Refiners & Pipelines	2,65

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



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

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

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

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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

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



Ja:



Indenfor fossil gas



Indenfor atomkraft



Nej

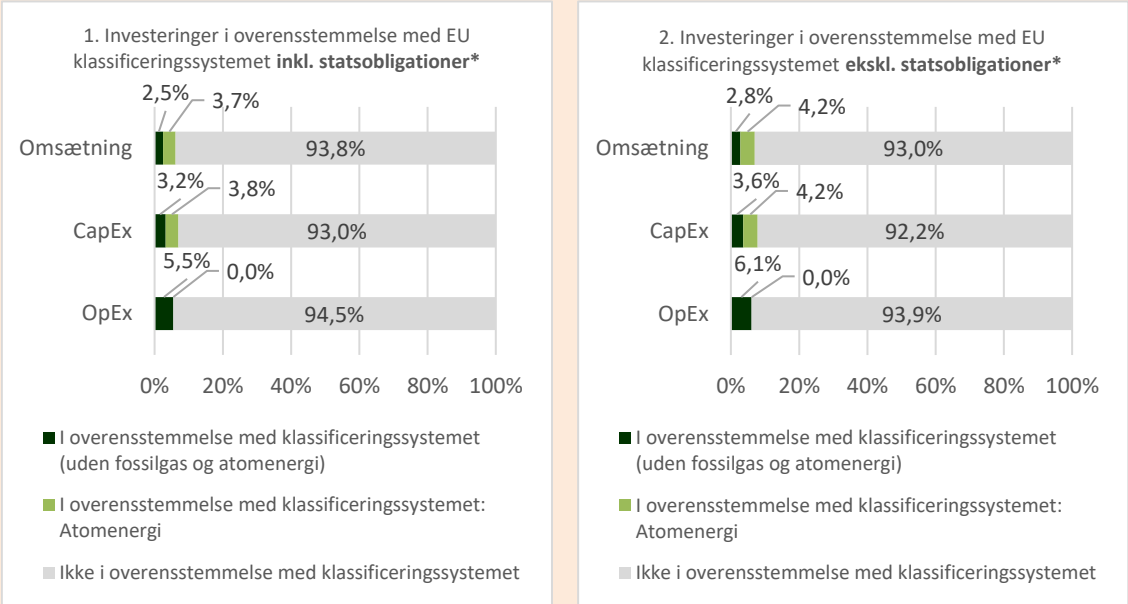
Den rapporterede andel af investeringer relateret til atomenergi og/eller fossilt gas i dette periodiske dokument er ikke udtryk for, at afdelingen har haft sådanne investeringer som et mål i investeringsstrategien. Opgørelsen sker udelukkende i henhold til de gældende rapporteringskrav og afspejler derfor alene en teknisk opgørelse af eventuelle investeringer, der falder inden for klassificeringen.

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

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 89,76 pct. af de samlede investeringer.

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

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

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

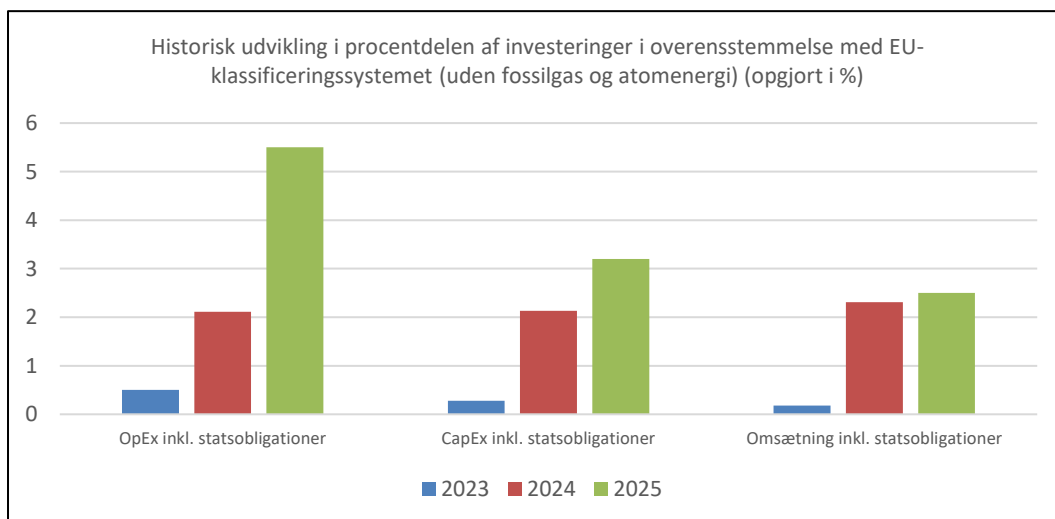
Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,45%	0,12%	1,4%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,14%	0,03%	0,7%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,10%	0,02%	0,8%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,05%	0,03%	0%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,13%	0,07%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,07%	0,03%	0%

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

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



Da der i tidligere referenceperioder er rapporteret på disse nøgletal uden medtagelse af investeringer relateret til atomenergi og fossilt gas, er rapporteringen i denne referenceperiode ligeledes foretaget uden disse aktiviteter. Denne tilgang anvendes for at sikre konsistens og sammenlignelighed på tværs af referenceperioder og forventes fastholdt i fremtidige perioder.



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

Afdelingen havde i referenceperioden en målsætning om, at mindst 10% af porteføljen bestod af ESG-obligationer, herunder Green Bonds. Afdelingen havde i referenceperioden bæredygtige investeringer med miljømæssige mål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, på 13,74%.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden en målsætning om, at mindst 10% af porteføljen bestod af ESG-obligationer, herunder Social Bonds. Det bemærkes, at der i referenceperioden ikke var investeringer i Social Bonds, men at målsætningen om minimumsandelen af ESG-obligationer blev opfyldt gennem investeringer i andre kategorier af ESG-obligationer, herunder Sustainability Linked Bonds og Green Bonds, hvilket udgjorde hhv. 4,56 % og 13,74 % af porteføljen i referenceperioden. Disse investeringer var ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



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

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

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



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

Det er foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

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

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

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

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

☒ ☐ **Nej**

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

16,52 %

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

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

☒ med et socialt mål

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



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

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

Derudover var afdelingens investeringer omfattet af de udvælgelseskriterier, der følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og som medfører en række eksklusioner. Den normbaserede screening havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption. Den aktivitetsbaserede screening medvirkede til, at afdelingen ikke investerede i selskaber eller udstedere med hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand, medmindre udstedelsen, der blev investeret i, var klassificeret som en ESG-obligation. I tillæg hertil blev selskaber eller udstedere med aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed, dvs. uden en tærskelværdi af omsætningen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2025. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at fastsætte en målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer og ved at udelukke selskaber og udstedere, der ikke levede op til afdelingens udvælgelseskriterier gennem norm- og aktivitetsbaserede screeninger.

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

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

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

ESG-obligationer	
Andel i 2025	16,52%

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

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

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

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

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

	2023	2024	2025
Andel af ESG-obligationer	21,67%	26,12%	16,52%

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

Screening	Antal 2023	Antal 2024	Antal 2025
Normer	0	0	0
Kontroversielle våben og atomvåben	0	0	0
Tobak	0	0	0
Termisk kul	0	0	0
Oliesand	0	0	0
Palmeolie	0	0	0
Pesticider	0	0	0

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk Finance (Netherlands) BV	Financials	4,28	Netherlands
Government of France	Financials	3,97	France
ABN AMRO Bank NV	Financials	3,33	Netherlands
KBC Group NV	Financials	3,29	Belgium
Amprion GmbH	Utilities	3,25	Germany
DSV Finance BV	Financials	3,11	Netherlands
European Energy A/S	Utilities	3,10	Denmark
International Finance Corp.	Financials	3,09	United States of America
Erste Group Bank AG	Financials	3,03	Austria
Groupe des Assurances du Crédit Mutuel SA	Financials	3,01	France
Mutuelle Assurance Commerçants et Industriels France SAM	Financials	2,78	France
NN Group NV	Financials	2,66	Netherlands
Landesbank Baden-Württemberg	Financials	2,65	Germany
TORM Plc	Energy	2,63	United Kingdom
Crédit Agricole Assurances SA	Financials	2,60	France

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
Danish Government Bond	Financials	6,06	Denmark
US Treasury 15.05.32	Financials	4,20	United States of America
TVO 2030	Utilities	3,85	Finland
Allianz	Financials	3,80	Germany
Erste Bank	Financials	3,76	Austria
Royal Friesland Camp. Perp	Consumer Staples	3,59	Netherlands
Amprion GMBH	Utilities	3,44	Germany
TDC Net A/S	Telecommunication Services	3,19	Denmark

La Banque Postale	Financials	2,78	France
Torm PLC	Energy	2,76	Denmark
Novo Nordisk A/S	Financials	2,73	Denmark
Johnson&Johnson bond 2034	Healthcare	2,64	United States of America
Arb.Landsbank 2029	Financials	2,64	Denmark
Mutuelle Assurance	Financials	2,54	France
Eurofins Scientific SE	Healthcare	2,50	Luxembourg

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
0% Danske Stat 2031	Financials	8,48	Denmark
US Treasury 15.05.32	Financials	4,28	United States of America
Royal Friesland Camp. Perp	Consumer Staples	4,02	Netherlands
KBC Group	Financials	3,95	Belgium
Allianz	Financials	3,89	Germany
Erste Bank	Financials	3,48	Austria
E.I.B 2024	Financials	3,43	Luxembourg
TDC Net A/S	Telecommunication Services	3,39	Denmark
LB Baden-Wuerttemberg	Financials	3,24	Germany
Realkredit DK 1 pct	Financials	2,93	Denmark
Mutuelle Assurance	Financials	2,91	France
4,5% Pandora A/S 2028	Consumer Discretionary	2,85	Denmark
Scatec ASA	Utilities	2,40	Norway
Intrum AB	Financials	2,38	Sweden
ABN AMRO Bank NV	Financials	2,36	Netherlands



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

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

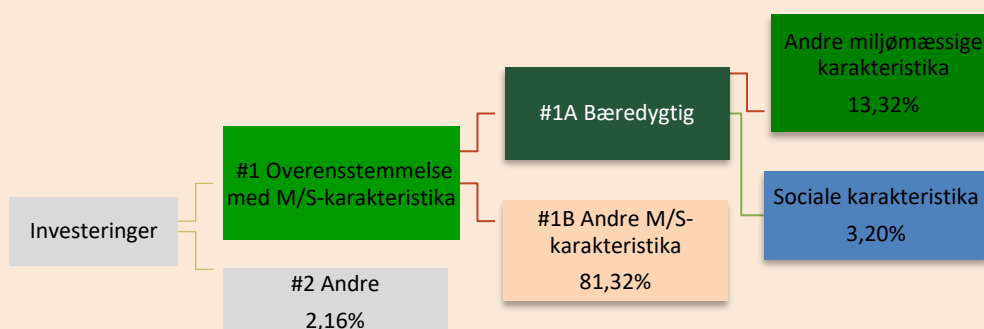
● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, der var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen havde en

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer på 10%, som var placeret i kategori ”#1A Bæredygtige” og relevante underkategorier. Afdelingens øvrige investeringer i obligationer var placeret i kategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorierne fremgår nedenfor.

Afledte finansielle instrumenter og likvide midler i bankindskud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele, og formålet med afledte finansielle instrumenter var til en hel eller delvis afdækning af afdelingens valutapositioner. Den opgjorte andel af likvide midler og afledte finansielle instrumenter fremgår nedenfor.



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

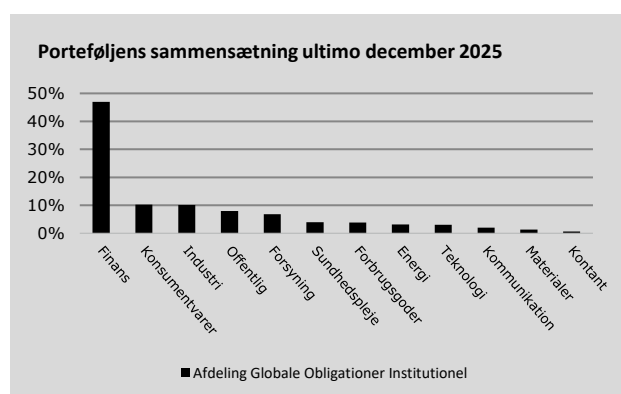
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

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

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

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



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

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
TORM Plc	Energy	Refiners & Pipelines	2,63

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



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

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

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

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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

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



Ja:



Indenfor fossil gas



Indenfor atomkraft



Nej

Den rapporterede andel af investeringer relateret til atomenergi og/eller fossilt gas i dette periodiske dokument er ikke udtryk for, at afdelingen har haft sådanne investeringer som et mål i investeringsstrategien. Opgørelsen sker udelukkende i henhold til de gældende rapporteringskrav og afspejler derfor alene en teknisk opgørelse af eventuelle investeringer, der falder inden for klassificeringen.

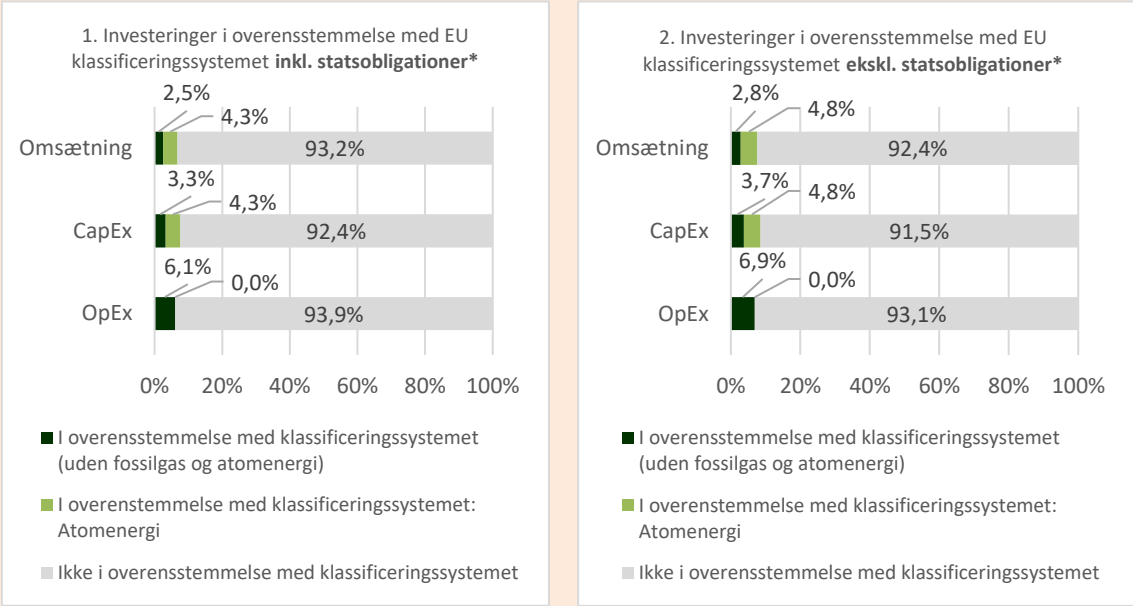
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 89,22 pct. af de samlede investeringer.

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

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

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

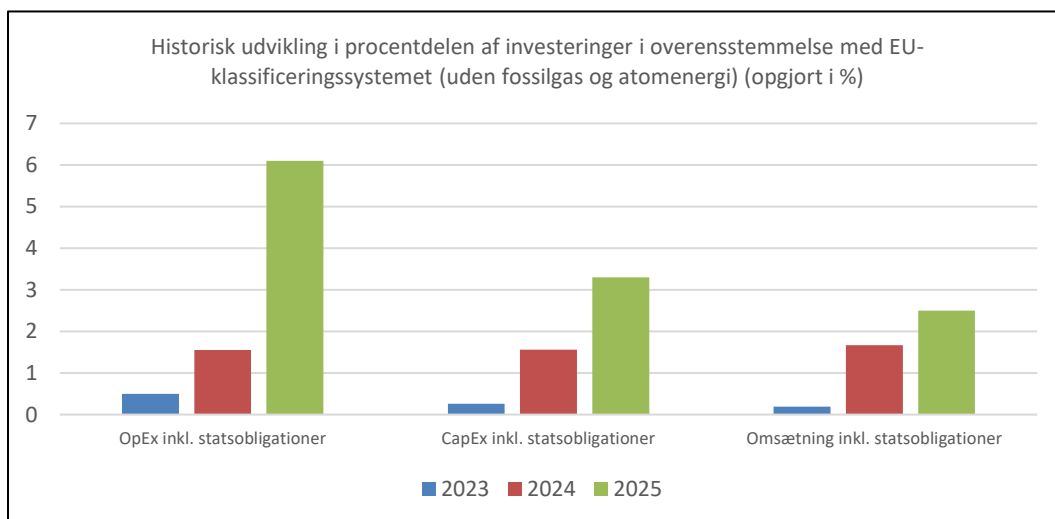
Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,44%	0,11%	1,4%
CapEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,10%	0,03%	0,7%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,11%	0,02%	0,8%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,06%	0,03%	0%
CapEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,15%	0,07%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,08%	0,03%	0%

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

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



Da der i tidligere referenceperioder er rapporteret på disse nøgletal uden medtagelse af investeringer relateret til atomenergi og fossilt gas, er rapporteringen i denne referenceperiode ligeledes foretaget uden disse aktiviteter. Denne tilgang anvendes for at sikre konsistens og sammenlignelighed på tværs af referenceperioder og forventes fastholdt i fremtidige perioder.



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

Afdelingen havde i referenceperioden en målsætning om, at mindst 10% af porteføljen bestod af ESG-obligationer, herunder Green Bonds. Afdelingen havde i referenceperioden bæredygtige investeringer med miljømæssige mål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, på 13,32 %.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden en målsætning om, at mindst 10% af porteføljen bestod af ESG-obligationer, herunder Social Bonds. Det bemærkes, at der i referenceperioden ikke var investeringer i Social Bonds, men at målsætningen om minimumsandelen af ESG-obligationer blev opfyldt gennem investeringer i andre kategorier af ESG-obligationer, herunder Sustainability Linked Bonds og Green Bonds, hvilket udgjorde hhv. 3,20 % og 13,32 % af porteføljen i referenceperioden. Disse investeringer var ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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



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

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

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



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

Det er foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmark?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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

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

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

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

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

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

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

☒ ☐ **Nej**

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

16,84 %

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

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

☒ med et socialt mål

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



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

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

Derudover var afdelingens investeringer omfattet af de udvælgelseskriterier, der følger af de norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og som medfører en række eksklusioner. Den normbaserede screening havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption. Den aktivitetsbaserede screening medvirkede til, at afdelingen ikke investerede i selskaber eller udstedere med hovedaktiviteter (svarende til mere end 5 pct. af omsætningen) indenfor tobak, atomvåben, palmeolie, pesticider, termisk kul, oliesand eller olie fra oliesand, medmindre udstedelsen, der blev investeret i, var klassificeret som en ESG-obligation. I tillæg hertil blev selskaber eller udstedere med aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed, dvs. uden en tærskelværdi af omsætningen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2025. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at fastsætte en målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer og ved at udelukke selskaber og udstedere, der ikke levede op til afdelingens udvælgelseskriterier gennem norm- og aktivitetsbaserede screeninger.

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

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

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

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

ESG-obligationer	
Andel i 2025	16,84%

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

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

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

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

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

	2023	2024	2025
Andel af ESG-obligationer	21,21%	26,65%	16,84%

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

Screening	Antal 2023	Antal 2024	Antal 2025
Normer	0	0	0
Kontroversielle våben og atomvåben	0	0	0
Tobak	0	0	0
Termisk kul	0	0	0
Oliesand	0	0	0
Palmeolie	0	0	0
Pesticider	0	0	0

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
Amprion GmbH	Utilities	4,50	Germany
LINK Mobility Group Holding ASA	Information Technology	4,25	Norway
Government of France	Financials	3,65	France
Sydbank A/S	Financials	3,57	Denmark
European Energy A/S	Utilities	3,56	Denmark
NN Group NV	Financials	3,54	Netherlands
Crédit Agricole Assurances SA	Financials	3,36	France
International Finance Corp.	Financials	3,30	United States of America
TORM Plc	Energy	3,23	United Kingdom
Novo Nordisk Finance (Netherlands) BV	Financials	3,22	Netherlands
ABN AMRO Bank NV	Financials	3,19	Netherlands
Groupe des Assurances du Crédit Mutuel SA	Financials	3,18	France
Skandinaviska Enskilda Banken AB	Financials	3,16	Sweden
Erste Group Bank AG	Financials	3,14	Austria
KBC Group NV	Financials	2,99	Belgium

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
Amprion GMBH	Utilities	5,02	Germany
Erste Bank	Financials	4,60	Austria
TDC Net A/S	Telecommunication Services	4,53	Denmark
Allianz	Financials	4,47	Germany
Danish Government Bond	Financials	4,00	Denmark
Royal Friesland Camp. Perp	Consumer Staples	3,85	Netherlands
TVO 2030	Utilities	3,49	Finland
US Treasury 15.05.32	Financials	3,13	United States of America

LB Baden-Wuerttemberg	Financials	2,92	Germany
Torm PLC	Energy	2,56	Denmark
Rabobank Perp	Financials	2,50	Netherlands
La Banque Postale	Financials	2,46	France
Nestle Finance	Financials	2,44	Luxembourg
Mutuelle Assurance	Financials	2,39	France
Scatec ASA	Utilities	2,37	Norway

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
0% Danske Stat 2031	Financials	5,86	Denmark
Erste Bank	Financials	5,28	Austria
TDC Net A/S	Telecommunication Services	4,87	Denmark
Royal Friesland Camp. Perp	Consumer Staples	4,54	Netherlands
KBC Group	Financials	4,50	Belgium
Allianz	Financials	4,30	Germany
US Treasury 15.05.32	Financials	3,83	United States of America
Mutuelle Assurance	Financials	3,28	France
E.I.B 2024	Financials	3,16	Luxembourg
Scatec ASA	Utilities	3,12	Norway
Realkredit DK 1 pct	Financials	3,12	Denmark
LB Baden-Wuerttemberg	Financials	3,03	Germany
Rabobank Perp	Financials	2,91	Netherlands
Saxobank	Financials	2,52	Denmark
La Banque Postale	Financials	2,45	France



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

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

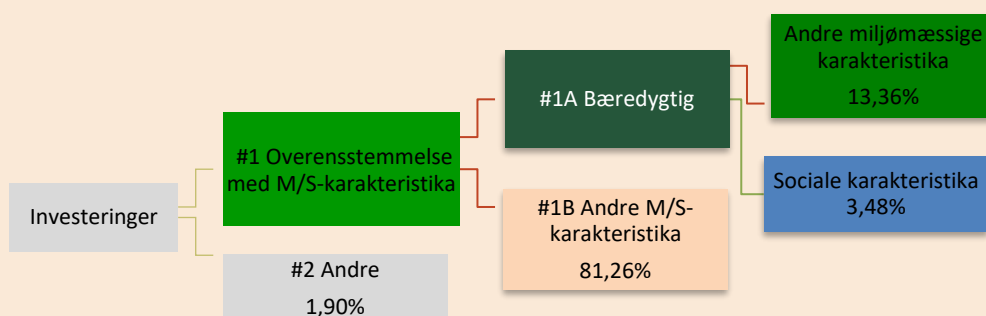
● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, der var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen havde en målsætning om en minimumsandel af investeringer i ESG-obligationer på 10%, som var placeret

Aktivallokering
beskriver andelen
af investeringer i
specifikke aktiver.

i kategori ”#1A Bæredygtige” og relevante underkategorier. Afdelingens øvrige investeringer i obligationer var placeret i kategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorierne fremgår nedenfor.

Afledte finansielle instrumenter og likvide midler i bankindskud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele, og formålet med afledte finansielle instrumenter var til en hel eller delvis afdækning af afdelingens valutapositioner. Den opgjorte andel af likvide midler og afledte finansielle instrumenter fremgår nedenfor.



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

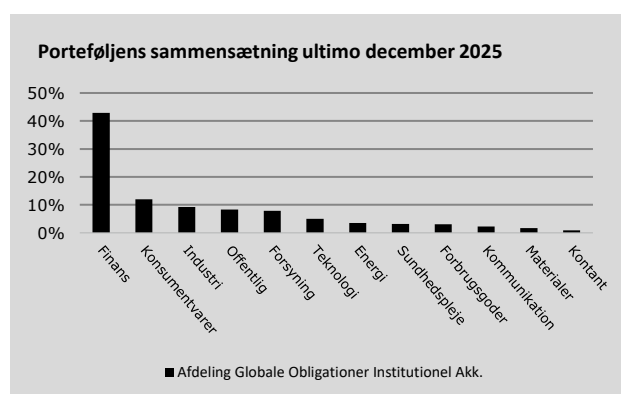
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

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

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

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



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

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
TORM Plc	Energy	Refiners & Pipelines	3,23%

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

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



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

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

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

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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

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



Ja:



Indenfor fossil gas



Indenfor atomkraft



Nej

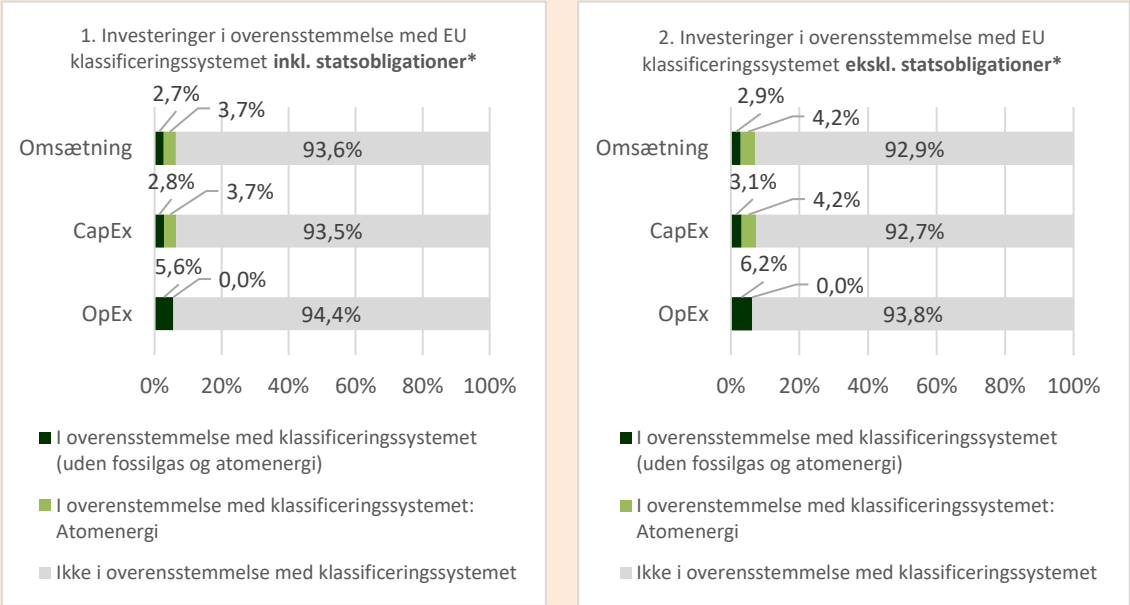
Den rapporterede andel af investeringer relateret til atomenergi og/eller fossilt gas i dette periodiske dokument er ikke udtryk for, at afdelingen har haft sådanne investeringer som et mål i investeringsstrategien. Opgørelsen sker udelukkende i henhold til de gældende rapporteringskrav og afspejler derfor alene en teknisk opgørelse af eventuelle investeringer, der falder inden for klassificeringen.

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

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 89,60 pct. af de samlede investeringer.

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

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

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

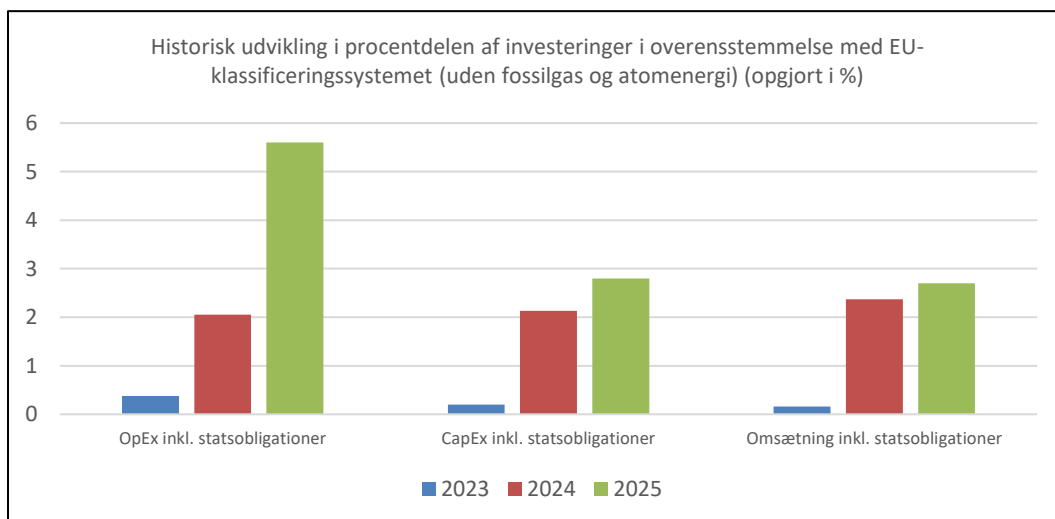
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,33%	0%	1,5%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,08%	0%	0,7%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,08%	0%	0,8%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,05%	0%	0%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,12%	0%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,07%	0%	0%

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

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



Da der i tidligere referenceperioder er rapporteret på disse nøgletal uden medtagelse af investeringer relateret til atomenergi og fossilt gas, er rapporteringen i denne referenceperiode ligeledes foretaget uden disse aktiviteter. Denne tilgang anvendes for at sikre konsistens og sammenlignelighed på tværs af referenceperioder og forventes fastholdt i fremtidige perioder.



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

Afdelingen havde i referenceperioden en målsætning om, at mindst 10% af porteføljen bestod af ESG-obligationer, herunder Green Bonds. Afdelingen havde i referenceperioden bæredygtige investeringer med miljømæssige mål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, på 13,36 %.

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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden en målsætning om, at mindst 10% af porteføljen bestod af ESG-obligationer, herunder Social Bonds. Det bemærkes, at der i referenceperioden ikke var investeringer i Social Bonds, men at målsætningen om minimumsandelen af ESG-obligationer blev opfyldt gennem investeringer i andre kategorier af ESG-obligationer, herunder Sustainability Linked Bonds og Green Bonds, hvilket udgjorde hhv. 3,48 % og 13,36 % af porteføljen i referenceperioden. Disse investeringer var ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

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

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



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

Det er foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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