

---

INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST  
ÅRSRAPPORT 2023

---





## INDHOLD

<b>Indledning</b>	4
<b>Forord</b>	5
<b>Ledelsesberetning</b>	6
Global økonomi	6
Årets afkast	10
Valg af sammenligningsindeks	15
Udbytter	15
Administrationsomkostninger	18
Efterfølgende begivenheder	21
Omkostninger	18
Minimer dine omkostninger	21
Finansmarkederne	22
Afkast og risikoprofiler	24
Samfundsansvar	30
Ledelsens øvrige hverv	36
<b>Beretning og årsregnskab for afdelinger og andelsklasser:</b>	
Danske Aktier	40
Vækstaktier	45
Value Aktier	50
Value Aktier Akkumulerende	55
Globale Aktier non fossil	60
Emerging Markets Value	65
Planet & People	70
Net Zero 2050	75
Danske Obligationer	81
Globale Obligationer	84
Grønne Obligationer	87
High Income Obligationer	92
Pension	95
Kontra Strategier	98
Big Picture	103
<b>Fælles noter:</b>	
Anvendt regnskabspraksis	106
Oversigt over udbytternes skattemæssige fordeling	110
Revisionshonorar	110
Bestyrelseshonorar	110
Væsentligste aftaler	111
Ledelsespåtegning	113
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	114
<b>Supplerende beretninger:</b>	
Bæredygtighedsrelaterede oplysninger for artikel 8-afdelinger	117
Samarbejdsbanker	277

## SÅDAN LÆSES ÅRSRAPPORTEN

Investeringsforeningen Maj Invest består af femten afdelinger, hvoraf ti er opdelt i to andelsklasser. Hver afdeling og andelsklasse aflægger eget regnskab. Regnskaberne viser den økonomiske udvikling i året og giver en status ultimo året. I ledelsesberetningen kommenteres de overordnede resultater i året. For mere information om udviklingen i de enkelte afdelinger henvises til foreningens månedsopdateringer og Kvartalsnyt på majinvest.dk.

Foreningen håndterer administrative og investeringsrelaterede opgaver fælles for alle afdelinger for at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen.

Selvom afdelingerne investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier, påvirkes de ofte af mange af de samme forhold. Derfor beskrives den overordnede markedsudvikling, de generelle risici og foreningens risikostyring sammen med forhold relateret til foreningens samfundsansvar i fælles afsnit for alle afdelinger i rapporten.

---

### FINANSKALENDER

12. marts 2024  
Årsrapport offentliggøres

16. april 2024  
Ordinær generalforsamling

27. august 2024  
Halvårsrapport offentliggøres

#### Medlemmer

Alle, der har investeret i Investeringsforeningen Maj Invest (Maj Invest), er medlem af foreningen. Bestyrelsen for Maj Invest vælges på generalforsamlingen.

#### Porteføljeforvalter

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S (Fondsmæglerselskabet Maj Invest) er porteføljeforvalter for Maj Invest og står for den daglige porteføljevaltning af alle Maj Invests afdelinger.

#### Investeringsforvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S udfører en række administrative og investeringsmæssige opgaver i forbindelse med den daglige drift af foreningen.

#### Depotbank

Skandinaviska Enskilda Banken AB har til opgave at udføre en lang række kontrolopgaver for at sikre medlemmernes opsparring.

#### Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab har til opgave at revidere foreningens årsregnskaber.

#### Tilsyn

Maj Invest er under tilsyn af Finanstilsynet. Det er den offentlige myndighed, der også fører kontrol med bl.a. banker og forsikringsselskaber.

Investeringsforeningen Maj Invest  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
Telefon 33 28 14 28  
info@majinvest.dk  
majinvest.dk  
CVR-nr. 28 70 59 21

INVESTERINGSFORENINGEN  
**MAJ  
INVEST**

## KÆRE INVESTOR OG ANDRE MAJ INVEST-INTERESSEREDE

Som investor blev 2023 et fornuftigt år med gode resultater på finansmarkederne. Det fik vi glæde af i Investeringsforeningen Maj Invest, hvor ni af foreningens femten afdelinger opnåede særdeles tilfredsstillende afkast og fem afdelinger gav tilfredsstillende eller meget tilfredsstillende resultater. Dette opgjort efter de objektive kriterier for evaluering af afkast, som foreningen har brugt i årevis. Desværre gav en enkelt afdeling et utilfredsstillende afkast. Det vil jeg komme tilbage til.

Tocifrede resultater i de fleste afdelinger i 2023 skal naturligvis ses i lyset af, at markederne i 2022 generelt var dårlige og leverede utilfredsstillende afkast. Som investor bør man ikke fortabe sig i afkastet for det enkelte år, men i stedet se på afkastet over længere perioder på 3, 5 eller måske 10 år. I dårlige år som 2022 er det som investor vigtigt at huske på, hvorfor man skal holde fast og investere langsigtet. Afkastene i 2023 har tydeligt vist, hvor dyrt det kan være at sælge på bunden og gå glip af en efterfølgende optur. I gode år som 2023 skal man huske, at aktier i gennemsnit giver 7-8 pct. i afkast, og at man skal gemme noget af afkastet til dårlige år. Står man med en sum penge fra arv, salg af ejendom eller virksomhed, bør man af samme årsag overveje at sprede investeringstidspunktet, så man ikke risikerer at ramme et dårligt tidspunkt med hele beløbet.

### Obligationer er vigtige

Vi skrev i årsrapporten sidste år, at man som investor skulle huske obligationerne. Det var også et af hovedemnerne på foreningens informationsmøder i efteråret sidste år. Obligationsafdelingerne gav i 2023 afkast på mellem 8 og 15 procent. Stigende renter gav højere direkte afkast til obligationsejerne, og et rentefald op mod jul fremrykkede noget af afkastet for 2024 til 2023.

Renteniveauet er her i marts 2024 stadig på et fornuftigt niveau og tilbyder investorerne et løbende direkte afkast af deres obligationer. Langt de fleste investorer kan med fordel overveje at have en neutral andel af obligationer i deres portefølje, naturligvis i overensstemmelse med investors personlige tidshorisont og risikovilje.

Hører man til de investorer, der er bekymrede for, om præsidentvalget i USA giver særlige risici i 2024, så har obligationer før vist, at politisk risiko kan føre til rentefald og dermed give lidt sikkerhed.

### Grøn hovedpine

Mens højere renter gav smil hos obligationsejerne, så gav de hovedpine for den grønne energiomstilling. Den grønne omstilling kræver enorme investeringer i ofte gældsfinansierede projekter, og derfor ramte rentestigningerne både projekterne og de mange underleverandører hårdt. Vi så lidt af det i afdeling Net Zero 2050, men afdeling Planet & People blev ramt hårdest.

Andre investorer har fået en hel anden slags hovedpine. I USA diskuteres lovgivning mod investeringer for skatteborgernes penge, hvor ESG-formål går forud for finansielle mål. Det er stadig på delstatsniveau, og det er svært at sige, hvor det ender. Men for os at se er det vigtigt, at foreningen udbyder produkter med forskellige ESG-profiler, så investor selv kan vælge den profil og de restriktioner, som skal gælde for investeringen. Afdeling Net Zero 2050 investerer eksempelvis i de virksomheder og råvarer, der bidrager direkte og indirekte til den grønne transition, også selvom de isoleret set kan medføre høj CO2-udledning.

### Tak for tilliden

Vi er 52.876 medlemmer i foreningen. Tak for den tillid, som både nye og eksisterende medlemmer viser os. Vores vigtigste opgave er at honorere denne tillid. Vi er sat i verden for at tilbyde enkle, gennemskuelige og relevante produkter med gode resultater og rimelige omkostninger for den langsigtede investor.

Henrik Normann

Formand

## LEDELSESBERETNING

Investeringsforeningen Maj Invest blev lanceret i december 2005 og har gennem 18 år tilbudt produkter med fokus på høj kvalitet og rimelige omkostninger. I 2023 havde flere end 50.000 medlemmer placeret midler i en eller flere af foreningens afdelinger.

### ”The Big Picture”

Enkelhed og fokus er afgørende for at skabe overblik. At have det nødvendige overblik er et godt udgangspunkt, når man skal investere langsigtet. Det gælder både for den enkelte investor, der skal placere sin opsparing, og for den porteføljemanager, der arbejder med det enkelte produkt. I Maj Invest begynder vores arbejde altid med at sortere og analysere historiske data, herunder den løbende nyhedsstrøm. På den baggrund skaber vi et overblik over de økonomiske sammenhænge rensset for støj, flimrer og såkaldte breaking news. Vi kalder det *The Big Picture*. Det er selve grundlaget for den måde, vi investerer på.

Netop dette er omdrejningspunktet for de årlige informationsmøder, som vi i efteråret 2023 afholdte for trettende gang. Tilmeld dig foreningens nyhedsbrev på [majinvest.dk/nb](mailto:majinvest.dk/nb) og bliv inviteret til kommende arrangementer.

På informationsmøderne fik deltagerne et dybere indblik i Maj Invest Value Aktier, Maj Invest Vækstaktier, Maj Invest Net Zero 2050 og obligationsafdelingerne. De ansvarlige porteføljemanagere præsenterede deres investeringsstrategier og aktuelle overvejelser.

I det makroøkonomiske indlæg fik de fremmødte en aktuel vurdering af global økonomi og finansmarkederne. Der blev sat fokus på inflation, renter, den grønne omstilling og risici og muligheder i markedet. Særligt fik deltagerne overblik over de meget forskellige økonomiske situationer i Kina, USA og Europa.

### GLOBAL ØKONOMI

Året 2023 har været udfordrende, men global økonomi har klaret sig væsentligt bedre end forventet og givet verden en tiltrængt økonomisk stabilitet.

I 2024 afholdes der valg i mange toneangivende lande, ikke mindst USA og Indien. Polarisering, oprustning og stærke nationale strømninger dominerer billedet. Det er ikke godt for den globale handel og arbejdsdeling.

Men trods dette forventer vi i Maj Invest, at globaliseringen fortsætter - blot i et lavere tempo. Indien, Vietnam og Indonesien er nye stærke økonomier.

Inflationen er næsten forsvundet, renten har ved årsskiftet passeret toppen, og verdens økonomiske motor, USA, er tilsyneladende i stabil vækst. Det trækker EU, Mexico, Canada, Indien og Sydøstasien med frem. Selvom EU og Kina har lav vækst, vil den globale økonomi kunne fortsætte med en vækstrate på 3 pct. de næste par år.

Det betyder, at sikre investeringer, herunder aktier i selskaber, der har høj stabil indtjening, obligationer og kontantindlån i banker, vil komme i fokus.

Klimainvesteringerne er hårdt presset af det højere renteniveau og de stigende anlægsomkostninger. Den globale CO2-forurening ser ikke ud til at bremse op. Investeringerne i vind- og solenergi går kun langsomt frem.

Den store grønne Biden-plan indeholder subsidier på minimum 369 mia. dollar. Den har bragt USA ind i et egentligt grønt investeringsopsving. Selvom EU og Kina også accelererer de grønne investeringer, vil det tage rigtig lang tid at udfase fossil energi, men det ser endelig ud til, at den globale energisektor har igangsat den nødvendige omstilling.

Udsigterne for finansmarkederne er nærmere beskrevet i afsnittet ”Finansmarkederne” på side 22.

Vores aktieanbefaling er primo marts 2024 en neutral vægt af aktier i forhold til ens personlige udgangspunkt, da værdiansættelsen for amerikanske aktier overordnet set stemmer overens med Maj Invests opfattelse af deres fair value.

Maj Invest forventer en genstart af konjunkturopgangen i USA i løbet af foråret eller sommeren. Den meget svage industrikonjunktur i både USA og Europa i vinteren 2023/2024 vurderes at skyldes reduktion af lagerbeholdningerne og genopblussede problemer i den globale forsyningskæde. Når lagerreduktionen er tilendebragt, vil det understøtte konjunkturen. Samtidig vurderes den stigende realløn at kunne fastholde fremgangen i privatforbruget.

### GIV DIN OPSPARING ET SERVICEEFTERSYN

Risikospredning er grundloven i investeringsverdenen. Risikospredning er det vigtigste middel til at begrænse de risici, der findes i markederne.

Som investor bør man ud fra en porteføljetragtning overveje at kombinere sin portefølje af aktier og obligationer med investeringer i kategorier, der klarer sig godt under finansuro. Man kan efter vores vurdering med fordel holde sig fra lånefinansierede investeringer og gearede produkter. I stedet bør man sørge for at have likvide omsættelige papirer i sin portefølje.

Såfremt man har kort tidshorisont eller meget lav risikovillighed, bør man have langt hovedparten af sine investeringer i den sikre del af obligationsmarkedet eller kontant. Både ved en lang og særligt ved en kort tidshorisont kan afvikling af gæld være en mulighed for at opnå et afkast i form af sparede renter og omkostninger.

På majinvest.dk/profil kan man finde redskaber, der kan være en støtte til at fastlægge sin aktieandel. Er man i tvivl, bør man søge rådgivning. Tag fat i din bank- eller investeringsrådgiver. Brug også foreningens hotline 33 38 73 33. Vi yder ikke rådgivning, men besvarer gerne spørgsmål om vores produkter.

### NYT NAVN TIL TO AFDELINGER

To afdelinger ændrede navn pr. 19. september 2024.

Afdeling Makro ændrede navn til Maj Invest Big Picture. Der er alene tale om et navneskifte, og afdelingens investeringsstrategi er uændret.

Siden afdelingen blev lanceret for 10 år siden, har målsætningen været at kombinere Fondsmæglerselskabet Maj Invests samlede syn på makroøkonomi, allokering og investeringsmuligheder i et produkt. Hvert år præsenteres dette samlede syn på Investeringsforeningen Maj Invests informationsmøder, som er brandet under navnet 'The Big Picture'.

Afdelingen er født med vide muligheder, og det er i princippet muligt at lade aktieallokeringen bevæge sig mellem 0 og 100 procent. En stor del af aktieeksponeringen sker via investering i andre af foreningens afdelinger, og obligationerne i porteføljen går igen i de øvrige obligationsporteføljer i Maj Invest.

Afdeling Global Sundhed ændrede navn til Maj Invest Planet & People for at tydeliggøre, at afdelingen investerer i både planetens sundhed forstået som klima, miljø og energi og i menneskers sundhed. Der er alene tale om et navneskifte, og afdelingens investeringsstrategi er uændret.

Virksomheder i porteføljen forventes at være positivt påvirket af nogle af de stærkeste globale trends: befolkningsvækst, stigende levestandard, den demografiske udvikling, global opvarmning, stigende energipriser, pres på jordens ressourcer, øget fokus på og krav generelt til miljø og sundhed både lokalt og globalt.

## INTERNATIONAL KLASSE

Maj Invest Value Aktier er nummer 39 blandt 446 sammenlignelige afdelinger i Europa målt på afkast siden lanceringen ultimo 2005. Tallene er for afdelingens Morningstar Kategori™, Globale Large-Cap Blend Aktier. Blandt afdelinger udbudt til private i Danmark er afdelingen nummer 1.

Maj Invest Pension er nummer 6 målt på afkast i samme periode blandt 295 afdelinger i Europa inden for Morningstar-kategorien Balanceret EUR Moderat Risiko - Global. Blandt afdelinger, der udbydes til private i Danmark, er Maj Invest Pension nummer 1.

Maj Invest Danske Obligationer er nummer 1 ud af 17 fonde i sin Morningstar-kategori i perioden.

Maj Invest Globale Obligationer er nummer 3 ud af 34 fonde i sin Morningstar-kategori i perioden blandt alle europæiske investeringsforeninger og fonde.

Note: Opgjort på afkast efter omkostninger fra 01.01.2006 til 31.12.2023. Kun afdelinger med historik i hele perioden indgår. Kilde: Morningstar Direct.

## TEMA: TRE PERSPEKTIVER PÅ AMERIKANSK ØKONOMI



## USA ER VERDENS VÆKSTMOTOR

Den amerikanske økonomi har siden 2. verdenskrig været verdens økonomiske motor. I en periode troede mange økonomer, at Japan og Tyskland ville udfordre dette. Senere mente man, at Kina ville overhale USA og blive den største økonomi i verden.

Den seneste udvikling understreger, at dette ikke sker foreløbig. Tværtimod er USA mere end nogensinde verdens økonomiske center.

Hvis man inkluderer Mexico og Canada, der er tæt integreret med den amerikanske økonomi, og ser Nordamerika under et, bliver dette meget tydeligt.

Privatforbruget udgør den i særklasse vigtigste komponent i amerikansk BNP, og det samlede privatforbrug i Nordamerika er næsten lige så stort som privatforbruget i EU, Kina, Hongkong og Japan tilsammen.

Med andre ord. Hvis USA har økonomisk vækst, vil resten af verden også opleve vækst. Og det er præcis, hvad der efter vores vurdering vil ske i 2024 og 2025. Den amerikanske økonomi er i fremgang og trækker global vækst op.

## Nøgletal for udvalgte regioner

	BNP (mia. USD)	Eksport (mia. USD)	Privatforbrug (mia. USD)
USA+Canada+Mexico	29.017	4.353	18.028
Kina+HongKong	18.460	3.865	6.686
EU	16.643	4.072	8.704
Japan	4.234	911	2.679
ASEAN	3.660	1.872	1.942
Indien	3.386	760	2.050

Note: BNP, eksport, privatforbrug og befolkningstal er for 2022, med undtagelse af privatforbrug i USA, Kina og Japan samt eksport for Japan, der er for 2021. Privatforbrug for Laos og Vietnam i 2022 er et estimat. Eksport omfatter varer og tjenester. EU's og ASEAN's eksport omfatter kun eksport til lande uden for EU og ASEAN.  
Kilder: IMF, Eurostat, US Census Bureau og World Bank, ASEANstats, National Statistics Republic of China (Taiwan).



## USA ER SELVFORSYNENDE MED ENERGI

USA har i kraft af sin størrelse og økonomiske aktivitet en betragtelig olieefterspørgsel, og da energipriserne i løbet af 2021 og 2022 begyndte at stige, ramte det amerikanernes købekraft.

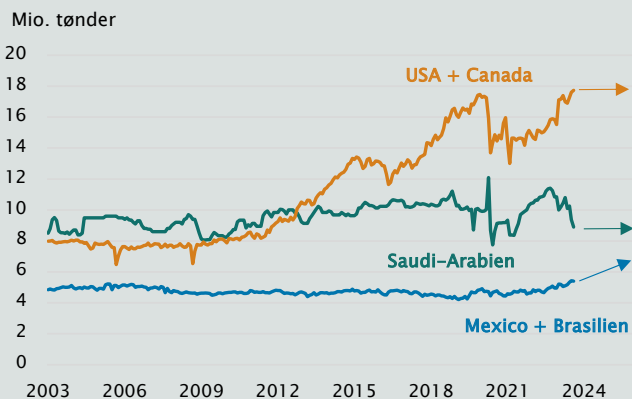
Mens OPEC-landene har forsøgt at opretholde og forbedre deres indtjening ved at begrænse olieudbuddet, har USA i stedet øget sin produktion for at holde olieprisstigningerne i skak. Det har gjort USA til den markant største olieproducent i verden.

Saudi-Arabien og de øvrige OPEC-lande må i tiltagende grad se sig slået – også af lande, der først nu er ved at klarlægge omfanget af deres oliereserver, såsom Brasilien.

Set i sammenhæng med olieproduktionen i Canada og Mexico er USA i stand til at sætte en nordamerikansk strategi for olieudbuddet uden om Rusland og OPEC. Det er et godt udgangspunkt for at håndtere OPEC og Mellemøsten og dermed sikre mere stabile energipriser for forbrugerne.



## Olieproduktion i forskellige regioner



Note: Olieproduktionen er vist som den daglige produktion af råolie. OPEC er en sammenslutning af 13 olieeksporterende lande. Data for olieproduktion er tilgængelig til og med august 2023. Pilene indikerer estimeret fremtidig udvikling.

Kilder: Bloomberg, U.S. Energy Information Administration og Maj Invest.

## AMERIKANSK ERHVERVSLIV INVESTERER MASSIVT

USA har efter covid-krisen været ramt af flere kvartaler med negativ vækst. Man har haft mangel på arbejdskraft, inflation og stigende renter.

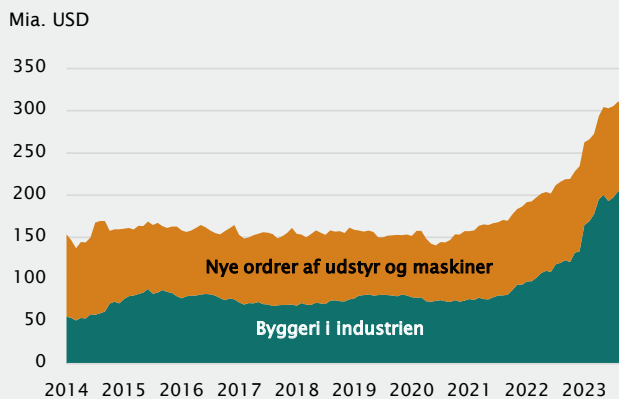
Dette har været udtryk for en nødvendig tilpasning af økonomien, men det har virket. Inflationen er igen 2-3 pct., arbejdsmarkedet er stabiliseret, og økonomien er på vej frem.

Dette er forstærket af de store investeringstiltag. Dels har Biden-administrationen vedtaget finanspolitiske hjælpepakker på 369 mia. dollar, som støtter de grønne energiinvesteringer. Hertil kommer støtte til produktion på amerikansk grund af de helt afgørende computerchips, som er den vigtigste enkeltkomponent i alle IT-systemer.

Læg til dette, at amerikansk erhvervsliv nu ønsker at gøre sig mindre afhængig af Kina og derfor af egen drift investerer i nye produktionsanlæg i Mexico og USA. Alt dette skaber et investeringsdrevet opsving i USA.



## Industriinvesteringer stiger i USA



Note: Byggeri i industrien angiver byggeriet i fremstillingssektoren i USA, og nye ordrer af udstyr og maskiner angiver nye ordrer af kapitalgoder. Nye ordrer af kapitalgoder er vist i et 3-måneders glidende gennemsnit. Kilder: U.S. Census Bureau og Bloomberg.



## ÅRETS AFKAST

Når man skal bedømme årets afkast, kan man anlægge to forskellige betragtninger, som ikke nødvendigvis giver samme resultat. Fundamentalt set kan man nøjes med at forholde sig til, om værdien af de investerede midler er vokset og vokset tilstrækkeligt i forhold til det risikofrie renteniveau. Man bør dog også forholde sig til det relative afkast, hvor man kan bedømme, om Maj Invest har leveret tilstrækkeligt gode resultater i forhold til markedet målt både ved afdelingens sammenligningsindeks og konkurrerende produkter i form af den sammenlignelige Morningstar Kategori™. Merafkastet i forhold til sammenligningsindekset kaldes også performance. Valg af de enkelte sammenligningsindeks er beskrevet nærmere i afsnittet "Valg af sammenligningsindeks" på side 15.

Afdelingernes Morningstar-kategorier udtrykker det gennemsnitlige afkast for sammenlignelige produkter i hele Europa og dermed, hvad investor kan forvente i afkast efter omkostninger. Sammenligninger af afkast for Morningstar Kategori™ og afdelinger siden start dækker hele måneder siden lanceringen.

For specialafdelingerne er nedenstående vurderinger baseret på afkastet i de børsnoterede andelsklasser. Afkastet i de unoterede andelsklasser fremgår af tabellen. Ved sammenligning af afkastet i noterede og unoterede afdelinger bemærkes, at investor kan have omkostninger til at købe de unoterede afdelinger, som investor ikke har til at købe de noterede.

Med denne tilgang er afkastet på 12,4 pct. i Maj Invest **Danske Aktier** meget tilfredsstillende i absolut forstand. Andelsklassen har i 2023 givet et afkast, der er 6,0 procentpoint bedre end sammenligningsindekset og 3,4 procentpoint bedre end for den sammenlignelige Morningstar Kategori™, og afkastet er relativt set særdeles tilfredsstillende. Siden afdelingens lancering i december 2005 har afdelingen givet et afkast, der er 26 procentpoint bedre end sammenligningsindekset og 54 procentpoint bedre end den sammenlignelige Morningstar Kategori™.

Maj Invest **Vækstaktier**, Maj Invest **Value Aktier**, Maj Invest **Value Aktier Akkumulerende** og Maj Invest **Globale Aktier non fossil** investerer alle med forskellige strategier i globale aktier. Afdelingerne har fra lanceringen og frem til den 31. december 2023 alle det generelle aktieindeks MSCI World som sammenligningsindeks. MSCI World-indekset kan opdeles

i MSCI World Growth, der repræsenterer den halvdel af selskaberne, som betegnes vækstaktier, og MSCI World Value, der repræsenterer den halvdel af selskaberne, der betegnes valueaktier. Som beskrevet i afsnittet om valg af sammenligningsindeks på side 15 ændres dette fra og med 2024. Ændringen har ingen betydning for evalueringen af afkast i 2023.

Maj Invest **Vækstaktier** gav et afkast på 19,6 pct., hvilket i absolut forstand er særdeles tilfredsstillende. Afkastet var 0,3 procentpoint lavere end sammenligningsindekset, der steg 19,9 pct., og

0,7 procentpoint bedre end for den sammenlignelige Morningstar Kategori™ for afdelinger, der investerer i store, globale vækstaktier. Afdelingens afkast var ikke på niveau med MSCI World Growth, der steg 32,7 pct. målt i danske kroner. Det relative afkast vurderes samlet set at være tilfredsstillende for 2023. Maj Invest Vækstaktier fik ændret navn og strategi til nuværende i juni 2017. Fra ændringen og frem til udgangen af 2023 har afkastet været 86 pct., mens sammenligningsindekset er steget 87 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™ er steget 69 pct.

## AFKAST I PROCENT

Afkast i børsnoterede og unoterede andelsklasser er ikke nødvendigvis sammenlignelige, da investorer i unoterede andelsklasser må forvente rådgivningsomkostninger til investors egen bank. Afdelinger og andelsklasser indgår fra og med første hele kalenderår efter lanceringen.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Danske Aktier	41,8	4,0	-47,7	47,4	26,1	-19,8	26,1	35,7	15,3	31,3	1,3	18,6	-14,5	30,8	31,1	22,6	-20,0	12,4	
Danske Aktier W	41,8	4,0	-47,7	47,4	26,1	-19,8	26,1	35,7	15,3	31,3	1,3	18,9	-14,2	31,4	31,7	23,3	-19,6	13,1	
Vækstaktier <sup>1)</sup>	7,5	4,0	-29,3	30,1	24,4	-4,7	8,3	20,1	8,6	10,1	7,6	13,3	-12,0	41,6	25,6	23,9	-24,8	19,6	
Vækstaktier W <sup>1)</sup>	7,5	4,0	-29,3	30,1	24,4	-4,7	8,3	20,1	8,6	10,1	7,6	13,6	-11,6	42,3	26,2	24,6	-24,3	20,4	
Value Aktier	8,7	-0,4	-36,2	42,3	25,5	0,6	12,0	19,0	26,3	14,9	14,3	5,4	-6,5	25,7	-5,5	29,2	-20,9	20,7	
Value Aktier W	8,7	-0,4	-36,2	42,3	25,5	0,6	12,0	19,0	26,3	14,9	14,3	5,8	-5,9	26,5	-4,8	30,0	-20,3	21,5	
Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,2	5,3	-6,6	25,7	-5,6	29,3	-20,9	20,7
Value Aktier Akk. W	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,2	5,7	-5,9	26,5	-5,0	30,2	-20,4	21,5
Globale Aktier non fossil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,2	-4,8	32,7	-22,2	21,4	
Globale Aktier non fossil W	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,2	-4,1	33,7	-21,6	22,2	
Emerging Markets Value	-	-	-	-	-	-	-	-	9,5	-11,3	8,3	18,6	-13,4	18,8	-1,2	7,5	-6,8	7,5	
Emerging Markets Value W	-	-	-	-	-	-	-	-	9,5	-11,3	8,3	19,0	-12,9	19,6	-0,6	8,2	-6,1	8,3	
Planet & People <sup>2)</sup>	-	-	-	41,4	5,5	-16,1	13,9	26,4	23,9	11,3	0,0	11,4	-7,8	19,0	40,9	7,4	8,8	-13,4	
Planet & People W <sup>2)</sup>	-	-	-	41,4	5,5	-16,1	13,9	26,4	23,9	11,3	0,0	11,7	-7,3	19,7	41,6	8,1	9,5	-12,8	
Net Zero 2050	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,0	
Net Zero 2050 W	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,2	
Danske Obligationer	1,1	1,9	7,9	6,3	5,6	6,6	5,9	2,9	4,8	1,4	3,6	2,7	0,2	0,6	1,8	-2,2	-10,5	7,6	
Globale Obligationer	1,3	1,6	4,5	9,8	6,4	3,9	10,5	0,2	6,9	3,0	4,2	0,4	0,2	4,0	2,9	0,1	-6,2	10,2	
Grønne Obligationer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9	-11,7	11,6
Grønne Obligationer W	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,1	-11,5	11,8
High Income Obligationer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	0,3	-0,8	9,5	2,1	5,9	-6,7	15,4
Pension	3,3	2,2	-7,9	12,6	13,3	1,4	10,5	8,5	7,5	5,9	9,3	2,8	-1,6	11,6	1,0	12,3	-12,0	15,3	
Kontra Strategier	-	1,1	21,7	8,6	12,3	7,3	-0,3	-6,9	9,0	1,9	5,2	-4,8	2,3	-0,6	-4,4	-10,5	10,2	-3,4	
Kontra Strategier W	-	1,1	21,7	8,6	12,3	7,3	-0,3	-6,9	9,0	1,9	5,2	-4,5	3,0	0,1	-3,7	-9,8	11,0	-2,8	
Big Picture <sup>3)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,6	5,8	10,4	9,0	-6,4	15,4	8,7	14,7	-10,9	11,9

Noter: De nye, unoterede andelsklasser er etableret ved udskillelse fra den oprindelige afdeling i 2017. Afkast bagud i tid er anført til sammenligning. Regnskabsåret 2006 omfatter perioden 18.12.2005 til 31.12.2006. 1) Afdelingen ændrede navn og tilpassede investeringsområde i juni 2017. 2) Afdelingen ændrede navn og investeringsområde i februar 2013, og ændrede navn igen i 2023. 3) Afdelingen ændrede navn i 2023.

**Maj Invest Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende** gav begge afkast på 20,7 pct., hvilket er særdeles tilfredsstillende i absolut forstand. Set i forhold til afdelingernes sammenligningsindeks og Morningstar Kategori™, der steg henholdsvis 19,9 og 15,5 pct., er afkastet meget tilfredsstillende. Sammenligningsindekset udtrykker udviklingen på det brede aktiemarked. MSCI World Value-indekset steg 8,0 pct. i 2023. Maj Invest Value Aktier har siden sin lancering i december 2005 givet et merafkast på 10 procentpoint i forhold til sammenligningsindekset MSCI World og 127 procentpoint i forhold til den sammenlignelige Morningstar Kategori™. I forhold til MSCI World Value-indekset er merafkastet 108 procentpoint siden lanceringen.

Afdelingerne investerer meget fokuseret i 25-35 aktier og er derfor mere volatile end traditionelle globale aktieafdelinger. Valueafdelingerne investerer i aktier, som efter Maj Invests vurdering er kendetegnet ved at være undervurderede i forhold til selskabernes underliggende fundamentale og forretningsmæssige værdi. Dette sker efter en fast metode og strategi, som afdelingerne har fulgt siden lanceringen af Maj Invest Value Aktier i 2005. I perioder har aktier inden for afdelingernes investeringsunivers haft ringere afkast end aktier generelt. Som investor er det et kvalitetsparameter, at porteføljemanager undgår *style drift* og fastholder strategi og metode, når markederne skifter. Det man også kalder stil. Dette giver dels de bedste forudsætninger for at opnå et godt gennemsnitligt afkast for den langsigtede investor, dels giver det investor tryghed og forudsigelighed i forhold til, hvordan kapitalen forvaltes.

Maj Invest **Globale Aktier non fossil** er en variant af afdeling Value Aktier med et begrænset investeringsområde som beskrevet på side 60. Afdelingen blev

lanceret primo oktober 2018. Afdelingen gav i 2023 et afkast på 21,4 pct., hvilket i absolut forstand er særdeles tilfredsstillende. Afdelingen har samme sammenligningsindeks og Morningstar Kategori™ som afdeling Value Aktier ovenfor. I relativ forstand er afkastet meget tilfredsstillende.

Maj Invest **Emerging Markets Value** gav i 2023 et afkast på 7,5 pct. Afkastet er i absolut forstand tilfredsstillende og meget tilfredsstillende set i forhold til sammenligningsindekset og afdelingens Morningstar Kategori™, der steg henholdsvis 6,4 pct. og 6,6 pct.

Afdeling Emerging Markets Value blev lanceret i december 2013 og har set over hele perioden klaret sig ringere end sin Morningstar Kategori™. Afdelingen fik i begyndelsen af 2019 ny porteføljemanager, og investeringsstrategien blev ændret til en valueorienteret tilgang. Afdelingen har i perioden 2019 til 2023 klaret sig bedre end såvel sammenligningsindeks som Morningstar Kategori™. Bemærk, at afdelingen har en valueorienteret investeringsstrategi, men sammenlignes med markedet generelt. Se også afsnittet om valg af sammenligningsindeks på side 15.

Maj Invest **Planet & People** gav et i absolut forstand utilfredsstillende afkast på -13,4 pct. Set i forhold til udviklingen i sammenligningsindekset MSCI World, der steg 19,9 pct. målt i danske kroner, er afkastet ligeledes utilfredsstillende. Som beskrevet i afsnittet om valg af sammenligningsindeks på side 15 er afdelingens investeringsområde smallere end sammenligningsindekset, og der må derfor forventes store udsving i afkast i forhold til sammenligningsindekset. Således har afvigelse i årene 2019 til 2023 været henholdsvis -11, +35, -24, +22 og -33 pct. Afdelingen har på grund af sit sammensatte investeringsområde af sundhedsaktier plus miljø- og

## HVAD BETYDER KL OG W?

Specialafdelingerne i Maj Invest er delt op i andelsklasser. Det betyder, at moderafdelingen, hvor selve investeringerne er placeret, har tilnavnet KL (KL for klasser). For eksempel Danske Aktier KL. Moderafdelingen er delt op i en børsnoteret andelsklasse og en unoteret andelsklasse.

Investeringsbeviser i den børsnoterede andelsklasse kan købes gennem alle danske banker. Disse har

ikke noget tilnavn. For eksempel Maj Invest Danske Aktier.

Beviser i den unoterede andelsklasse er et 'engrosprodukt', som kan købes af distributionsbanker til brug i fuldmagtsaftaler og af professionelle kunder i Fondsmæglerselskabet Maj Invest. Den unoterede klasse har fået tilnavnet W, der også i andre foreninger bruges i denne sammenhæng.

klimaaktier ingen sammenlignelig Morningstar Kategori™. Morningstar-kategorien for afdelinger, der alene investerer i sundhedsaktier, gav til sammenligning et afkast på -0,6 pct., mens Morningstar-kategorien for afdelinger inden for miljø- og klimaaktier gav et afkast på 7,2 pct. Afdelingen har siden omlægningen til nuværende navn og investeringsområde ultimo februar 2013 givet et afkast på 191 pct. Sammenligningsindekset steg i samme periode 225 pct.

Maj Invest **Net Zero 2050** blev lanceret i februar 2022. Afdelingen gav i 2023 et i absolut forstand mindre tilfredsstillende afkast på -1,0 pct. Set i forhold til udviklingen i afdelingens sammenligningsindeks og Morningstar Kategori™, der steg henholdsvis 19,9 pct. og 12,5 pct. i samme periode, er afkastet utilfredsstillende.

Afkastet på 7,6 pct. i afdeling **Danske Obligationer** er i absolut forstand særdeles tilfredsstillende. I forhold til afdelingens sammenligningsindeks, der

### PERFORMANCE I FORHOLD TIL SAMMENLIGNINGSINDEKS OG MORNINGSTAR KATEGORI™

Afkast i børsnoterede og unoterede andelsklasser er ikke nødvendigvis sammenlignelige, da investorer i unoterede andelsklasser må forvente rådgivningsomkostninger til investors egen bank.

	Afkast 2023	Perfor- mance ift. indeks	Afkast siden start	Perfor- mance ift. indeks	Performance ift. Morningstar Kategori™				Siden 2005	Startdato
					1 år	3 år	5 år	10 år		
Danske Aktier	12,4	+6,0	480,4	+25,8	+3,4	-0,7	+3,0	-7,0	+54,1	16. dec 2005
Danske Aktier W	13,1	+6,7	500,0	+45,4	+4,1	+1,2	+8,1	+3,0	+72,8	16. dec 2005
Vækstaktier	19,6	-0,3	85,9	-0,6	0,8	-1,7	+25,5	---	---	13. jun 2017
Vækstaktier W	20,4	+0,5	92,3	+5,8	+1,5	+0,3	+31,0	---	---	13. jun 2017
Value Aktier	20,7	+0,8	294,5	+9,7	+5,2	-1,0	-16,9	+22,4	+127,3	16. dec 2005
Value Aktier W	21,5	+1,6	312,4	+27,6	+6,1	+1,6	-11,8	+33,5	+145,2	16. dec 2005
Value Aktier Akk.	20,7	+0,8	59,5	-55,2	+5,3	-1,0	-17,1	+21,4	+125,6	29. jun 2015
Value Aktier Akk. W	21,5	+1,6	66,8	-47,9	+6,1	+1,6	-12,0	+32,3	+143,2	29. jun 2015
Globale Aktier non fossil	21,4	+1,5	34,1	-31,4	+5,9	+0,9	-10,5	---	---	2. okt. 2018
Globale Aktier non fossil W	22,2	+2,3	39,4	-26,0	+6,8	+3,7	-4,7	---	---	2. okt. 2018
Emerging Markets Value	7,5	+1,2	39,0	-24,8	+0,9	+14,7	+5,7	-12,6	---	16. dec 2013
Emerging Markets Value W	8,3	+2,0	45,3	-18,5	+1,7	+17,0	+10,1	-6,4	---	16. dec 2013
Planet & People	-13,4	-33,3	190,6	-34,7	---	---	---	---	---	1. mar 2013
Planet & People W	-12,8	-32,7	202,1	-23,1	---	---	---	---	---	1. mar 2013
Net Zero 2050	-1,0	-20,9	-0,4	-11,4	-13,5	---	---	---	---	7. feb. 2022
Net Zero 2050 W	-0,2	-20,1	1,0	-10,0	-12,8	---	---	---	---	7. feb. 2022
Danske Obligationer	7,6	+1,8	58,3	+19,3	+1,9	+4,9	+4,3	+6,4	+19,6	16. dec 2005
Globale Obligationer	10,2	+4,5	84,8	+45,8	+4,7	+9,0	+13,1	+23,7	+60,9	16. dec 2005
Grønne Obligationer	11,6	+5,8	1,8	+11,2	+6,1	+4,9	---	---	---	3. juni 2020
Grønne Obligationer W	11,8	+6,0	2,5	+11,9	+6,3	+5,5	---	---	---	3. juni 2020
High Income Obligationer	15,4	+7,2	35,5	+10,8	+7,4	+2,1	+3,9	---	---	30. okt 2015
Pension	15,3	+4,7	144,2	+37,8	+6,8	+11,2	+10,6	+33,0	+100,3	16. dec 2005
Kontra Strategier	-3,4	---	57,7	---	---	---	---	---	---	11. jun 2006
Kontra Strategier W	-2,8	---	64,6	---	---	---	---	---	---	11. jun 2006
Big Picture	11,9	-0,8	98,8	+16,8	+3,5	+10,5	+24,9	+70,6	---	22. mar 2013

Noter: Unoterede andelsklasser fra før 2018 er etableret ved udskillelse fra den oprindelige afdeling. Afkast bagud i tid er anført til sammenligning. Afdeling Kontra Strategier har ikke et sammenligningsindeks. I mål for performance ift. Morningstar Kategori™ indgår extended performance for Maj Invest Value Aktier Akkumulerende, således at denne har historik tilbage til lanceringen af Maj Invest Value Aktier. Siden 2005 er hele måneder efter lanceringen i december 2005.

kun indeholder danske statsobligationer og steg 5,8 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der gav et afkast på 5,6 pct., er afkastet ligeledes særdeles tilfredsstillende. Afdelingen har siden lanceringen i 2005 givet et afkast, der er 19-20 procentpoint højere end for sammenligningsindeks og Morningstar Kategori™.

Afdeling **Globale Obligationer** gav et i absolut forstand særdeles tilfredsstillende afkast på 10,2 pct. Relativt til afdelingens sammenligningsindeks, der dog kun indeholder danske statsobligationer og steg 5,8 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der gav et afkast på 5,5 pct., vurderes afkastet ligeledes at være særdeles tilfredsstillende. Afdelingen har siden lanceringen ultimo 2005 givet et afkast, der er 45 procentpoint højere end for sammenligningsindekset og 60 procentpoint højere end for den sammenlignelige Morningstar Kategori™.

Afdeling **Grønne Obligationer** gav i 2023 et afkast på 11,6 pct., hvilket i absolut forstand er særdeles tilfredsstillende. Set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks og Morningstar Kategori™ var afkastet ligeledes særdeles tilfredsstillende. Sammenligningsindekset steg i samme periode 5,8 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™ gav et afkast på 5,5 pct. Afdelingen er placeret i samme Morningstar Kategori™ som afdeling Globale Obligationer og har samme sammenligningsindeks som afdeling Danske

Obligationer og Globale Obligationer. Valg og tolkning af sammenligningsindeks er nærmere beskrevet på side 15.

Afdeling **High Income Obligationer** gav i 2023 et afkast på 15,4 pct., hvilket i absolut forstand er særdeles tilfredsstillende. Set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks og Morningstar Kategori™ var afkastet ligeledes særdeles tilfredsstillende. Sammenligningsindekset viste i samme periode en stigning på 8,2 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™ gav et afkast på 8,0 pct. Bemærk, at Morningstar-kategorien er for afdelinger, der primært investerer i high yield-obligationer, mens afdelingen også investerer i investment grade-obligationer og statsobligationer fra emerging markets. Valg og tolkning af sammenligningsindeks er beskrevet på side 15.

Den blandede afdeling Pension gav et i absolut forstand særdeles tilfredsstillende afkast på 15,3 pct. Afkastet var 4,7 procentpoint bedre end afdelingens sammenligningsindeks og 6,8 procentpoint bedre end den sammenlignelige Morningstar Kategori™. Det relative afkast vurderes at være særdeles tilfredsstillende. Afdelingen har siden lanceringen i december 2005 givet et merafkast på 38 procentpoint i forhold til sammenligningsindekset og 99 procentpoint i forhold til den sammenlignelige Morningstar Kategori™. Afdelingens sammenligningsindeks blev indført i 2018.

### STJERNER FRA MORNINGSTAR®

Tolv af foreningens afdelinger bliver hver måned vurderet og ratet med stjerner af Morningstar®. De resterende bliver ikke ratet, da de enten tilhører en kategori, der ikke rates, eller er lanceret inden for de seneste tre år. For afdelinger opdelt i andelsklasser rates den børsnoterede og den unoterede andelsklasse hver for sig. I det følgende omtales alene ratingen for børsnoterede produkter.

Stjernerne tildeles, så de afdelinger, der har givet investorerne de højeste risikjusterede afkast og laveste omkostninger, får flest stjerner. Fem stjerner betyder, at en afdeling er blandt de ti pct. bedste i Europa inden for sin kategori. Tre stjerner betyder, at en afdeling ligger midt i feltet. Alle afdelinger bedømmes over mindst tre år, og afdelinger med længere historik bedømmes også på deres resultater over henholdsvis fem og ti år, som det også fremgår af skemaet på side 11.

Afdelingerne i Maj Invest har ved udgangen af 2023 i gennemsnit 3,6 stjerner, hvilket er lavere end ved udgangen af tidligere år.

Morningstar Rating™	31-12-2023
Danske Aktier	★★★
Vækstaktier	★★★★
Value Aktier og Value Aktier Akk.	★★
Globale Aktier non fossil	★★
Emerging Markets Value	★★★
Planet & People	Rates ikke
Net Zero 2050	Rates 2025
Danske Obligationer	★★★★★
Globale Obligationer	★★★★★
Grønne Obligationer	★★★★
High Income Obligationer	★★★
Pension	★★★★★
Kontra	Rates ikke
Big Picture	★★★★★

Afdeling **Kontra Strategier** er vanskeligere at bedømme, idet afdelingen har til formål at give investorerne beskyttelse ved store aktiekursfald og uro på finansmarkederne ved at investere i aktiver, der normalt klarer sig godt, når resten klarer sig skidt. Det betyder omvendt, at man som investor må forvente et afkast på niveau med pengemarkedet eller et mindre negativt afkast, når aktiemarkederne stiger. Både i absolut forstand og i forhold til afdelingens målsætning er et afkast på -3,4 pct. i 2023 mindre tilfredsstillende. Et år som 2023, hvor aktiemarkedet stiger 20 pct. målt ved MSCI World i danske kroner, er vanskeligt for afdeling Kontra Strategier, der er indrettet til at klare sig bedst under usikkerhed og uro. På grund af afdelingens særlige investeringsområde har den ingen Morningstar Kategori™ eller sammenligningsindeks. Maj Invest Kontra Strategier har siden lanceringen i juni 2006 givet et afkast på 58 pct. Danske statsobligationer udtrykt ved sammenligningsindekset for Maj Invest Danske Obligationer gav i samme periode et afkast på 41 pct.

Afdeling **Big Picture** gav i 2023 et afkast på 11,9 pct., hvilket i absolut forstand er særdeles tilfredsstillende. Afkastet er 0,8 procentpoint lavere end for afdelingens sammenligningsindeks, der viste 12,7 procent. Afdelingens Morningstar Kategori™ for afdelinger med dynamisk allokering gav et afkast på 8,4 pct. Afdelingens afkast vurderes i relativ forstand at være tilfredsstillende. Maj Invest Big Picture levede i 2023 ikke op til sin målsætning om at give et højere afkast end afdeling Pension, dog med en højere risiko. Siden lanceringen har afdelingen givet et positivt merafkast i forhold til både afdelingens Morningstar Kategori™, afdelingens sammenligningsindeks (der dog først blev indført i 2018) og afdeling Pension.

Uanset bedømmelserne af afkast for året 2023 bør afkastet i alle afdelinger og andelsklasser bedømmes over en tidshorisont på mindst tre og gerne fem år eller mere. Tre år er den korteste tidshorisont, foreningen anbefaler for alle afdelinger. Tabellerne på side 11 og 13 viser det samlede afkast i alle afdelinger siden deres respektive startdatoer.

Tabellen på side 13 viser, hvordan afdelingerne og andelsklasserne i Maj Invest har klaret sig i forhold til deres Morningstar-kategorier. Foreningens fem oprindelige afdelinger og deres andelsklasser har siden deres lancering alle klaret sig bedre end deres sammenlignelige Morningstar Kategori™. Set over ti år har fire ud af fem af de oprindelige afdelinger og deres andelsklasser ligeledes klaret sig bedre end deres

Morningstar Kategori™. Elleve af foreningens afdelinger har mindst fem års track. Set over fem år har otte afdelinger klaret sig bedre end deres sammenlignelige Morningstar Kategori™, mens tre afdelinger har klaret sig ringere.

Uagtet at foreningens afdelinger i gennemsnit har klaret sig tilfredsstillende over en årrække, skal den enkelte afdeling bedømmes på egne resultater.

Fra side 40 findes årsregnskaber for de enkelte afdelinger og andelsklasser. For en nærmere beskrivelse af udviklingen i de enkelte afdelinger gennem året henvises til publikationen Kvartalsnyt, der kan findes på [majinvest.dk/download](http://majinvest.dk/download).

#### VALG AF SAMMENLIGNINGSINDEKS - ÆNDRINGER I FIRE AFDELINGER

I dette afsnit begrundes valget af sammenligningsindeks for enkelte afdelinger, ligesom det begrundes, hvorfor en afdeling ikke har et sammenligningsindeks. Sammenligningsindeks bruges alene til at evaluere resultaterne i de enkelte afdelinger og til at vurdere, hvorvidt strategien i de enkelte afdelinger har skabt et merafkast til den langsigtede investor. Maj Invest bruger derimod ikke sammenligningsindekset til at styre investeringerne i den enkelte portefølje. Alle afdelinger evalueres også i forhold til deres absolutte afkast set i forhold til den risikofri rente og i forhold til afdelingens Morningstar Kategori™, som udtrykker de gennemsnitlige resultater i sammenlignelige produkter. Enkelte afdelinger har ikke Morningstar-kategorier.

Maj Invest **Danske Aktier** har sammenligningsindekset OMX Copenhagen CAP GI. Indekset er sammensat, så det lever op til 5-10-40-reglen. Reglen gælder alle investeringsforeninger og betyder, at de fem største positioner højst må udgøre 10 pct. hver og højst 40 pct. tilsammen. Udviklingen i indekset og afdelingen er således sammenlignelig.

De globale produkter **Vækstaktier**, **Value Aktier**, **Value Aktier Akkumulerende** og **Globale Aktier non fossil** har siden den enkelte afdelings start haft det globale aktieindeks MSCI World NR USD (omregnet til danske kroner) som sammenligningsindeks. Bestyrelsen har som led i gennemgangen af de valgte sammenligningsindeks besluttet, at afdeling Vækstaktier med virkning fra 1. januar 2024 skal have MSCI World Growth som sammenligningsindeks, mens afdelingerne Value Aktier, Value Aktier Akk. og Globale Ak-

tier non fossil med virkning fra 1. januar 2024 skal have MSCI World Value som sammelningsindeks. Formålet er at give den mest retvisende bedømmelse af afdelingernes afkast fremover. Der er ikke ændret på afdelingernes investeringsstrategier. Ændringerne har ikke betydning for evaluering af afkast i årsrapporten for 2023.

Maj Invest **Planet & People** og Maj Invest **Net Zero 2050**, der har smallere investeringsområder, har begge MSCI World som sammenligningsindeks. Indekset repræsenterer afkastet på det globale aktiemarked og er bredere end produkternes investeringsstrategier. Det giver mulighed for at evaluere afkastet for den enkelte strategi i forhold til det generelle aktiemarked. Produkterne følger fokuserede, aktive investeringsstrategier med henblik på at skabe afkast bedre end sammenligningsindekset for den langsigtede investor. Derfor må der forventes væsentlige udsving i afkast i forhold til sammenligningsindekset. Dette gælder særligt de temaorienterede afdelinger Planet & People og Net Zero 2050.

For Maj Invest **Emerging Markets Value** er det generelle emerging markets-indeks MSCI EM NR USD (omregnet til danske kroner) valgt som sammenligningsindeks. Dette afspejler, at afdelingen har til formål over tid at give et afkast på mindst samme niveau som emerging markets generelt. Afdelingens strategi er valueorienteret med en fokuseret og aktiv udvælgelse af aktier, mens indekset rummer både vækst- og valueaktier. Derfor må der forventes væsentlige udsving i afkast i forhold til sammenligningsindekset. Afdelingen evalueres ikke i forhold til det globale aktiemarked generelt.

Der eksisterer ikke et sammenligningsindeks, som er en generel branchestandard for afdelinger med danske obligationer, ligesom der ikke eksisterer brede obligationsindeks, som afspejler både danske statsobligationer, danske realkreditobligationer og danske virksomhedsobligationer. Afdelingerne **Danske Obligationer**, **Globale Obligationer** og **Grønne Obligationer** anvender Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 1-10 ("Bloomberg DK Gov 1-10") som sammenligningsindeks. Bloomberg DK Gov 1-10 er en videreførelse af EFFAS 1-10, der har været afdelingernes sammenligningsindeks siden start og frem til 30. april 2017. Indekset udtrykker afkastet for danske statsobligationer med en varighed på 4-5 år, hvilket svarer til den 'normale' varighed i de tre afdelinger. Det gode sammenligningsindeks for obligationsafdelinger afspejler afdelingernes varighed, valutasammensætning og investeringsuniverset, der omfatter blandt andre stats-, realkredit- og kreditobligationer. For nærværende har det ikke været muligt at finde et ideelt sammenligningsindeks. Bestyrelsen har vurderet, at det valgte indeks fortsat er det mest retvisende, og at kontinuitet vægter højt, når der ikke er kvalitative forbedringer. Investor bør vurdere det langsigtede afkast i de nævnte afdelinger i forhold til sammenligningsindekset tillagt en præmie, der afspejler afdelingernes risici.

Maj Invest **High Income Obligationer** har siden 1. januar 2018 anvendt et sammensat indeks, der i bedst mulige omfang afspejler afdelingens investeringer. Pr. 15. juni 2020 blev der justeret i vægtene i indekset, hvorefter indekset består af 35 pct. Barclays Global Aggregate Corporate Index, 35 pct. Barclays Global High Yield Corporate Euro Hedged Index

## PROFESSIONEL PORTEFØLJEPLJE

Investeringsforeningen Maj Invest har indgået aftale med Fondsmæglerselskabet Maj Invest om portefølje-forvaltning af alle afdelinger. Investeringsforeningen Maj Invest lægger vægt på kvalitet og kompetence i den rådgivning, der modtages angående investering og pleje af medlemmernes formue.

Professionel portefølje-forvaltning fra et anerkendt fondsmæglerselskab, der har vist gode resultater gennem en lang årrække, er foreningens vej til at give medlemmerne de bedste muligheder for gode

afkast. Der stilles krav om, at der er tilstrækkelige ressourcer hos porteføljemanagerne og analytikerne til at yde en kvalificeret rådgivning. Disse krav er afspejlet i aftalen om portefølje-forvaltning, hvor honoraret er fastsat på markedskonforme vilkår.

På side 112 vises en oversigt over satserne i Investeringsforeningen Maj Invests væsentligste aftaler, herunder aftaler om portefølje-forvaltning og formidlingsprovision. Sidstnævnte er også beskrevet i afsnittet 'Basis- og specialafdelinger' side 19.



og 30 pct. EM Local Currency Government 10% Country Capped Index.

Afdelingerne **Pension** og **Big Picture** har siden 1. januar 2018 anvendt sammensatte indeks som sammenligningsindeks. Afdelingerne har ikke haft sammenligningsindeks før dette tidspunkt. I visse sammenhænge er indekset vist før denne dato. Begge indeks er sammensat af et bredt aktieindeks og det valgte indeks for afdeling Globale Obligationer. Vægtene i indeks udtrykker de neutrale aktieandele i de to afdelinger. For afdeling Pension består det valgte sammenligningsindeks af 35 pct. MSCI World NR USD (omregnet til DKK) og 65 pct. Bloomberg DK Gov 1-10. For afdeling Big Picture består det valgte sammenligningsindeks af 50 pct. MSCI World NR USD (omregnet til DKK) og 50 pct. Bloomberg DK Gov 1-10. Alle sammensatte indeks

rebalanceres månedligt. For afdeling **Kontra Strategier** er det på grund af afdelingens særlige investeringsområde ikke muligt at finde et relevant sammenligningsindeks.

Bortset fra ovenstående ændringer har foreningens afdelinger haft uændrede sammenligningsindeks siden den enkelte afdelings lancering.

#### UDBYTTER

Årets regnskabsmæssige resultat for alle afdelinger blev på 2.551 mio. kr. Ved udgangen af 2023 kunne udbyttebetalingen estimeres til 430 mio. kr. Omfanget af emissioner og indløsninger frem til udbetalingsdagen har betydning for den samlede udbyttebetaling, og der blev i alt udbetalt 424 mio. kr. i udbytter aconto i februar 2024. Ellere afdelinger med tilhørende andelsklasser i Maj

#### UDBYTTE I KR. PR. INVESTERINGSBEVIS AF NOMINEL VÆRDI PÅ 100 KR.

Udbytte for året	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Danske Aktier	18,30	39,10	26,80	25,20	8,70	2,00	2,10	30,40	17,20	7,90
Danske Aktier W	18,30	39,10	26,80	25,60	9,40	2,80	2,90	31,70	18,30	9,00
Vækstaktier	11,10	7,90	6,10	25,80	8,20	1,70	8,20	19,90	8,20	2,80
Vækstaktier W	11,10	7,90	6,10	26,10	8,80	2,30	8,90	21,00	9,20	3,60
Value Aktier	11,20	32,80	9,90	11,70	15,00	10,10	0,00	15,80	14,10	3,50
Value Aktier W	11,20	32,80	9,90	12,20	16,20	11,20	0,00	17,30	15,30	4,60
Value Aktier Akk.										-
Value Aktier Akk. W										-
Globale Aktier non fossil	-	-	-		0,00	1,60	0,00	10,10	5,20	2,60
Globale Aktier non fossil W	-	-	-		0,00	2,40	0,00	11,20	6,10	3,40
Emerging Markets Value	0,70	0,00	0,00	20,70	2,70	0,00	0,00	3,80	2,30	5,30
Emerging Markets Value W	0,70	0,00	0,00	21,20	3,30	0,00	0,00	4,80	3,10	6,20
Planet & People	1,90	27,90	1,50	22,30	13,40	6,50	36,60	22,10	41,90	0,00
Planet & People W	1,90	27,90	1,50	22,90	14,40	7,40	37,60	23,60	43,50	0,00
Net Zero 2050										-
Net Zero 2050 W										-
Danske Obligationer	4,30	1,80	1,60	2,00	1,00	0,00	1,80	0,80	0,00	0,00
Globale Obligationer	3,90	3,90	2,00	3,10	0,50	2,10	3,50	1,20	2,60	3,30
Grønne Obligationer	-	-	-	-	-	-	0,40	1,60	0,00	1,10
Grønne Obligationer W	-	-	-	-	-	-	0,50	1,80	0,00	1,30
High Income Obligationer	-	0,50	3,20	7,80	0,00	2,60	4,90	3,20	0,00	6,40
Pension	5,40	9,50	4,10	5,60	5,00	3,80	0,60	8,30	6,50	3,90
Kontra Strategier										-
Kontra Strategier W										-
Big Picture										-

Tabellen viser de udbytter, som Maj Invests bestyrelse indstiller til generalforsamlingens godkendelse. Udbytter for regnskabsåret 2023 er udbetalt aconto i februar 2024. Udbyttet angives i kroner pr. investeringsbevis af nominal værdi på 100 kr. Et udbytte på 1,00 kr. betyder, at investor modtager 1 kr. i udbytte pr. investeringsbevis i den pågældende afdeling, og svarer til en udbytteprocent på 1,00.

Invest er udbyttebetalende, mens afdelingerne Value Aktier Akkumulerende, Net Zero 2050, Big Picture og Kontra Strategier er akkumulerende og derfor ikke udbetaler udbytte.

Udbytte for de enkelte afdelinger består i hovedtræk af afdelingernes realiserede kursgevinster netto og modtagne udbytter, sådan som skattereglerne foreskriver. Det betyder, at afdelinger i år med høje afkast kan give lave eller ingen udbytter, og at afdelinger i år med negative afkast kan give positive udbytter. Over en længere årrække vil der være sammenhæng mellem afkast og udbytte. Den del af årets afkast, der ikke udloddes som udbytte, får investor i form af kursstigninger. På side 107 er reglerne for udlodning af udbytte beskrevet mere detaljeret. Der er ikke en direkte sammenhæng mellem det regnskabsmæssige afkast i en afdeling og det udbytte, som afdelingen udlodder.

Investor skal være opmærksom på, at man selv skal geninvestere udbyttet i afdelingen, såfremt man ønsker, at pengene fortsat skal være investeret. Foreningen tilbyder automatisk geninvestering af udbytter. Medlemmer, der ønsker at gøre brug af dette, skal kontakte eget pengeinstitut i god tid før udlodning af udbytter. Tilmelding kan ske hele året.

Alle udloddende afdelinger og andelsklasser har udbetalt udbytte aconto. Udbyttet fragik den 31. januar 2024, som var første dag, beviserne blev handlet uden udbytte. Acontoudbytterne udgør det fulde udbytte for 2023. Udbytterne var til disposition på investors konto 2. februar 2024.

*Bemærk, at kurserne på investeringsbeviserne faldt svarende til udbyttets størrelse på udbyttedagen.*

### FORMUE 19 MIA. KR.

Foreningens formue udgjorde ultimo året 19,5 mia. kr. mod 19,3 mia. kr. ultimo 2022. Foreningen oplevede, at både det private og det professionelle segment foretog en række omlægninger fra aktier mod obligationer, og at der herudover var et netto tilbage salg af investeringsbeviser, særligt i afdelingerne Value Aktier og Globale Aktier non fossil.

### 52.876 MEDLEMMER

Foreningen havde ved årets afslutning 52.876 medlemmer. Det er meget tilfredsstillende og vidner om fortsat stor interesse fra såvel medlemmer som distributørkredsen. Maj Invest Value Aktier er fortsat foreningens mest populære i relation til både formue og medlemstal.

### ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostningerne var i 2023 inden

### FORMUE I MIO. KR. ULTIMO ÅRET DE SENESTE 5 ÅR

For afdelinger med flere andelsklasser (KL) er vist den samlede formue.						Ændring
	2019	2020	2021	2022	2023	2023
Danske Aktier KL	471	690	805	603	639	+36
Vækstaktier KL	897	1.507	1.874	1.229	1.448	+219
Value Aktier KL	10.234	8.652	10.119	5.927	5.487	-440
Value Aktier Akk. KL	2.824	2.832	2.569	1.647	1.621	-26
Globale Aktier non fossil KL	2.050	1.921	2.509	1.716	1.343	-373
Emerging Markets Value KL	337	375	387	345	390	+45
Planet & People KL	545	669	849	759	641	-118
Net Zero 2050 KL	-	-	-	672	747	+75
Danske Obligationer	1.433	1.200	1.026	918	1.048	+130
Globale Obligationer	2.145	2.320	2.224	2.016	2.365	+349
Grønne Obligationer KL	-	545	755	664	780	+116
High Income Obligationer	717	677	635	579	845	+266
Pension	1.180	1.152	1.275	1.046	1.114	+68
Kontra KL	1.766	1.347	812	683	491	-192
Big Picture	471	509	625	507	534	+27
Maj Invest i alt	25.071	24.395	26.464	19.311	19.493	+182

for bestyrelsens interne målsætninger, og niveauet anses for både konkurrencedygtigt og rimeligt i forhold til foreningens kvalitets- og serviceniveau. Afdelingernes handelsomkostninger i forbindelse med køb og salg af værdipapirer var også på et tilfredsstillende niveau. Disse handelsomkostninger fragår afkastet og betales af medlemmerne.

Der forventes omkostningsprocenter for 2024 på niveau med de realiserede omkostningsprocenter for 2023, som fremgår af tabellen på side 20. Dette med forbehold for, at udviklingen i formuen og distributørkredsen kan påvirke niveauerne. Seneste estimer for omkostningsprocenter fremgår af dokumenterne Central Information, der kan findes på [majinvest.dk/ci](http://majinvest.dk/ci).

Omkostningsprocenterne viser, at omkostningerne for investor ved at vælge Maj Invest er lavere end eller på niveau med det typiske niveau i branchen generelt. Det typiske niveau er målt ved medianen for den tilsvarende kategori af frit tilgængelige produkter i FinansDanmarks statistikker. Maj Invest Kontra Strategier har et særligt investeringsområde og indgår derfor ikke i statistikkerne. For afdeling Pension og Big Picture er anvendt data for en kombination af kategorierne 'balanceret' og 'fleksibel', da afdelingerne i Maj Invest udgør knap halvdelen af kategorien 'fleksibel', hvor de er placeret.

### Omkostninger i unoterede andelsklasser

Omkostninger i børsnoterede og unoterede andelsklasser er ikke direkte sammenlignelige, da investorer i unoterede andelsklasser må forvente rådgivningsomkostninger til egen bank. Ved bedømmelsen af omkostninger for unoterede andelsklasser skal der således tages højde for, at disse omkostninger skal betragtes som en 'engrospris', da investor også vil have rådgivningsomkostninger direkte til egen bank ved investering i disse afdelinger. Omkostningerne for unoterede andelsklasser er vist i nøgletalstabellen for den enkelt afdeling fra side 40.

Basisafdelingerne Danske Obligationer, Globale Obligationer, Pension og Big Picture er væsentligt billigere end branchen generelt og blandt de billigste i deres kategori blandt de afdelinger, der frit tilbydes privatkunder.

### BASIS- OG SPECIALAFDELINGER

Afdelingerne i Maj Invest er delt i to grupper. Obligationsafdelingerne Danske Obligationer, Globale Obligationer og High Income Obligationer samt de

blandede afdelinger Pension og Big Picture er basisafdelinger, mens aktieafdelingerne, afdeling Grønne Obligationer og afdeling Kontra Strategier er specialafdelinger.

Basisafdelingerne er kendetegnet ved, at investor typisk har mindre behov for rådgivning, mens det er bestyrelsens vurdering, at de fleste investorer i specialafdelingerne med fordel kan gøre brug af rådgivning fra tid til anden. Derfor sælges disse afdelinger med rådgivning. Det betyder, at specialafdelingerne fås i to udgaver:

- En børsnoteret andelsklasse med provision til distributører, der kan købes af private og professionelle investorer gennem alle danske banker.
- En unoteret andelsklasse med tilnavnet W uden provision, der er et 'engrosprodukt', som kan købes af distributionsbanker til brug i bankernes fuldmagtssaf-taler. Den unoterede andelsklasse kan også købes af professionelle kunder i Fondsmæglerselskabet Maj Invest. Vilkår fremgår af afdelingernes prospekter.

Formidlingsprovisionen udgør typisk årligt 0,75 pct. for aktieafdelingerne og afdeling Kontra Strategier

### LØBENDE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER FOR BØRSNOTEREDE AFDELINGER OG ANDELSKLASSER

	Maj Invest	Branche-median*
Danske Aktier	1,26	1,28
Vækstaktier	1,38	1,43
Value Aktier	1,46	1,43
Value Aktier Akk.	1,44	1,43
Globale Aktier non fossil	1,50	1,43
Emerging Markets Value	1,59	1,58
Planet & People	1,43	1,43
Net Zero 2050	1,56	1,42
Danske Obligationer	0,25	0,38
Globale Obligationer	0,37	0,71
Grønne Obligationer	0,55	0,71
High Income Obligationer	0,66	0,72
Pension	0,51	1,20
Kontra Strategier	1,47	n.a.
Big Picture	0,81	1,20

Noter: \*Opgjort den 7. februar 2024 ud fra FinansDanmarks statistik over sammenlignelige afdelinger. Der er anvendt data for 'frit tilgængelige fonde'. Tallene for Maj Invest viser realiserede omkostninger 2023.

# THE BIG PICTURE

MØD MAJ INVEST

Investeringsforeningen Maj Invest lægger stor vægt på, at medlemmerne har adgang til at møde beslutningstagerne bag foreningens investeringer. Derfor inviterede foreningen for trettende år i træk til The Big Picture syv forskellige steder i Danmark. Gennem oplæg og spørgsmål fra publikum søgte foreningen både at skabe et overblik over global økonomi og gå i dybden med udvalgte afdelinger.

Tilmeld dig nyhedsbrevet på [majinvest.dk/nb](http://majinvest.dk/nb) og bliv inviteret til kommende arrangementer.



og typisk 0,20 pct. for afdeling Grønne Obligationer. Provisionen er distributørernes betaling for blandt andet at rådgive kunderne om risiko, skat og andre individuelle forhold i forbindelse med investering. Foreningen opfordrer medlemmerne til at søge rådgivning og til at gøre brug af den rådgivning, foreningen stiller til rådighed gennem samarbejdsbankerne.

Ved udgangen af 2023 havde Maj Invest 26 distributionsbanker. Listen over distributionsbanker fremgår af side 277 og af foreningens hjemmeside. Aftalene er nærmere beskrevet på side 111.

### AKTIEUDLÅN

Investeringsforeningen Maj Invest har hverken i 2023 eller tidligere år foretaget udlån af aktier.

### BRUG HOTLINE 33 38 73 33

For at sikre, at alle medlemmer uanset bankforbindelse har adgang til at få svar på spørgsmål om Investeringsforeningen Maj Invest, tilbyder foreningen en hotline. Foreningen kan ikke tilbyde rådgivning, men hotlinen hjælper gerne med mere information og viden om de enkelte afdelinger. Hotlinen er bemandet af erfarne investeringsmedarbejdere.

### EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er efter balancedagen ikke indtruffet andre hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2023.

## MINIMER DINE OMKOSTNINGER

Som investor kan man minimere sine omkostninger ved at vælge få brede afdelinger.

### KØB OG BEHOLD

Du kan minimere dine omkostninger ved at undgå at købe og sælge ofte. Hvis du ønsker at ændre fordelingen i din portefølje, kan du overveje, om det kan gøres i takt med, at du placerer nye investeringer. Omlægninger bør aldrig ske uden at tage højde for skat og omkostninger.

Køb og behold-filosofien bygger på, at det er meget svært at ramme de optimale tidspunkter for køb og salg. Den almindelige investor vil alt for ofte gå glip af en stigning eller tage et for stort tab, da investor typisk køber eller sælger for sent. Høj handelsaktivitet fører let til høje handelsomkostninger uden at give højere afkast. Det kan af samme årsag være en fordel at placere nye investeringer løbende, eksempelvis en gang hvert kvartal, i stedet for at vente på 'det rigtige' tidspunkt.

Køb og behold-strategien går derfor i al sin enkelhed ud på at placere sine nye investeringer omhyggeligt efter sin risikoprofil og derefter beholde dem, til pengene en dag skal bruges.

## FINANSMARKEDERNE

### UDVIKLINGEN I 2023 OG UDSIGTER FOR 2024

Den økonomiske udvikling i 2023 blev præget af, dels at inflationen faldt nogenlunde som forventet, dels at den økonomiske vækst viste sig væsentlig mere robust, end markedet havde forudset. I USA aftog den årlige stigningstakt i forbrugerpriserne således fra 5,8 pct. i første kvartal til 3,2 pct. i fjerde kvartal, mens BNP-væksten til gengæld accelererede fra 2,2 pct. igennem første halvår til 4,1 pct. igennem andet halvår (hvor der ellers ved indgangen til året var udbredte forventninger om, at økonomien ville være i recession).

I euroområdet faldt inflationen fra 8,0 pct. i første kvartal til 2,7 pct. i fjerde kvartal, mens udviklingen i BNP var præget af stagnation, hvor især Tysklands store kemiske industri led under de fortsat ikke-konkurrencedygtige energipriser i Europa. Også her udviklede produktionen sig dog stadig noget bedre, end markedet oprindeligt havde forventet.

#### Markedet i tvivl om renten

I takt med at konjunkturopgangen viste sig at være mere robust end forudset, voksede tvivlen om, hvorvidt centralbankerne nu ville lempe pengepolitikken så markant, som man havde forventet ved indgangen til året. Markedsrenterne steg derfor betydeligt fra foråret og frem til udgangen af oktober, hvor den

amerikanske centralbank, Federal Reserve Bank, signalerede, at de stadig forventede at lempe pengepolitikken igennem 2024. Derefter faldt markedsrenterne tilbage til niveauet fra starten af året.

I USA sluttede den 10-årige statsrente året på 3,88 pct., hvilket var praktisk taget uændret fra niveauet ved indgangen til året. De 10-årige statsrenter i Tyskland og Danmark, der i 2022 var steget endnu mere end de amerikanske, sluttede året på henholdsvis 2,02 pct. og 2,25 pct. (henholdsvis 0,55 og 0,54 procentpoint under niveauerne fra ultimo 2022). Det italienske rentespænd til Tyskland faldt 0,47 procentpoint til 1,68 procentpoint, mens rentespændet mellem Tyskland og Spanien faldt 0,12 procentpoint til 0,97 procentpoint. Det fortsat høje rentespænd mellem euroområdet og USA fastholdt dollaren på et relativt stærkt niveau, omend danske kroner styrkedes en smule (2,8 pct.) over for dollar i løbet af 2023.

#### Aktiemarkedet

Aktiemarkedet var i 2023 præget af stigende optimisme i lyset af den aftagende recessionsfrygt, selv om fremgangen blev midlertidigt afbrudt i august-oktober, da rentestigningerne var kraftigst. Det amerikanske S&P 500-aktieindeks sluttede således året 24,2 pct. over niveauet fra udgangen af 2022 (+20,7

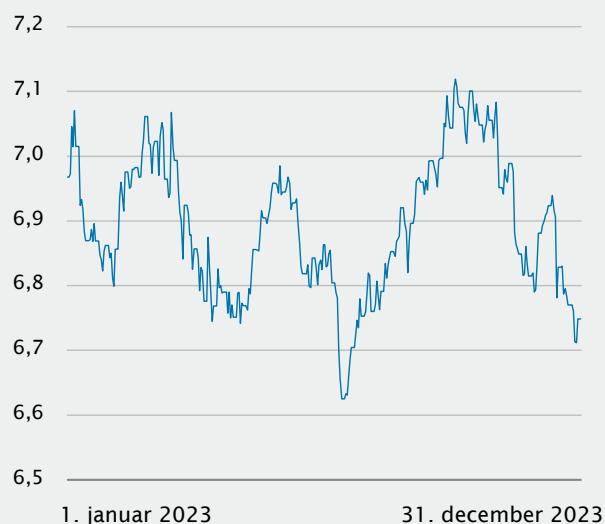
### DOLLARKURSEN REDUCEREDE KURSFALD I AMERIKANSKE AKTIER

Amerikanske aktier og aktier i emerging markets faldt i 2022. Faldet blev dog for danske investorer reduceret af en stigning i dollarkursen. De store danske aktier i C20-indekset klarede sig relativt godt.

Indeks målt i kroner



Dollarkurs overfor danske kroner



pct. opgjort i danske kroner). De såkaldte vækstaktier, der var faldet kraftigt året før, steg 28,3 pct., mens valueaktierne steg lidt mere beskedne 19,8 pct. Kursen på aktierne i det tyske DAX-indeks steg 16,5 pct., og de såkaldte emerging markets-aktier i Morgan Stanleys EM-indeks sluttede 7,0 pct. over niveauet ved indgangen til året (svarende til en stigning på 4,0 pct. i danske kroner). De danske aktier i C20-indekset klarede sig atter godt med en stigning på 24,4 pct.

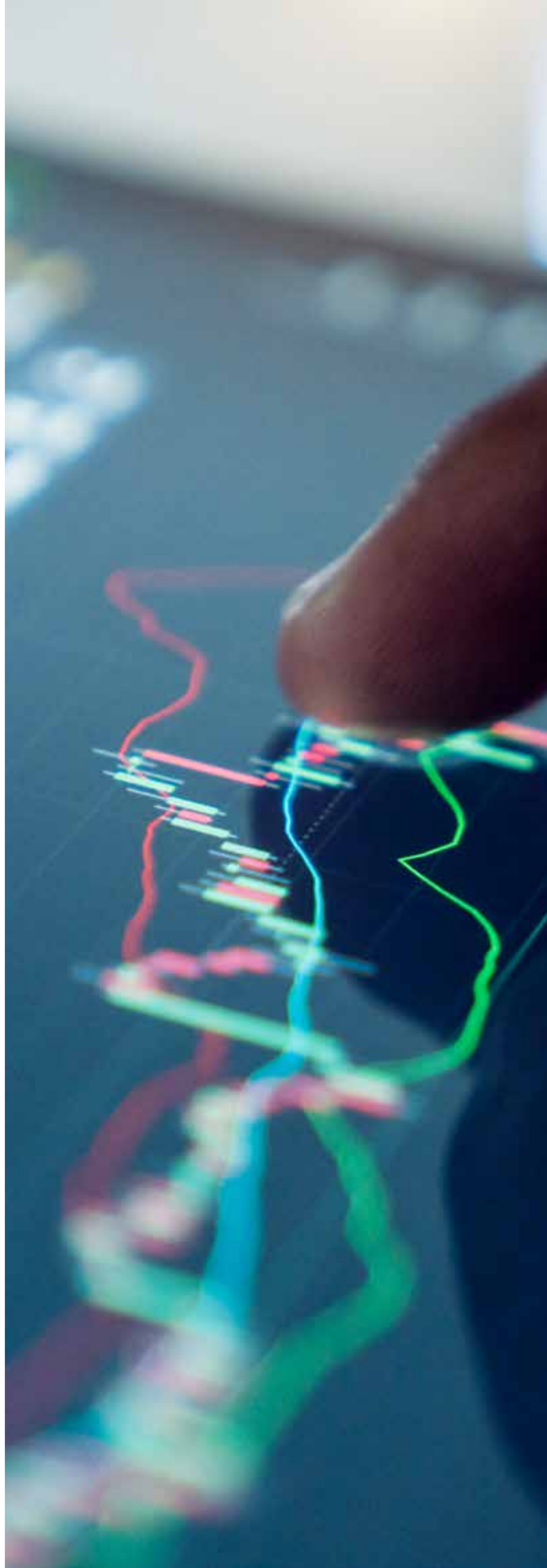
#### UDSIGTERNE FOR FINANSMARKEDERNE I 2024

Især i USA fortsætter økonomien med at vise overraskende styrke, og der er i starten af 2024 opstået fornyet tvivl om, hvor store lempelser i pengepolitikken den amerikanske centralbank vil få mulighed for at gennemføre.

Maj Invest forventer fortsat, at konjunkturopgangen vil vise sig mere robust, end markedet forventer, og Maj Invest ser ved udgivelsen af denne årsrapport således også en vis risiko for, at markedsrenterne vil stige yderligere. I givet fald kan det også begrænse den fremgang på aktiemarkedene, som den positive udvikling i økonomien så ellers lægger op til.

#### UDSAGN OM FORVENTNINGERNE

*De udsagn om fremtiden, som er indeholdt i denne årsrapport, afspejler ledelsens forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater samt konjunkturerne i verdensøkonomien og på finansmarkederne på tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten medio marts 2024. Denne type forventninger er i sagens natur forbundet med stor usikkerhed.*



## AFKAST OG RISIKOPROFILER

På foreningens hjemmeside findes information og opsparingsprofiler, der kan virke som en støtte for privatkunder, og som omfatter generelle råd om investeringshorisont og risikoprofiler.

Som illustration af, hvad risiko i afdelingerne kan betyde, henvises til tabellen på side 11 med historiske afkast for kalenderårene 2006 til 2023. Resultaterne i 2008 og 2022 er eksempler på, hvad en meget omfattende global økonomisk krise kan komme til at betyde for investors investering. Kommende kriser i nær eller fjern fremtid vil ikke nødvendigvis følge samme mønster.

### RISIKOFAKTORER I AFDELINGERNE OG DERES ANDELSKLASSE

Som investor i Investeringsforeningen Maj Invest får man en løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne, andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger.

En af de vigtigste risikofaktorer, og den skal investor selv tage højde for, er valget af afdelinger. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hvert deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om det danske aktiemarked stiger eller falder i værdi.

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

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

### RISICI KNYTTET TIL INVESTORS VALG AF AFDELINGER

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en personlig profil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Denne profil kaldes ofte en investeringsprofil eller opsparingsprofil. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de

risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin opsparingsprofil i samråd med en rådgiver.

Opsparingsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor er villig til at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorisonten for investeringen er, ligesom den skal tage højde for individuelle forhold som skat og investors øvrige økonomiske forhold. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine Maj Invest-beviser, bør investor som udgangspunkt investere i afdelinger med lav risiko og ikke eller kun i begrænset omfang i afdelinger med højere risiko. Hvis man investerer over en kortere tidshorisont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer sjældent velegnede i større omfang.

### Risikoindikatoren

I dokumentet Central Information og flere steder i foreningens øvrige materiale fremgår den enkelte afdelings risikoklassifikation målt ved en standardiseret risikoindikator. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker ikke en risikofri investering. Risikoindikatoren udtrykker risikoniveauet for en investor, der beholder investeringen i fem år.

Risikoindikatoren beregnes efter en fast metode, der følger reguleringen fra EU. Bemærk, at denne metode er ændret fra og med 2023. Metodeændringen betyder, at investeringsforeningsafdelinger typisk placeres i en lavere risikogruppe end tidligere for at gøre plads til mere risikable investeringer på samme skala. Mange investeringsforeningsafdelinger har således i 2023 fået et lavere tal for risiko, uden at risikoen nødvendigvis er ændret. Den nye skala bør give investorerne en bedre forståelse af risikoen i de enkelte afdelinger.

◀ Lav risiko .....	Høj risiko ▶					
Typisk lavt afkast	Typisk højt afkast					
1	2	3	4	5	6	7

På majinvest.dk/ci kan investor til enhver tid finde seneste udgave af Central Information, hvor den opdaterede placering på risikoindikatoren fremgår.

Afdelingens placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi de seneste ti år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig med høj



risiko og en placering til højre på indikatoren. Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering til venstre på risikoskalaen. Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant. Placeringen kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder, som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.

Kombineres to eller flere afdelinger, kan den samlede portefølje have en anden risikoprofil end afdelingerne hver for sig.

Maj Invest har ved årets udgang indgået aftaler med en række banker (se listen side 277) om rådgivning af investorerne i forbindelse med valg af afdelinger og risikospredning. Bankrådgivere og investorer kan i Maj Invests materiale og på hjemmesiden få viden om afdelingernes risikoprofiler.

Maj Invest stiller et gør-det-selv-værktøj til rådighed for investorerne på foreningens hjemmeside under punktet 'Find din opsparingsprofil'. Dette værktøj er blevet udviklet, fordi mange investorer i dag investerer via netbanker uden at mødes med en rådgiver. Maj Invest advarer generelt investorer imod at investere for lånte midler, herunder også at øge gælden i egen bolig for at investere.

### RISICI KNYTTET TIL INVESTERINGSMARKEDERNE

En række risici er knyttet til investeringsmarkederne. Det gælder f.eks. risici på aktiemarkederne, renterisici, kreditrisici og valutarisici. Hver af disse risikofaktorer håndterer Maj Invest inden for de givne rammer. Det er beskrevet nærmere i afsnittene længere nede om de særlige risici i aktieafdelingerne og obligationsafdelingerne.

Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

### RISICI KNYTTET TIL INVESTERINGSBESLUTNINGERNE

Enhver investeringsbeslutning i de aktivt styrede afdelinger er baseret på vores porteføljeforvalters, Fondsmæglerselskabet Maj Invests, forventninger til fremtiden. Fondsmæglerselskabet Maj Invest forsøger på investeringsforeningens vegne at danne sig et rea-

listisk fremtidsbillede af f.eks. renteudviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger køber og sælger foreningen værdipapirer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Som det fremgår af afsnittet "Valg af sammenligningsindeks" på side 15, har foreningen for fjorten ud af femten afdelinger og deres andelsklasser udvalgt et sammenligningsindeks. Det er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. De respektive indeks er udvalgt sådan, at de repræsenterer den langsigtede afkastforventning. Dette er nærmere beskrevet på side 15. Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i sammenligningsindekset tager ikke højde for omkostninger og kan derfor ikke ses som et 'afkast'. Afdeling Kontra Strategier har ikke et sammenligningsindeks og bedømmes på grund af sit særlige investeringsområde alene i forhold til afdelingens særlige målsætning.

Målet med afdelingerne, som alle følger en aktiv investeringsstrategi, er at opnå et afkast, der er bedre end udviklingen i det respektive sammenligningsindeks for den langsigtede investor. En aktiv investeringsstrategi betyder, at vi forsøger at finde de bedste investeringer for at give det højest mulige afkast under hensyntagen til risici. Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra sammenligningsindekset, og at afkastet kan blive både højere og lavere end sammenligningsindekset.

Foreningens bestyrelse har fastsat risikorammer for alle afdelinger. I aktieafdelingerne er der som hovedregel fastsat restriktioner på den valutariske fordeling. I obligationsafdelingerne er der typisk fastsat begrænsninger på varighed (rentefølsomhed) og fordeling på obligationstyper.

Som porteføljeforvalter for Maj Invest arbejder Fondsmæglerselskabet Maj Invest med en investeringsstrategi, hvor indtjeningsevne, kapitalforhold og gældsætning vurderes for hvert enkelt selskab, der investeres i, ligesom risici nøje afvejes i forhold til afkastpotentialet ved obligationsinvesteringer. Samtidig spredes investeringerne på flere værdipapirer, og Fondsmæglerselskabet Maj Invest arbejder systematisk med at skabe porteføljer, hvor der i væsentligt omfang er taget højde for særlige risikofaktorer på forskellige dele af aktie- og obligationsmarkederne.

Ved at anvende en investeringsstrategi med en aktiv udvælgelse og prioritering af investeringerne ud fra fundamentale selskabsanalyser kan Fondsmægler-selskabet Maj Invest som porteføljeforvalter medvirke til at afdæmpe noget af den risiko, der ellers ville være ved at investere direkte i aktier og obligationer.

### RISICI KNYTTET TIL DRIFTEN AF FORENINGEN

For at undgå fejl i driften af foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle processer og systemer, og der stræbes efter at reducere risikoen for menneskelige fejl mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S foretager opfølgning på områder, hvor udviklingen ikke er tilfredsstillende.

Investeringsforeningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

På it-området lægges stor vægt på data- og system-sikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

For yderligere og opdaterede oplysninger om de enkelte afdelinger i Maj Invest henvises til de gældende prospekter og dokumentet Central Information for de pågældende afdelinger. Disse kan downloades fra [majinvest.dk/download](http://majinvest.dk/download) og under produktinformationen om den enkelte afdeling.

### GENERELLE RISIKOFAKTORER

#### Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, er der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for spe-

cielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

#### Eksposering mod udlandet

Investering i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering i emerging markets. Tilsvarende er risikoen i en bred, global aktieportefølje generelt lavere end ved investering i en enkelt sektor eller i et enkelt land. Nogle udenlandske markeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold.

#### Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksposering mod valutaer, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller danske obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som i stort omfang investerer i aktier eller obligationer udstedt i euro, har begrænset valutarisiko.

#### Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investerings-tidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen i selskabets aktier vil være tabt.

#### Modpartsrisiko

Ved placering i indlån, afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs (American Depositary Receipts og Global Depositary Receipts) m.v., kan der være risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser.

## SÆRLIGE RISICI VED OBLIGATIONSAFDELINGERNE

### Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi. Låntagernes adgang til at konvertere gælden og dermed indløse obligationerne har også betydning for det afkast, som obligationsinvesteringer kan give, ligesom alternative placeringsmuligheder også spiller en rolle. Blandt andet har det betydning, om investorerne generelt søger bort fra risici på aktiemarkedet, eller om der tværtimod søges over i mere risikofyldte investeringer.

### Renterisiko

Renteniveauet afhænger af det enkelte land og landets valuta og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald og/eller -stigninger. Når renteniveauet stiger, falder kurserne generelt. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, foreningen investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

### Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging marketsobligationer, kreditobligationer med flere – er der en kreditrisiko relateret til, om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser, og om obligationerne modsvarer reelle værdier. Ved investering i obligationer kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

## SÆRLIGE RISICI VED AKTIEAFDELINGERNE

### Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkedet kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæs-

sige forhold eller være en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Manglende likviditet i markedet kan være en risiko. Likviditet er især et spørgsmål om, hvor mange investorer der er i markedet for at købe eller sælge aktier. Investorerne risikovillighed spiller en rolle for, hvor mange penge der investeres, og hvilke lande, sektorer og segmenter der er størst interesse for. Her kan det også spille en rolle, hvordan investorerne vurderer alternative investeringsmuligheder som f.eks. obligationsinvesteringer.

Virksomhedernes kapitalforhold og gældsætning kan få konsekvenser, hvis f.eks. rentestigninger gør gælden mere byrdefuld og dermed fremtvinger kursfald på aktierne i de mest forgældede virksomheder. Ligeledes kan afkastet svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. udvikling af nye produkter og projekter.

Virksomhedernes evne til at skabe indtjening er central for aktiernes værdi. Her kan forretningsområde og markedsposition spille en stor rolle. Også virksomhedens afhængighed af udviklingen i bestemte valutaer spiller en rolle for indtjeningen og dermed aktiekursudviklingen.

### Investeringsområde

Hvis en afdeling har mange investeringer tilknyttet et afgrænset område som f.eks. klimaområdet, kan afdelingens afkast svinge meget, f.eks. som følge af ændringer i den politiske understøttelse af klimamaet, udsving i energi- og råvarepriser samt ændringer i videnskabelige analyser vedrørende området.

## SÆRLIGE RISICI VED BLANDEDE AFDELINGER

Det følger af ovenstående, at de blandede afdelinger Pension og Big Picture både er følsomme over for de faktorer, der påvirker aktieinvesteringer, og de faktorer, der påvirker obligationsinvesteringer, samt Fondsmæglerselskabet Maj Invests evne til at allokere mellem de to områder. Spredningen på både aktie- og obligationsinvesteringer vil generelt betyde, at den samlede risiko for blandede afdelinger vil være lavere end i rene aktieafdelinger.

Afdeling Kontra Strategier følger en særlig målsætning, og ud over ovenstående omfatter afdelingens risici blandt andet også udviklingen i markedet for

ædelmetaller og Fondsmæglerselskabet Maj Invests evne til at positionere afdelingen i forhold til de aktuelle risici.

### INVESTERINGSFILOSOFI

Fondsmæglerselskabet Maj Invest er porteføljeformaler for foreningen og dermed ansvarlig for at foretage investeringer på vegne af alle foreningens afdelinger inden for rammer fastsat af foreningens bestyrelse. Frem til efteråret 2023 var Fondsmæglerselskabet porteføljerådgiver for foreningen. Herudover har Fondsmæglerselskabet siden foreningens start rådgivet foreningen om produktudvikling, ligesom Fondsmæglerselskabet Maj Invest er hoveddistributør for foreningen. Fondsmæglerselskabet Maj Invest er bemandet med medarbejdere, som i årevis har forvaltet værdipapirer for institutionelle investorer.

En lang og bred erfaring med investering og porteføljestyring samt medarbejdernes viden og integritet var væsentlige kriterier ved valget af Fondsmæglerselskabet Maj Invest som porteføljerådgiver og -formaler. Endvidere har ledelse og centralt placerede medarbejdere dokumenteret meget tilfredsstillende investeringsresultater over en lang årrække.

Arbejdsmetoden hos Fondsmæglerselskabet Maj Invest er kendetegnet ved "købmandskab", hvor fokus fastholdes på det, som skaber afkast på lang sigt for medlemmerne. Der foretages en aktiv udvælgelse og prioritering af værdipapirerne ud fra en grundig analyse af risici og afkastpotentiale. Endvidere arbejdes der i høj grad med egenskaberne ved den portefølje,

som de samlede investeringer i en afdeling udgør. Ved at arbejde med porteføljens sammensætning kan der med fornuft på udvalgte områder investeres i værdipapirer med højere afkastpotentialer og større risici, uden at den samlede risiko for afdelingens investeringer som helhed øges. Uanset hvilke temaer der er populære på investeringsmarkederne, fastholdes denne tilgang i investeringsstrategien. Foreningens afdelinger har generelt en høj active share (se definition på side 109) og følger ikke afdelingernes sammenligningsindeks. Der arbejdes med koncentrerede porteføljer og et indgående kendskab til det enkelte værdipapir, der investeres i, i forventning om at skabe merafkast til den langsigtede investor.

Fondsmæglerselskabet Maj Invest vurderes ligeledes at have stærke kompetencer inden for analyse af udviklingstendenser i global økonomi og kan med afsæt heri levere et kompetent grundlag for investeringsvalgene i afdelingernes porteføljer. Fondsmæglerselskabet Maj Invests kompetencer inden for analyse af global økonomi ligger også til grund for udvikling af nye afdelinger.

Læs mere om foreningens væsentlige aftaler på side 111.

Foruden rådgivning af Maj Invest og andre institutionelle investorer i Danmark og udlandet om porteføljestyring og investeringsvalg har Fondsmæglerselskabet Maj Invest børsrådgiverfunktionen Maj Invest Markets. Maj Investgruppen omfatter desuden danske og internationale private equity-aktiviteter og Maj Bank.



Find din opsparingsprofil  
på [majinvest.dk](https://majinvest.dk)

## SAMFUNDSANSVAR

Der er i dag stort fokus på virksomhedernes sociale ansvar i relation til sociale og miljømæssige forhold. Det er bestyrelsens politik, at Investeringsforeningen tager del i dette generelle samfundsansvar ved bedst muligt at sikre sig, at Investeringsforeningens afdelinger i forbindelse med investeringerne overholder og efterlever en række internationale standarder og retningslinjer, der er indeholdt i internationalt anerkendte konventioner og normer inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og korruption - forhold, der samlet set også er kendt som ESG-forhold (environmental, social, governance). Håndtering af eventuelle brud med ovenstående er beskrevet i afsnittet "Gældende eksklusioner".

Foreningens porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, skal som led i forvaltningen af foreningens investeringer bedst muligt sikre sig, at investeringerne efterlever foreningens krav til ansvarlig investering som vedtaget i investeringsforeningens politik for ansvarlig investering.

Foreningens porteføljeforvalter foretager løbende overvågning og screening af de enkelte selskaber og obligationsudstedere i foreningens forskellige afdelinger. Det gælder både aktier og obligationer. Det sker med henblik på at vurdere, hvorvidt selskabernes aktiviteter fortsat er i overensstemmelse med foreningens krav til virksomhedernes samfundsansvar og dermed efterlever de standarder og retningslinjer, der er indeholdt i internationalt anerkendte konventioner og normer.

### INTERNATIONALE RETNINGSLINJER OG KONVENTIONER

- UN Global Compact (retningslinjer for virksomheders samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøforhold og antikorrupcion).
- OECD Retningslinjer for Multinationale Virksomheder (OECD Guidelines for Multinational Enterprises).
- FN's Verdenserklæring om Menneskerettigheder (UN Universal Declaration on Human Rights).
- ILO Core Labour Conventions (arbejdstagerrettigheder).

### NORMBASERET SCREENING

Den normbaserede screening sker i samarbejde med det internationale analysehus Sustainalytics, der løbende overvåger ESG-forholdene i de selskaber og obligationsudstedere, der indgår eller kunne tænkes at indgå i foreningens afdelinger. På vegne af institutionelle kunder screener Sustainalytics løbende mere end 25.000 selskaber og obligationsudstedere globalt for eventuelle krænkelse af de bredt anerkendte internationale konventioner inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og antikorrupcion.

#### Afdelinger med aktier eller kreditobligationer

På baggrund af data fra Sustainalytics og data fra eventuelle andre kilder screener Maj Invest løbende de aktier og obligationer, som indgår i investeringsforeningens afdelinger for eventuelle brud på ESG-forhold. Det gælder både for de afdelinger, der investerer i aktier og kreditobligationer fra de modne markeder, og for de afdelinger, der investerer i aktier og kreditobligationer i emerging markets.

#### Statsobligationer

Sustainalytics screener desuden 172 lande med fokus på, hvordan de enkelte lande adresserer og imødekommer landets udfordringer i relation til ESG-forhold, samt om landet er underlagt sanktioner. Statsobligationer, der indgår i foreningens afdelinger, vurderes i forhold til denne screening, og alle statsobligationer i lande, der er vurderet med *severe* risiko af Sustainalytics er ekskluderet fra alle forenin-

### PRI - PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT

Fondsmæglerselskabet Maj Invest tiltrådte i 2010 de FN-støttede principper for ansvarlig investering, PRI (Principles for Responsible Investment).

Principperne beskriver fondsmæglerselskabets forpligtelse til at inkludere ESG-forhold i investeringsprocessen.

For at efterleve disse principper gennemgår alle investeringer, både aktier og obligationer, i investeringsforeningens afdelinger en såkaldt normbaseret screening baseret på UN Global Compact.

Læs mere om principperne på [unpri.org](http://unpri.org)

gens afdelinger, hvor statsobligationer indgår. Det er vanskeligt at indgå i dialog med lande/regeringer, så derfor driver Sustainalytics ikke engagementprocesser i relation til statsobligationer.

### SANKTIONER

Som led i porteføljevaltningsaftalen sikrer Fondsmæglerselskabet Maj Invest også, at investeringerne i foreningens afdelinger overholder de til enhver tid gældende sanktioner, Danmark er forpligtet til at efterleve. Det sker via screeningen af lande fra Sustainalytics og andre eksterne screeningssystemer.

### ENGAGEMENT

Hvis den normbaserede screening viser, at et selskab bryder eller ser ud til at bryde konventionerne, indleder Sustainalytics dialog med selskabet, undersøger sagen nærmere og foretager en vurdering af, om der er sket et brud. Hvis et brud ikke kan bekræftes, arkiveres sagen. Hvis bruddet bekræftes, fortsætter Sustainalytics dialogen med selskabet på vegne af Maj Invest og en række andre institutionelle investorer med henblik på at få selskabet til at ændre adfærd. Denne *engagementproces* har til formål at påvirke selskaberne til at ændre adfærd og afdække deres evner og vilje til at forbedre de konkrete problematiske forhold.

Sustainalytics afsluttede i 2023 to engagementsager, der vedrørte investeringer i Maj Invest, og indledte en ny sag. I 2023 havde Sustainalytics 17 engage-

mentsager vedrørende selskaber i Maj Invests porteføljer, hvor dialogen bidrog til en positiv udvikling i selskabernes ESG-performance. Nedenfor er et par eksempler på resultatet af Maj Invests engagementprocesser gennem Sustainalytics:

#### Danske Bank (Maj Invest Danske Aktier, Globale Obligationer m.fl.)

Sustainalytics har været i dialog med Danske Bank siden 2018, hvor Danske Banks egen undersøgelse af transaktioner på ca. 200 mia. euro i bankens estiske filial blandt 15.000 ikke-bosiddende kunder mellem 2007 og 2015 viste hvidvaskningsproblemer. Ca. 6.000 af disse kunder blev identificeret som højrisiko. I 2020 besøgte Sustainalytics Danske Bank og fandt effektive foranstaltninger mod hvidvask og tæt engagement med myndighederne, hvilket tydede på betydelig risikoreduktion på mellemlang sigt. For at afslutte sagen overfor Sustainalytics skal Danske Bank implementere robuste og universelt anvendte risikostyringssystemer og interne kontroller for at forhindre økonomisk kriminalitet og hvidvask af penge.

#### Tencent (Emerging Markets Value)

I de seneste år har Tencent, selskabet bag WeChat, stået over for anklager om samarbejde med den kinesiske regering. Selskabet anklages for at overvåge sine brugere og undertrykke ytringsfriheden. WeChat, med næsten 1,3 milliarder månedlige brugere, er en integreret del af dagligdagen i Kina og bruges til beskeder, shopping, bankvirksomhed med flere.

## ANSVARLIGE INVESTERINGER I TAL

Aktier og kreditobligationer

Ultimo året	2019	2020	2021	2022	2023
Samlet antal selskaber i porteføljerne	261	312	323	363	388
Selskaber i porteføljen i engagementproces	18	18	22	23	15

Kilde: Maj Invest, Sustainalytics.

Ultimo 2022	Menneske-rettigheder	Arbejdstager-rettigheder og -forhold	Klima- og miljøforhold	Anti-korruption	Antal i alt
Antal selskaber i porteføljerne i engagementproces	10	0	1	4	15

Kilde: Maj Invest, Sustainalytics.

Selskabet skal overholde strenge censurkrav fra regeringen og overvåger aktivt og censurerer private samtaler, selv for brugere uden for Kina. Sustainalytics har været i dialog med Tencent siden 2021, og virksomheden har siden taget skridt til at tackle problemet. For eksempel rapporterede Tencent i sin ESG-rapport for 2023, at selskabet implementerer et ledelsesmæssigt rammeværk, danner et udvalg og etablerer en task force ledet af CEO'en og bestyrelsesmedlemmer for at forbedre brugernes privatliv og datasikkerhed.

I løbet af 2023 drev Sustainalytics engagementproces vedrørende i alt 171 sager, heraf 21 sager i 18 selskaber, som Maj Invest har haft investeringer i i løbet af 2023. Ultimo 2023 var 15 selskaber i porteføljerne i engagementproces.

### EKSKLUSION

Hvis langvarig dialog ikke fører til, at selskabet ændrer adfærd eller viser vilje hertil, kommer selskabet på Sustainalytics' *disengage*-liste og dermed investeringsforeningens eksklusionsliste. Det vil som udgangspunkt føre til et frasalgs af aktien eller obligationen. Desuden kan afdelingerne ikke lave nye investeringer i selskaber, der er på eksklusionslisten.

Investeringsforeningen har derudover besluttet at udelukke selskaber, der er involveret i udvikling, fremstilling eller vedligeholdelse af konventionsomfattede våben, herunder klyngebomber, antipersonelminer kemiske våben og biologiske våben samt atomvåben uden for ikkespredningsaftalen (NPT).

### AFDELINGER MED SÆRLIGT FOKUS

Alle foreningens afdelinger integrerer som minimum bæredygtighedsrisici sammen med øvrige relevante risikoparametre i investeringsprocessen ifølge artikel 6 i forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (EU) 2088/2019 ('forordningen'). Afdelinger, som klassificeres under forordningens artikel 6, følger foreningens generelle politik for ansvarlig investering og er dermed også omfattet af den normbaserede screening og proces for aktivt ejerskab, som alle afdelinger i foreningen er underlagt. Afdelinger kategoriseret efter forordningens artikel 6 har ikke til formål at fremme miljømæssige og/eller sociale forhold.

Flere af foreningens afdelinger inkluderer bæredygtighedsfaktorer, der rækker udover det i artikel 6 angivne minimum. Afdelinger som klassificeres under forordningens artikel 8 inddrager, udover integrationen af bæredygtighedsrisici (jf. artikel 6) samt aktivt ejerskab, bæredygtighed i selve investeringsprocessen. Afdelingerne har specifikke bæredygtighedskriterier og ønsker at fremme miljømæssige og/eller sociale forhold, men har ikke bæredygtig investering som deres mål. Foruden den normbaserede screening og proces for aktivt ejerskab er aktieporteføljerne med undtagelse af afdeling Danske Aktier omfattet af sektorspecifikke investeringsrestriktioner (eksklusion). Disse restriktioner bidrager til at opnå de bæredygtige karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme.

### GRØNNE OBLIGATIONER

En grøn obligation er en obligation, hvor provenuet udelukkende anvendes til at finansiere nye eller eksisterende grønne projekter, som har klare miljømæssige fordele. Det kan være inden for vedvarende energi, bedre udnyttelse af ressourcer, bekæmpelse af forurening, bevaring af biodiversitet på land og i havet, mere miljøvenlig transport og lignende. Overordnet set skal de grønne projekter støtte FN's verdensmål.

Ved udgangen af 2023 havde afdeling Grønne Obligationer investeret i 79 grønne obligationer, der alle bidrog til en lang række forskellige grønne projekter og flere af FN's verdensmål. Projekterne understøtter et eller flere af FN's verdensmål 6, 7, 8, 9, 11, 12, 13, 14 og 15.





Afdelinger som klassificeres under forordningens artikel 9 har, udover at integrere bæredygtighedsrisici (jf. artikel 6) og bæredygtighed (jf. artikel 8) i investeringsprocessen, bæredygtig investering som deres mål. Dvs. at der udover afdelingernes afkastmålsætning indgår specifikke bæredygtighedsmålsætninger i investeringsstrategien. Foreningen udbyder ikke afdelinger under artikel 9.

12 af foreningens afdelinger inddrager, udover den normbaserede screening og de øvrige processer ovenfor, også bæredygtighed i selve investeringsprocessen, og er klassificeret efter artikel 8. Heraf anvender 11 af foreningens afdelinger sektorspecifikke investeringsrestriktioner. Screeningskriterierne nedenfor følger definitionerne fra Sustainalytics, der også screener selskaberne.

### **Globale miljø- og sundhedstrends**

**Maj Invest Planet & People** investerer i stærke, globale trends inden for især pres på jordens ressourcer, global opvarmning og et øget fokus på og krav til klima og miljø samt sundhed. I 2023 investerede afdelingen blandt andet i vedvarende energi, løsninger til genbrug, elektrificering og råvarer til understøttelse af omstillingen til grøn energi. Inden for sundhedspleje investerede afdelingen blandt andet i medicinalvirksomheder og selskaber, der tilbyder sundhedsydelse og medicinsk udstyr.

Som led heri ekskluderer afdelingen selskaber, der producerer, opbevarer og distribuerer olie og gas, selskaber inden for udforskning og udvinding af tjæresand eller termisk kul, selskaber inden for produktion af militære våben, samt selskaber med produktion eller distribution af tobak eller tobaksrelaterede produkter. Det accepteres dog, at tobaksrelaterede produkter kan udgøre op til 1 pct. af omsætningen i de enkelte selskaber. Herudover ekskluderer selskaber, der har mere end 5 pct. af omsætningen fra produktion af voksenunderholdning eller drift af gamblingvirksomhed. Derudover er afdelingen underlagt den normbaserede ESG-screening, der gælder for alle foreningens afdelinger.

### **Omstillingen mod et CO2- neutralt samfund i 2050**

I februar 2022 blev **Maj Invest Net Zero 2050** lanceret. Afdelingen investerer i de virksomheder og råvarer, der bidrager direkte og indirekte til den grønne transition, også selvom de isoleret set kan medføre høj CO2-udledning. Et eksempel er udvinding af kobber og produktion af batterier for at kunne frem-

stille elbiler. Afdelingen investerer ikke i aktiviteter inden for udforskning, produktion, opbevaring og distribution af olie og gas og selskaber inden for udforskning og udvinding af tjæresand eller termisk kul. Herudover investerer afdelingen ikke i selskaber med mere end 5 pct. af omsætningen inden for produktion af våben til militært brug, systemer og komponenter til militære våben, selskaber med produktion af tobak eller tobaksrelaterede produkter, samt distribution af tobak. Afdelingen investerer desuden ikke i selskaber med mere end 5 pct. af omsætningen inden for produktion og distribution af voksenunderholdning, samt ejerskab eller drift af gambling-etablissementer.

### **Fossilfri portefølje og eksklusion af kontroversielle sektorer**

**Maj Invest Globale Aktier non fossil** er et tilbud til investorer, der ønsker at fravælge bestemte sektorer, herunder især selskaber, der producerer, opbevarer og distribuerer olie og gas, selskaber inden for udforskning og udvinding af tjæresand eller termisk kul, selskaber inden for produktion af militære våben og militære kontrakter, samt selskaber inden for produktion af tobak og tobaksrelaterede produkter. Desuden ekskluderer selskaber med mere end 5 pct. af omsætningen inde for distribution af tobaksprodukter, voksenunderholdning og gambling. De præcise afgrænsninger fremgår af hjemmesiden og prospektet. Afdelingen arbejder derudover på samme måde som afdeling Value Aktier og er underlagt samme normbaserede ESG-screening som de øvrige afdelinger i Maj Invest.

I **Maj Invest Vækstaktier** fravælges ligeledes investering i selskaber, der producerer, opbevarer og distribuerer olie og gas, selskaber inden for udforskning og udvinding af tjæresand eller termisk kul, selskaber inden for produktion af tobak og tobaksrelaterede produkter, samt distribution af tobak. Det accepteres dog, at distribution af tobaksprodukter kan udgøre op til 5 pct. af omsætningen i de enkelte selskaber. Herudover ekskluderer selskaber, der har mere end 5 pct. af omsætningen inden for produktion af våben til militært brug, systemer og komponenter til militære våben, samt ejerskab eller drift af gambling-etablissementer. Afdelingen ekskluderer også selskaber med mere end 10 pct. af omsætningen inden for produktion og distribution af voksenunderholdning.

Yderligere seks afdelinger har fokus på eksklusion af selskaber, der får hele eller dele af sin omsætning fra specifikke produktområder, der kan opfattes som kontroversielle. Afdelingerne **Value Aktier** og **Value Aktier Akkumulerende**, samt foreningens fire obligationsafdelinger **Danske Obligationer**, **Globale Obligationer**, **Grønne Obligationer** og **High Income Obligationer** ekskluderer selskaber med produktion af tobaksprodukter og voksenunderholdning, samt selskaber inden for ejerskab eller drift af gambling-etablissementer. Dog accepteres det, at områderne kan udgøre op til 10 pct. af omsætningen i selskaberne.

### Grønne Obligationer

**Maj Invest Grønne Obligationer** finansierer en lang række globale grønne projekter ved udelukkende at investere i grønne obligationer. Projekterne bidrager på hver deres måde til den grønne omstilling. Grønne obligationer er beskrevet nærmere i boksen.

### RISICI

Hensyn til ESG-forhold indgår som en integreret del af det generelle analysearbejde med foreningens investeringer, sådan som det blandt andet er formuleret i de FN-støttede principper for ansvarlig investering, PRI (Principles for Responsible Investment).

Foreningens porteføljeforvalter håndterer og integrerer bæredygtighedsrisici i sine investeringsbeslutninger. Bæredygtighedsrisici indgår i investeringsprocessen i det omfang, det er relevant for det specifikke selskab. Porteføljeforvalter inddrager blandt andet branche og geografisk lokation, når risici vurderes

Som en del af arbejdet med bæredygtighedsrisici anvendes produktspecifikke eksklusionskriterier i en række af foreningens afdelinger. Her anvendes data fra Sustainalytics. Det kan ikke udelukkes, at der ved sammenligning af Maj Invest og andre lignende for-

eninger ses betydelige variationer i, hvordan enkelte selskaber vurderes. Maj Invest kan på baggrund af information fra Sustainalytics have ekskluderet et selskab, som ikke er ekskluderet i en anden forening eller omvendt.

Maj Invest er i særlig grad afhængig af, at den valgte udbyder af stamdata har opdaterede og korrekte registreringer om de enkelte selskaber. Manglende, forældede eller forkerte registreringer kan betyde, at selskaber, der burde være ekskluderet, ikke er ekskluderet, eller at engagementprocesser indledes senere, end de burde. Det kan også betyde, at selskaber, der ikke længere burde være ekskluderede først for sent fjernes fra Sustainalytics' og dermed foreningens eksklusionsliste.

Det er væsentligt at bemærke, at arbejdet med samfundsansvar ikke altid har et entydigt facit. Samfundsansvar er ikke en eksakt størrelse. Det er et område med et ikke ubetydeligt element af skøn og vurderinger. Det vurderes imidlertid, at Sustainalytics har de fornødne kompetencer og ressourcer til at træffe de nødvendige vurderinger på solidt og fagligt forsvarligt grundlag.

Uanset bestræbelserne hos Maj Invest og Sustainalytics er der risiko for, at investeringer via Maj Invest kan have negativ påvirkning i relation til menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt korruption og bestikkelse.

### INDIREKTE INVESTERING

Enkelte afdelinger, herunder Maj Invest Kontra Strategier, kan investere i finansielle instrumenter baseret på udviklingen i brede indeks, hvor selskaber på Sustainalytics' eksklusionsliste indirekte kan indgå. Denne type af investeringer er undtaget fra den overordnede politik for samfundsansvar.



## LEDELSENS ØVRIGE HVERV BESTYRELSE & DIREKTION



Henrik Normann  
Formand  
Valgt første gang i 2016

**Særlige kompetencer:** Henrik Normann var i perioden 2012-2021 adm. direktør og præsident i Den Nordiske Investeringsbank. Forud for dette havde han en direktørpost i Danske Bank, hvor han var i mere end 25 år. Her havde Henrik Normann blandt andet ansvar for Danske Markets og for Danske Bank Danmark. Derudover har han været formand for Danske Capital og medlem af Executive Committee i Danske Bank.

**Medlem af bestyrelsen** i Syfoglomad, Nordsøenheden, Asgard Ltd, Saga Private Equity, Saxo Bank A/S, Fournais Holding A/S, Ferring Holding SA og Esperante Investments S.à.r.l.



Peter Damgaard Jensen  
Valgt første gang i 2020

**Særlige kompetencer:** Peter Damgaard Jensen er uddannet cand.scient.pol. Han var administrerende direktør for PKA i 2001-2020, sad i Fondsmæglerselskabet Maj Invests bestyrelse i 2011-2015, i kapitalfonden Axcels Advisory Board i 2006-2020 og i bestyrelsen for pensionsadministrationsselskabet Forca i 2006-2020. Peter Damgaard Jensen var medlem af bestyrelsen for brancheorganisationen Forsikring & Pension i 2002-2020. Internationalt har Peter Damgaard Jensen, udpeget af den danske regering, været medlem af The Global Commission on Adaption, som særligt har beskæftiget sig med behovet for og finansiering af klimatilpasning. Han var til og med 2020 medlem af bestyrelsen for IIGCC (The Institutional Investors Group on Climate Change), som er et europæisk samarbejde af institutionelle investorer omkring klimatilpasning og klimainvestering.

**Medlem af bestyrelsen** for AIP Management, der varetager investeringsopgaver i grøn infrastruktur for institutionelle investorer, medlem af bestyrelsen for Folkekirkens Nødhjælp.



Mads Bryde Andersen  
Næstformand  
Valgt første gang i 2017

**Særlige kompetencer:** Mads Bryde Andersen er dr.jur. og har siden 1991 været professor i formueret ved Københavns Universitet. Han har i en årrække besiddet et stort antal tillidsposter i ind- og udland, bl.a. som Danmarks medlem i UNCITRAL (the U.N. Commission on International Trade Law), som formand for Finanstilsynet (2014-2016), for Radio- og tv-nævnet (2011-2016) og for regeringens IT-sikkerhedsråd (1995-2002). Mads Bryde Andersen har siden 2003 været hovedredaktør for den litterære afdeling af Ugeskrift for Retsvæsen. Siden 1992 har han været redaktionel koordinator for samme tidskrifts domssamling. Han er formand for Juridisk Forening i København og forfatter til en lang række lærebøger og artikler.

**Medlem af bestyrelsen** i Alfred Benzons Fond, Danmarks Statistik og Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.



Charlotte Esmaralda Kamp  
Valgt første gang i 2022

**Særlige kompetencer:** Charlotte Esmaralda Kamp er uddannet cand.polit. fra 1994 og har siden 1999 arbejdet med ledelse, projektledelse og forretningsudvikling inden for den finansielle sektor og inden for energisektoren. Charlotte har både erfaring med udvikling af kundevendte systemer, implementering af finansiell regulering i store finansielle institutioner, implementering af it-sikkerhed og compliance. Før det arbejdede Charlotte Esmaralda Kamp som analytiker med valuta, obligationer og renteprodukter.

**Medlem af bestyrelsen** i Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S og af bestyrelsen for specialskolen Søgårdsskolen.



Anita Baun Hørdum  
Valgt første gang i 2022

**Særlige kompetencer:** Anita Baun Hørdum er uddannet cand.mag. (BA i teologi og kandidat i mellemøststudier) i 2007. Hun har siden 2015 været en del af direktionen i kommunikationshuset LEAD Agency og siden 2017 også været partner samme sted.

Anita Baun Hørdum har mere end 15 års erfaring med kommunikationsrådgivning, branding og kampagner og har tidligere været i LEAD Agencys bestyrelse (2019-2021).

**Medlem af bestyrelsen** for Reden København, Reden International og KFUKs Sociale Arbejdes Krisecenter.

Foreningens medlemmer (investorerne) genvalgte på den ordinære generalforsamling i april 2023 fem medlemmer til bestyrelsen. Foreningen har ikke en ansat direktion eller andre ansatte. Bestyrelsens opgaver er beskrevet i foreningens vedtægter og forretningsorden for bestyrelsen.

Bestyrelsens samlede honorar for 2023 fremgår af note 4 under fælles noter på side 110. Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet.

**Direktion:**

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S  
Lise Bøgelund Jensen, adm. direktør

	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Øverste ledelsesorgan</b>					
Samlet antal medlemmer	5				
Underrepræsenteret køn i pct.	40				
Måltal i pct.	n.a.				
Årstal for opfyldelse	n.a.				
<b>Øvrige ledelsesniveauer</b>					
Samlet antal medlemmer	0				
Underrepræsenteret køn i pct.	n.a.				
Måltal i pct.	n.a.				
Årstal for opfyldelse	n.a.				

Bestyrelsen bestod ultimo 2023 af 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Af de 5 medlemmer er 2 kvinder og 3 mænd. Andelen af det underrepræsenterede køn blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer er dermed 40 pct., hvilket svarer til en ligelig fordeling efter Erhvervsstyrelsens vejledning. På baggrund heraf er foreningen ikke omfattet af kravet om opstilling af måltal for andelen af det underrepræsenterede køn.

Foreningen er undtaget fra at afgive tilsvarende oplysninger for øvrige ledelsesniveauer, idet foreningen ikke har nogen ansatte. Tilsvarende er foreningen undtaget fra pligten til at

udarbejde politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer.

Hvis fordelingen af mænd og kvinder måtte ændre sig med tiden, således at der ikke længere vil være en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen, vil der blive fastsat et måltal og udarbejdet en politik for, hvordan dette vil blive opnået igen.

Ovenstående udgør foreningens rapportering i henhold til § 66 a i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.



A scenic view of a lake and mountains at dusk. The sky is a deep blue, and the mountains in the background are dark with patches of snow. A small boat is visible on the water in the distance. In the foreground, the curved metal railing of a boat is visible on the left side.

BERETNING OG ÅRSREGNSKAB  
FOR AFDELINGER OG ANDELSKLASSER

## MAJ INVEST DANSKE AKTIER

## MAJ INVEST DANSKE AKTIER W

**Porteføljemanager**

Karsten Søndermølle og  
Peter Stenholt,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

**Maj Invest Danske Aktier**

Fondskode: DK0060005171

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 16.12.2005

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

**Maj Invest Danske Aktier W**

Fondskode: DK0060825487

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Nej

Startdato: 13.06.2017

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★

Afdelingen investerer i danske aktier og øvrige aktier, som er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen. Strategien for afdelingen er den langsigtede investering, hvor der lægges stor vægt på et godt kendskab til de selskaber, der investeres i. Dette opnås gennem information til markedet og ved jævnlige møder med virksomhedernes ledelser, da deres track record og troværdighed er afgørende. Tilgangen er pragmatisk og købsmandsmæssig.

**Udvikling i 2023**

Maj Invest Danske Aktier gav i 2023 et afkast på 12,4 pct., mens Maj Invest Danske Aktier W gav et afkast på 13,1 pct.

Afkastet er i absolut forstand meget tilfredsstillende og særdeles tilfredsstillende set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks, OMXCCAP, og afdelingens Morningstar Kategori™, der steg henholdsvis 6,4 og 9,0 pct.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 7,90 kr. pr. andel i Maj Invest Danske Aktier og et udbytte på 9,00 kr. pr. andel i Maj Invest Danske Aktier W. Udbyttet er udbetalt aconto i februar 2024.

**Forventninger til 2024**

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2024. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2023 afkastforventninger for aktier globalt på 6,9 pct.

Med de ganske store udsving, man ofte oplever på aktiemarkedene, er vurderingerne behæftet med stor usikkerhed. Til illustration af usikkerheden ved at investere i afdelingen henvises til tabellen over historiske afkast på side 11. Heraf fremgår det, at afdelingens afkast har været mellem -48 og +47 pct. de seneste 18 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2024.



## MAJ INVEST DANSKE AKTIER KL

**Resultatopgørelse**

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renter	188	2
1 Renteudgifter	0	-9
2 Udbytter	17.023	16.731
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>17.211</b>	<b>16.724</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	65.032	-164.789
5 Handelsomkostninger	-194	-157
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>64.838</b>	<b>-164.946</b>
4 Andre indtægter	-7	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>82.042</b>	<b>-148.222</b>
6 Administrationsomk.	-7.430	-7.343
<b>Resultat før skat</b>	<b>74.612</b>	<b>-155.565</b>
7 Skat	-2.528	-38
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>72.084</b>	<b>-155.603</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
8 Foreslået udlodning	28.995	59.977
Ovf. til udlodning næste år	163	154
Ovf. til investorernes formue	42.926	-215.734
<b>Disponeret</b>	<b>72.084</b>	<b>-155.603</b>

**Balance**

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	773	7.975
<b>Kapitalandele:</b>		
9 Not. aktier fra DK selskaber	627.394	592.203
9 Not. aktier, udl. selskaber	12.224	5.079
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>639.618</b>	<b>597.282</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	0	1
Andre tilgodehavender	0	7
Mellemv. vedr. handelsafv.	706	1.445
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>706</b>	<b>1.453</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>641.097</b>	<b>606.710</b>
<b>Passiver</b>		
10 Investorernes formue	638.865	603.460
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	821	752
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.411	2.498
<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.232</b>	<b>3.250</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>641.097</b>	<b>606.710</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renter

Renteindtægter af indestående i depotselskab	188	2
Renteudgifter	0	-9
I alt Renter	188	-7

## Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	17.023	16.225
Not. aktier fra udenlandske selskaber	0	506
I alt udbytter	17.023	16.731

## Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	62.206	-164.012
Not. aktier fra udenlandske selskaber	2.826	-777
I alt fra kapitalandele	65.032	-164.789

## Note 4: Andre indtægter

Diverse indtægter	-7	0
-------------------	----	---

## Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-194	-251
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	94
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-194	-157

## Note 6: Administrationsomkostninger

	2023		2022	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-700	-239	-939	-794
Investeringsforvaltning	-3.122	-77	-3.199	-3.213
Distribution, markedsføring og formidling	-3.202	-90	-3.292	-3.336
I alt adm.omkostninger	-7.024	-406	-7.430	-7.343

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 7: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 8: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	17.205	16.724
Rente- og udbytteskat	-2.528	-38
Kursgevinst til udlodning	22.262	52.847
Administrationsomkostninger til modregning	-7.430	-7.343
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-505	-2.305
Udlodning overført fra sidste år	154	245
Til rådighed for udlodning	29.158	60.131
Heraf foreslået udlodning	28.995	59.977
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	163	154

## Note 9: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 10: Investorernes formue

	2023	2022
	Formue- værdi 1.000 DKK	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	603.460	806.219
Udlodning fra sidste år	-59.976	-97.672
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-1.355	-623
Emissioner i året	57.240	92.117
Indløsninger i året	-32.725	-41.109
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	137	131
Overført til udlodning næste år	163	154
Foreslået udlodning	28.995	59.977
Overførsel af periodens resultat	42.926	-215.734
I alt investorernes formue	638.865	603.460

## MAJ INVEST DANSKE AKTIER

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	67.495	-138.998		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	16	0		
Renteudgifter	0	-8		
Administrationsomkostninger	-383	-350		
Investeringsforvaltning	-65	-67		
Distribution, markedsføring og formidling	-3.201	-3.154		
<b>Klassens resultat</b>	<b>63.862</b>	<b>-142.576</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	25.264	53.558		
Ovf. til udlodning næste år	142	124		
Ovf. til investorerne formue	38.456	-196.258		
<b>Disponeret</b>	<b>63.862</b>	<b>-142.576</b>		
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>				
Udlodning fra fællesportefølje			28.880	57.022
Renteudgifter			16	-8
Administrationsomkostninger til modregning			-3.649	-3.571
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			35	18
Udlodning overført fra sidste år			124	220
<b>Til rådighed for udlodning</b>			<b>25.406</b>	<b>53.682</b>
Heraf foreslået udlodning			25.264	53.558
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			142	124
<b>Investorerne formue</b>				
	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	3.113.812	542.060	2.951.003	742.684
Udlodning fra sidste år		-53.557		-89.710
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-898		325
Emissioner i året	252.305	41.950	378.214	71.163
Indløsninger i året	-168.088	-28.311	-215.405	-40.019
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		115		195
Overført til udlodning næste år		142		124
Foreslået udlodning		25.264		53.558
Overførsel af periodens resultat		38.456		-196.258
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>3.198.029</b>	<b>565.221</b>	<b>3.113.812</b>	<b>542.060</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	30,81	31,10	22,64	-20,04	12,42
Benchmark afkast (pct.)	26,66	29,38	19,48	-12,12	6,39
Indre værdi (DKK pr. andel)	160,09	207,31	251,67	174,08	176,74
Nettoresultat (t.DKK)	88.013	128.206	131.975	-142.576	63.862
Udbytte (DKK pr. andel)	2,00	2,10	30,40	17,20	7,90
Administrationsomkostninger (pct.)	1,15	1,16	1,19	1,22	1,26
Omsætningshastighed (antal gange)	0,13	0,16	0,10	0,24	0,19
Investorerne formue (t.DKK)	392.912	582.276	742.684	542.060	565.221
Antal andele, stk.	2.454.310	2.808.770	2.951.003	3.113.812	3.198.029
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,97	0,88	1,15	0,50	0,77
Standardafvigelse	12,91	14,50	14,42	18,36	18,00
Active Share	33,22	33,51	40,8	41,90	41,92
Tracking Error	5,33	4,38	4,36	4,18	3,86

## MAJ INVEST DANSKE AKTIER W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføje	8.263	-13.080		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	1	0		
Renteudgifter	0	-1		
Administrationsomkostninger	-30	-28		
Investeringsforvaltning	-12	-11		
<b>Klassens resultat</b>	<b>8.223</b>	<b>-13.120</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	3.730	6.419		
Ovf. til udlodning næste år	22	30		
Ovf. til investorernes formue	4.471	-19.569		
<b>Disponeret</b>	<b>8.223</b>	<b>-13.120</b>		

## Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesporteføje	3.757	6.458
Renteudgifter	1	-1
Administrationsomkostninger til modregning	-42	-39
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	6	6
Udlodning overført fra sidste år	30	25
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>3.752</b>	<b>6.449</b>
Heraf foreslået udlodning	3.730	6.419
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	22	30

## Investorerne formue

	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	350.790	61.400	251.159	63.535
Udlodning fra sidste år		-6.419		-7.962
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-457		-947
Emissioner i året	91.088	15.289	105.895	20.955
Indløsninger i året	-27.413	-4.414	-6.264	-1.090
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		22		29
Overført til udlodning næste år		22		30
Foreslået udlodning		3.730		6.419
Overførsel af periodens resultat		4.471		-19.569
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>414.465</b>	<b>73.644</b>	<b>350.790</b>	<b>61.400</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	31,44	31,74	23,25	-19,55	13,11
Benchmark afkast (pct.)	26,66	29,38	19,48	-12,12	6,39
Indre værdi (DKK pr. andel)	160,70	208,13	252,97	175,03	177,69
Nettoresultat (t.DKK)	17.679	24.518	13.929	-13.120	8.223
Udbytte (DKK pr. andel)	2,80	2,90	31,70	18,30	9,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,68	0,65	0,66	0,66	0,66
Omsætningshastighed (antal gange)	0,13	0,16	0,10	0,24	0,19
Investorerne formue (t.DKK)	78.416	108.182	63.535	61.400	73.644
Antal andele, stk.	487.953	519.776	251.159	350.790	414.465
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,99	0,90	1,18	0,53	0,80
Standardafvigelse	12,91	14,51	14,43	18,35	18,00
Active Share	33,22	33,51	40,8	41,90	41,92
Tracking Error	5,33	4,37	4,36	4,17	3,84

## MAJ INVEST VÆKSTAKTIER MAJ INVEST VÆKSTAKTIER W

Maj Invest Vækstaktier investerer i selskaber, der vokser hurtigere end markedet generelt. Afdelingen investerer globalt i en fokuseret portefølje på 25-35 aktier på tværs af geografi og sektorer.

Der investeres ikke i selskaber med hovedforretningsområder inden for blandt andet fossile fosille brændstoffer, tobak, militære våben og gambling. Den præcise afgrænsning fremgår af afdelingens prospekt.

Porteføljens aktier forventes i gennemsnit at handle på højere indtjeningsmultipler end det generelle marked. Der må forventes større udsving end i traditionelle globale aktieafdelinger.

### Udvikling i 2023

Maj Invest Vækstaktier gav i 2023 et afkast på 19,6 pct., mens Maj Invest Vækstaktier W gav et afkast på 20,4 pct.

Afkastet er i absolut forstand særdeles tilfredsstillende og tilfredsstillende set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks, MSCI World, og afdelingens Morningstar Kategori™, Global Large-Cap Growth, der steg henholdsvis 19,9 og 18,9 pct. målt i danske kroner. Afdelingens vækststrategi betyder, at afkastet i perioder vil kunne afvige væsentligt positivt eller negativt fra det generelle marked, da det generelle marked indeholder både vækst- og valueaktier.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 2,80 kr. pr. andel i Maj Invest Vækstaktier og 3,60 kr. pr. andel i Maj Invest Vækstaktier W. Udbyttet er udbetalt aconto i februar 2024.

### Forventninger til 2024

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2024. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2023 afkastforventninger for aktier globalt på 6,9 pct.

Med de ganske store udsving, man ofte oplever på aktiemarkedene, er vurderingerne behæftet med stor usikkerhed. Til illustration af usikkerheden ved at investere i afdelingen henvises til tabellen over historiske afkast på side 11. Heraf fremgår det, at afdelingens afkast har været mellem -29 og +42 pct. de seneste 18 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2024.

### Porteføljemanager

Mads Peter Søndergaard og  
Andreas Johan Lindtner,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

### Maj Invest Vækstaktier

Fondskode: DK0060005254

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 16.12.2005

Ændring af navn og strategi:  
13.06.2017

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★★★

### Maj Invest Vækstaktier W

Fondskode: DK0060825560

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Nej

Startdato: 13.06.2017

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★★★

## MAJ INVEST VÆKSTAKTIER KL

**Resultatopgørelse**

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renter	970	168
1 Renteudgifter	0	-16
2 Udbytter	9.751	8.381
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>10.721</b>	<b>8.533</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	249.271	-414.455
Valutakonti	37	981
Øvrige aktiver/passiver	17	21
4 Handelsomkostninger	-556	-301
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>248.769</b>	<b>-413.754</b>
<b>I alt indtægter</b>		
	<b>259.490</b>	<b>-405.221</b>
5 Administrationsomk.	-14.808	-15.962
<b>Resultat før skat</b>	<b>244.682</b>	<b>-421.183</b>
6 Skat	-1.310	-1.176
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>243.372</b>	<b>-422.359</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
7 Foreslået udlodning	31.891	82.518
Ovf. til udlodning næste år	608	102
Ovf. til investorernes formue	210.873	-504.979
<b>Disponeret</b>	<b>243.372</b>	<b>-422.359</b>

**Balance**

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	20.837	47.439
<b>Kapitalandele:</b>		
8 Not. aktier fra DK selskaber	84.194	67.603
8 Not. aktier, udl. selskaber	1.341.991	1.114.975
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.426.185</b>	<b>1.182.578</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	762	247
Andre tilgodehavender	0	14
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.403	762
Aktuelle skatteaktiver	926	929
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.091</b>	<b>1.952</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.450.113</b>	<b>1.231.969</b>
<b>Passiver</b>		
9 <b>Investorerne formue</b>	<b>1.447.961</b>	<b>1.229.334</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	1.028	1.111
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.124	1.524
<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.152</b>	<b>2.635</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.450.113</b>	<b>1.231.969</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renter

Renteindtægter af indestående i depotselskab	970	168
Renteudgifter	0	-16
I alt Renter	970	152

## Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	9.751	8.381
I alt udbytter	9.751	8.381

## Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	-11.386	-48.218
Not. aktier fra udenlandske selskaber	260.657	-366.237
I alt fra kapitalandele	249.271	-414.455

## Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-556	-612
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	311
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-556	-301

## Note 5: Administrationsomkostninger

	2023		2022	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.236	-480	-1.716	-1.382
Investeringsforvaltning	-8.814	-109	-8.923	-9.124
Distribution, markedsføring og formidling	-3.973	-196	-4.169	-5.456
I alt adm.omkostninger	-14.023	-785	-14.808	-15.962

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	10.721	8.533
Rente- og udbytteskat	-1.290	-1.265
Kursgevinst til udlodning	37.844	101.101
Administrationsomkostninger til modregning	-14.808	-15.962
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-70	-10.278
Udlodning overført fra sidste år	102	491
Til rådighed for udlodning	32.499	82.620
Heraf foreslået udlodning	31.891	82.518
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	608	102

## Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 9: Investorernes formue

	2023	2022
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerens formue primo	1.229.334	1.873.828
Udlodning fra sidste år	-82.518	-197.343
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-159	13.263
Emissioner i året	170.641	311.854
Indløsninger i året	-113.145	-350.899
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	437	988
Overført til udlodning næste år	608	102
Foreslået udlodning	31.891	82.518
Overførsel af periodens resultat	210.873	-504.979
I alt investorernes formue	1.447.961	1.229.334

## MAJ INVEST VÆKSTAKTIER

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	135.240	-270.409		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	14	0		
Renteudgifter	0	-10		
Administrationsomkostninger	-519	-493		
Investeringsforvaltning	-83	-100		
Distribution, markedsføring og formidling	-3.974	-5.059		
<b>Klassens resultat</b>	<b>130.678</b>	<b>-276.071</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	14.738	45.669		
Ovf. til udlodning næste år	239	60		
Ovf. til investorerne formue	115.701	-321.800		
<b>Disponeret</b>	<b>130.678</b>	<b>-276.071</b>		
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>				
Udlodning fra fællesportefølje			19.374	50.668
Renteudgifter			14	-10
Administrationsomkostninger til modregning			-4.576	-5.652
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			105	540
Udlodning overført fra sidste år			60	183
<b>Til rådighed for udlodning</b>			<b>14.977</b>	<b>45.729</b>
Heraf foreslået udlodning			14.738	45.669
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			239	60
<b>Investorerne formue</b>				
	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	5.569.383	713.350	6.248.877	1.201.631
Udlodning fra sidste år		-45.669		-124.353
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:				436
Emissioner i året	348.476	46.081	646.025	98.055
Indløsninger i året	-654.221	-86.706	-1.325.519	-187.634
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			214	542
Overført til udlodning næste år			239	60
Foreslået udlodning			14.738	45.669
Overførsel af periodens resultat			115.701	-321.800
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>5.263.638</b>	<b>758.384</b>	<b>5.569.383</b>	<b>713.350</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	41,63	25,56	23,92	-24,76	19,64
Benchmark afkast (pct.)	30,19	5,92	30,96	-12,79	19,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	131,50	163,02	192,30	128,08	144,08
Nettoresultat (t.DKK)	130.275	151.494	223.064	-276.071	130.678
Udbytte (DKK pr. andel)	1,70	8,20	19,90	8,20	2,80
Administrationsomkostninger (pct.)	1,24	1,28	1,35	1,38	1,38
Omsætningshastighed (antal gange)	0,30	0,17	0,23	0,27	0,28
Investorerne formue (t.DKK)	442.646	883.492	1.201.631	713.350	758.384
Antal andele, stk.	3.366.058	5.419.422	6.248.877	5.569.383	5.263.638
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,82	0,99	1,19	0,51	0,82
Standardafvigelse	14,18	14,58	14,45	18,50	18,02
Active Share	95,14	94,49	91,4	90,90	86,74
Tracking Error	7,10	8,70	7,30	8,38	6,81



## MAJ INVEST VÆKSTAKTIER W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	112.814	-146.502		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	7	0		
Renteudgifter	0	-6		
Administrationsomkostninger	-102	-67		
Investeringsforvaltning	-26	-22		
<b>Klassens resultat</b>	<b>112.693</b>	<b>-146.598</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	17.153	36.849		
Ovf. til udlodning næste år	369	43		
Ovf. til investorernes formue	95.171	-183.490		
<b>Disponeret</b>	<b>112.693</b>	<b>-146.598</b>		

Note 1: Til rådighed for udlodning		2023	2023	2022	2022
		Antal	Formue-	Antal	Formue-
		andele	værdi	andele	værdi
			1.000 DKK		1.000 DKK
Udlodning fra fællesportefølje			17.595		36.652
Renteudgifter			7		-6
Administrationsomkostninger til modregning			-128		-89
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			6		27
Udlodning overført fra sidste år			43		308
<b>Til rådighed for udlodning</b>			<b>17.522</b>		<b>36.891</b>
Heraf foreslået udlodning			17.153		36.849
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			369		43

Investorerne formue		2023	2023	2022	2022
		Antal	Formue-	Antal	Formue-
		andele	værdi	andele	værdi
			1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	4.005.309		515.983	3.475.709	672.196
Udlodning fra sidste år			-36.849		-72.990
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:			-595		12.083
Emissioner i året	957.573		124.561	1.476.744	213.799
Indløsninger i året	-198.120		-26.439	-947.144	-163.264
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			223		756
Overført til udlodning næste år			369		43
Foreslået udlodning			17.153		36.849
Overførsel af periodens resultat			95.171		-183.490
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>4.764.762</b>		<b>689.577</b>	<b>4.005.309</b>	<b>515.983</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	42,29	26,17	24,62	-24,28	20,37
Benchmark afkast (pct.)	30,19	5,92	30,96	-12,79	19,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	131,96	163,71	193,40	128,82	144,72
Nettoresultat (t.DKK)	115.623	133.208	139.896	-146.598	112.693
Udbytte (DKK pr. andel)	2,30	8,90	21,00	9,20	3,60
Administrationsomkostninger (pct.)	0,77	0,75	0,75	0,75	0,77
Omsætningshastighed (antal gange)	0,30	0,17	0,23	0,27	0,28
Investorerne formue (t.DKK)	454.745	623.926	672.196	515.983	689.577
Antal andele, stk.	3.446.070	3.811.238	3.475.709	4.005.309	4.764.762
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,84	1,01	1,22	0,54	0,85
Standardafvigelse	14,18	14,58	14,46	18,49	18,02
Active Share	95,14	94,49	91,4	90,90	86,74
Tracking Error	7,10	8,70	7,32	8,38	6,81

## MAJ INVEST VALUE AKTIER

## MAJ INVEST VALUE AKTIER W

**Porteføljemanager**

Kurt Kara, Ulrik Jensen og  
Rasmus Quist Pedersen,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

**Maj Invest Value Aktier**

Fondskode: DK0060005338

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 16.12.2005

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

**Maj Invest Value Aktier W**

Fondskode: DK0060825644

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Nej

Startdato: 13.06.2017

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske børsnoterede aktier valgt ud fra en værdibaseret tilgang og en vurdering af selskabets markedsposition. Afdelingen investerer ud fra den grundlæggende filosofi, at det på længere sigt især kan betale sig at investere i selskaber, der vurderes at være prismæssigt undervurderet.

Afdelingen har ikke et branche- eller landemæssigt fokus, og det betyder, at der kan investeres i alle lande, i alle sektorer og i små såvel som store selskaber.

**Udvikling i 2023**

Maj Invest Value Aktier gav i 2023 et afkast på 20,7 pct., mens Maj Invest Value Aktier W gav et afkast på 21,5 pct.

Afkastet er særdeles tilfredsstillende i absolut forstand og meget tilfredsstillende set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks, MSCI World, og afdelingens Morningstar Kategori™, Global Large-Cap Blend, der steg henholdsvis 19,9 og 15,5 pct. målt i danske kroner. Afdelingens valustrategi betyder, at afkastet i perioder vil kunne afvige væsentligt positivt eller negativt fra det generelle marked, da det generelle marked indeholder både vækst- og valueaktier.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 3,50 kr. pr. andel i Maj Invest Value Aktier og 4,60 kr. pr. andel i Maj Invest Value Aktier W. Udbyttet er udbetalt aconto i februar 2024.

**Forventninger til 2024**

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2024. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2023 afkastforventninger for aktier globalt på 6,9 pct.

Med de ganske store udsving, man ofte oplever på aktiemarkederne, er vurderingerne behæftet med stor usikkerhed. Til illustration af usikkerheden ved at investere i afdelingen henvises til tabellen over historiske afkast på side 11. Heraf fremgår det, at afdelingens afkast har været mellem -36 og +42 pct. de seneste 18 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2024.

## MAJ INVEST VALUE AKTIER KL

**Resultatopgørelse**

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renter	1.455	123
1 Renteudgifter	0	-140
2 Udbytter	107.152	149.767
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>108.607</b>	<b>149.750</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	1.069.103	-1.913.972
Valutakonti	-1.145	287
Øvrige aktiver/passiver	429	263
4 Handelsomkostninger	-2.497	-2.198
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>1.065.890</b>	<b>-1.915.620</b>
<b>I alt indtægter</b>		
	<b>1.174.497</b>	<b>-1.765.870</b>
5 Administrationsomk.	-69.364	-93.671
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.105.133</b>	<b>-1.859.541</b>
6 Skat	-16.209	-22.107
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.088.924</b>	<b>-1.881.648</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
7 Foreslået udlodning	139.205	617.893
Ovf. til udlodning næste år	1.833	2.611
Ovf. til investorernes formue	947.886	-2.502.152
<b>Disponeret</b>	<b>1.088.924</b>	<b>-1.881.648</b>

**Balance**

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	31.109	43.126
<b>Kapitalandele:</b>		
8 Not. aktier, udl. selskaber	5.437.184	5.867.494
9 Unot. kap.and. fra DK selsk.	4.202	4.195
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5.441.386</b>	<b>5.871.689</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	4.035	4.503
Andre tilgodehavender	0	69
Mellemv. vedr. handelsafv.	3.310	46.172
Aktuelle skatteaktiver	20.700	18.924
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>28.045</b>	<b>69.668</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.500.540</b>	<b>5.984.483</b>
<b>Passiver</b>		
10 Investorernes formue	5.487.262	5.927.040
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	6.337	7.972
Mellemv. vedr. handelsafv.	6.941	49.471
<b>I alt anden gæld</b>	<b>13.278</b>	<b>57.443</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>5.500.540</b>	<b>5.984.483</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renter

Renteindtægter af indestående i depotselskab	1.455	123
Renteudgifter	0	-140
I alt Renter	1.455	-17

## Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	107.152	149.767
I alt udbytter	107.152	149.767

## Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra udenlandske selskaber	1.069.097	-1.914.684
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	6	712
I alt fra kapitalandele	1.069.103	-1.913.972

## Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-2.497	-3.310
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	1.112
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-2.497	-2.198

## Note 5: Administrationsomkostninger

	2023		2022	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-3.651	-1.787	-5.438	-5.379
Investeringsforvaltning	-36.652	-450	-37.102	-50.348
Distribution, markedsføring og formidling	-25.994	-830	-26.824	-37.944
I alt adm.omkostninger	-66.297	-3.067	-69.364	-93.671

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	108.607	149.751
Rente- og udbytteskat	-17.494	-26.370
Kursgevinst til udlodning	125.282	732.617
Administrationsomkostninger til modregning	-69.364	-93.671
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-8.605	-145.579
Udlodning overført fra sidste år	2.611	3.757
Til rådighed for udlodning	141.038	620.504
Heraf foreslået udlodning	139.205	617.893
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.833	2.611

## Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,9	99,9
Øvrige	0,1	0,1
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S	4.202	4.195
Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S (pct.)12,5		12,5

## Note 10: Investorernes formue

	2023	2022
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerens formue primo	5.927.040	10.119.375
Udlodning fra sidste år	-617.893	-855.152
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	10.058	2.156
Emissioner i året	210.149	667.884
Indløsninger i året	-1.133.811	-2.130.567
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.795	4.992
Overført til udlodning næste år	1.833	2.611
Foreslået udlodning	139.205	617.893
Overførsel af periodens resultat	947.886	-2.502.152
I alt investorernes formue	5.487.262	5.927.040

## MAJ INVEST VALUE AKTIER

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføje	765.486	-1.250.728		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	102	1		
Renteudgifter	0	-43		
Administrationsomkostninger	-877	-827		
Investeringsforvaltning	-395	-532		
Distribution, markedsføring og formidling	-25.994	-35.783		
<b>Klassens resultat</b>	<b>738.322</b>	<b>-1.287.913</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	86.918	420.737		
Ovf. til udlodning næste år	1.761	1.681		
Ovf. til investorerne formue	649.643	-1.710.331		
<b>Disponeret</b>	<b>738.322</b>	<b>-1.287.913</b>		
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>				
Udlodning fra fællesporteføje	112.041		452.645	
Renteudgifter	102		-42	
Administrationsomkostninger til modregning	-27.266		-37.142	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.122		3.772	
Udlodning overført fra sidste år	1.681		3.185	
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>88.680</b>		<b>422.418</b>	
Heraf foreslået udlodning	86.918		420.737	
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.761		1.681	
<b>Investorerne formue</b>				
	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	29.839.519	4.123.130	35.160.276	6.749.089
Udlodning fra sidste år		-420.737		-555.532
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		7.202		-4.587
Emissioner i året	585.424	79.378	1.404.793	230.635
Indløsninger i året	-5.591.100	-779.566	-6.725.550	-1.011.175
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.852		2.614
Overført til udlodning næste år		1.761		1.681
Foreslået udlodning		86.918		420.737
Overførsel af periodens resultat		649.643		-1.710.331
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>24.833.843</b>	<b>3.749.580</b>	<b>29.839.519</b>	<b>4.123.130</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	25,66	-5,50	29,17	-20,88	20,68
Benchmark afkast (pct.)	30,19	5,92	30,96	-12,79	19,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	167,16	148,60	191,95	138,18	150,99
Nettoresultat (t.DKK)	1.327.769	-473.573	1.572.496	-1.287.913	738.322
Udbytte (DKK pr. andel)	10,10	0,00	15,80	14,10	3,50
Administrationsomkostninger (pct.)	1,42	1,46	1,44	1,47	1,46
Omsætningshastighed (antal gange)	0,25	0,38	0,36	0,46	0,22
Investorerne formue (t.DKK)	6.867.936	5.543.616	6.749.089	4.123.130	3.749.580
Antal andele, stk.	41.086.196	37.305.045	35.160.276	29.839.519	24.833.843
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,85	0,47	0,61	0,24	0,48
Standardafvigelse	12,90	16,07	16,30	18,65	18,41
Active Share	96,54	96,16	94,68	95,36	91,73
Tracking Error	4,91	6,01	6,76	6,50	5,79

## MAJ INVEST VALUE AKTIER W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføje	350.951	-594.469
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	25	0
Renteudgifter	0	-31
Administrationsomkostninger	-319	-276
Investeringsforvaltning	-55	-71
Klassens resultat	350.602	-594.847
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	52.286	197.156
Ovf. til udlodning næste år	72	930
Ovf. til investorernes formue	298.244	-792.933
Disponeret	350.602	-594.847

	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>		
Udlodning fra fællesporteføje	51.857	197.979
Renteudgifter	25	-31
Administrationsomkostninger til modregning	-374	-347
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-80	-86
Udlodning overført fra sidste år	930	571
Til rådighed for udlodning	52.358	198.086
Heraf foreslået udlodning	52.286	197.156
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	72	930

Investorernes formue	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	12.886.000	1.803.910	17.319.075	3.370.286
Udlodning fra sidste år		-197.156		-299.620
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		2.857		6.743
Emissioner i året	950.541	130.771	2.577.593	437.249
Indløsninger i året	-2.469.998	-354.245	-7.010.668	-1.119.391
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		943		3.490
Overført til udlodning næste år		72		930
Foreslået udlodning		52.286		197.156
Overførsel af periodens resultat		298.244		-792.933
I alt investorernes formue	11.366.543	1.737.682	12.886.000	1.803.910

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	26,48	-4,82	30,04	-20,30	21,51
Benchmark afkast (pct.)	30,19	5,92	30,96	-12,79	19,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	168,21	149,64	194,60	139,99	152,88
Nettoresultat (t.DKK)	729.067	-181.581	858.880	-594.847	350.602
Udbytte (DKK pr. andel)	11,20	0,00	17,30	15,30	4,60
Administrationsomkostninger (pct.)	0,76	0,77	0,75	0,76	0,77
Omsætningshastighed (antal gange)	0,25	0,38	0,36	0,46	0,22
Investorernes formue (t.DKK)	3.366.013	3.108.391	3.370.286	1.803.910	1.737.682
Antal andele, stk.	20.010.346	20.772.327	17.319.075	12.886.000	11.366.543
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,87	0,50	0,65	0,28	0,52
Standardafvigelse	12,90	16,06	16,30	18,64	18,40
Active Share	96,54	96,16	94,68	95,36	91,73
Tracking Error	4,93	6,00	6,75	6,49	5,79

## MAJ INVEST VALUE AKTIER AKKUMULERENDE

### MAJ INVEST VALUE AKTIER AKKUMULERENDE W

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske børsnoterede aktier valgt ud fra en værdibaseret tilgang og en vurdering af selskabets markedsposition. Afdelingen investerer ud fra den grundlæggende filosofi, at det på længere sigt især kan betale sig at investere i selskaber, der vurderes at være prismæssigt undervurderet.

Afdelingen har ikke et branche- eller landemæssigt fokus, og det betyder, at der kan investeres i alle lande, i alle sektorer og i små såvel som store selskaber.

#### Udvikling i 2023

Maj Invest Value Aktier Akkumulerende gav i 2023 et afkast på 20,7 pct., mens Maj Invest Value Aktier Akkumulerende W gav et afkast på 21,5 pct.

Afkastet er særdeles tilfredsstillende i absolut forstand og meget tilfredsstillende set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks, MSCI World, og afdelingens Morningstar Kategori™, Global Large-Cap Blend, der steg henholdsvis 19,9 og 15,5 pct. målt i danske kroner. Afdelingens valuestrategi betyder, at afkastet i perioder vil kunne afvige væsentligt positivt eller negativt fra det generelle marked, da det generelle marked indeholder både vækst- og valueaktier.

Afdelingen er en akkumulerende søsterafdeling til Maj Invest Value Aktier og udbetaler ikke udbytter.

#### Forventninger til 2024

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2024. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2023 afkastforventninger for aktier globalt på 6,9 pct.

Med de ganske store udsving, man ofte oplever på aktiemarkedene, er vurderingerne behæftet med stor usikkerhed. Til illustration af usikkerheden ved at investere i afdelingen henvises til tabellen over historiske afkast på side 11. Heraf fremgår det, at afdelingens og søsterafdelingen Maj Invest Value Aktiers afkast har været mellem -36 og +42 pct. de seneste 18 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2024.

#### Porteføljemanager

Kurt Kara, Ulrik Jensen og Rasmus Quist Pedersen, Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

#### Maj Invest

##### Value Aktier Akkumulerende

Fondskode: DK0060642726

Type: Akkumulerende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 29.06.2015

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

#### Maj Invest

##### Value Aktier Akkumulerende W

Fondskode: DK0060825727

Type: Akkumulerende

Børsnoteret: Nej

Startdato: 13.06.2017

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★

## MAJ INVEST VALUE AKTIER AKKUMULERENDE KL

**Resultatopgørelse**

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renter	445	28
1 Renteudgifter	0	-10
2 Udbytter	30.919	42.196
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>31.364</b>	<b>42.214</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	302.428	-530.426
Valutakonti	-459	-442
Øvrige aktiver/passiver	91	53
4 Handelsomkostninger	-897	-713
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>301.163</b>	<b>-531.528</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>332.527</b>	<b>-489.314</b>
5 Administrationsomk.	-20.573	-26.674
<b>Resultat før skat</b>	<b>311.954</b>	<b>-515.988</b>
6 Skat	-4.512	-6.324
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>307.442</b>	<b>-522.312</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>307.442</b>	<b>-522.312</b>

**Balance**

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	13.145	14.837
<b>Kapitalandele:</b>		
7 Not. aktier, udl. selskaber	1.604.003	1.628.929
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	1.198	1.243
Andre tilgodehavender	0	19
Mellemv. vedr. handelsafv.	623	1.787
Aktuelle skatteaktiver	4.943	4.279
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>6.764</b>	<b>7.328</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.623.912</b>	<b>1.651.094</b>
<b>Passiver</b>		
8 <b>Investorerens formue</b>	<b>1.620.594</b>	<b>1.646.670</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	1.975	2.289
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.343	2.135
<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.318</b>	<b>4.424</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.623.912</b>	<b>1.651.094</b>



## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renter

Renteindtægter af indestående i depotselskab	445	28
Renteudgifter	0	-10
I alt Renter	445	18

## Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	30.919	42.196
I alt udbytter	30.919	42.196

## Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra udenlandske selskaber	302.428	-530.426
I alt fra kapitalandele	302.428	-530.426

## Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-897	-980
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	267
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-897	-713

## Note 5: Administrationsomkostninger

	2023	2022		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.012	-553	-1.565	-1.519
Investeringsforvaltning	-10.526	-153	-10.679	-14.138
Distribution, markedsføring og formidling	-8.092	-237	-8.329	-11.017
I alt adm.omkostninger	-19.630	-943	-20.573	-26.674

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 8: Investorernes formue

	2023	2022
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.646.670	2.569.325
Emissioner i året	111.269	137.686
Indløsninger i året	-445.983	-539.257
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.196	1.228
Overførsel af periodens resultat	307.442	-522.312
I alt investorernes formue	1.620.594	1.646.670

## MAJ INVEST VALUE AKTIER AKKUMULERENDE

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK		
Andel af resultat af fællesportefølje	241.757	-386.445	<b>Investorerne formue</b>		2023	2022	
Klassepecifikke transaktioner:			Antal	Formue-	Antal	Formue-	
Renteindtægter	34	1	andele	værdi	andele	værdi	
				1.000 DKK		1.000 DKK	
Administrationsomkostninger	-257	-230	Investorerne formue primo	9.962.819	1.293.680	11.805.180	1.939.346
Investeringsforvaltning	-133	-172	Emissioner i året	224.200	32.810	731.089	111.217
Distribution, markedsføring og formidling	-8.093	-10.395	Indløsninger i året	-2.388.350	-337.968	-2.573.450	-360.725
			Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		898		1.083
<b>Klassens resultat</b>	<b>233.307</b>	<b>-397.241</b>	Overførsel af periodens resultat		233.307		-397.241
			<b>I alt investorerne formue</b>	<b>7.798.669</b>	<b>1.222.727</b>	<b>9.962.819</b>	<b>1.293.680</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>233.307</b>	<b>-397.241</b>					

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	25,65	-5,64	29,27	-20,93	20,72
Benchmark afkast (pct.)	30,19	5,92	30,96	-12,79	19,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	134,68	127,08	164,28	129,85	156,79
Nettoresultat (t.DKK)	279.793	-121.257	436.794	-397.241	233.307
Administrationsomkostninger (pct.)	1,44	1,45	1,41	1,43	1,44
Omsætningshastighed (antal gange)	0,29	0,37	0,37	0,45	0,21
Investorerne formue (t.DKK)	1.462.641	1.478.020	1.939.346	1.293.680	1.222.727
Antal andele, stk.	10.860.321	11.630.690	11.805.180	9.962.819	7.798.669
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,60	0,46	0,61	0,24	0,48
Standardafvigelse	12,73	16,08	16,34	18,68	18,44
Active Share	96,54	96,16	94,68	95,36	91,73
Tracking Error	4,93	6,03	6,79	6,52	5,83

## MAJ INVEST VALUE AKTIER AKKUMULERENDE W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2022	31.12.2023		31.12.2022	
	1.000 DKK	1.000 DKK	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	74.197	-125.281				
Klassepecifikke transaktioner:						
Renteindtægter	3	0				
Administrationsomkostninger	-46	-33				
Investeringsforvaltning	-20	-23				
<b>Klassens resultat</b>	<b>74.135</b>	<b>-125.337</b>				
<b>Overført til formuen</b>	<b>74.135</b>	<b>-125.337</b>				
			<b>Investorerne formue</b>			
			2023	2023	2022	2022
			Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK
			2.616.525	352.990	3.716.464	629.979
			543.981	78.459	163.050	26.469
			-734.150	-108.016	-1.262.989	-178.533
				298		412
				74.135		-125.337
			<b>I alt investorerne formue</b>	<b>397.866</b>	<b>2.616.525</b>	<b>352.990</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	26,52	-4,97	30,17	-20,39	21,51
Benchmark afkast (pct.)	30,19	5,92	30,96	-12,79	19,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	137,02	130,22	169,51	134,91	163,98
Nettoresultat (t.DKK)	319.698	-81.672	388.481	-125.337	74.135
Administrationsomkostninger (pct.)	0,76	0,76	0,74	0,76	0,76
Omsætningshastighed (antal gange)	0,29	0,37	0,37	0,45	0,21
Investorerne formue (t.DKK)	1.361.375	1.353.587	629.979	352.990	397.866
Antal andele, stk.	9.935.255	10.394.655	3.716.464	2.616.525	2.426.356
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,63	0,49	0,65	0,28	0,52
Standardafvigelse	12,74	16,07	16,34	18,67	18,43
Active Share	96,54	96,16	94,68	95,36	91,73
Tracking Error	4,95	6,02	6,78	6,52	5,83

## MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL

## MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL W

**Porteføljemanager**

Kurt Kara, Ulrik Jensen og  
Rasmus Quist Pedersen,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

**Maj Invest****Globale Aktier non fossil**

Fondskode: DK0061074432

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 2.10.2018

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

**Maj Invest****Globale Aktier non fossil W**

Fondskode: DK0061074515

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Nej

Startdato: 2.10.2018

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske børsnoterede aktier valgt ud fra en værdibaseret tilgang og en vurdering af selskabets markedsposition. Afdelingen investerer ud fra den grundlæggende filosofi, at det på længere sigt især kan betale sig at investere i selskaber, der vurderes at være prismæssigt undervurderet.

Afdelingen er et tilbud til investorer, der ønsker at fravælge at investere i virksomheder med aktiviteter inden for udvalgte områder. Der investeres ikke i selskaber med hovedforretningsområder inden for blandt andet fossile brændstoffer, tobak, militære våben og gambling. Den præcise afgrænsning fremgår af afdelingens prospekt. Alt efter områdets karakter accepteres ingen eller en meget lille andel af omsætningen inden for området.

**Udvikling i 2023**

Maj Invest Globale Aktier non fossil gav i 2023 et afkast på 21,4 pct., mens Maj Invest Globale Aktier non fossil W gav et afkast på 22,2 pct.

Afkastet er særdeles tilfredsstillende i absolut forstand og meget tilfredsstillende set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks, MSCI World, og afdelingens Morningstar Kategori™, Global Large-Cap Blend, der steg henholdsvis 19,9 og 15,5 pct. målt i danske kroner. Afdelingens valuestrategi betyder, at afkastet i perioder vil kunne afvige væsentligt positivt eller negativt fra det generelle marked, da det generelle marked indeholder både vækst- og valueaktier.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 2,60 kr. pr. andel i Maj Invest Globale Aktier non fossil og 3,40 kr. pr. andel i Maj Invest Globale Aktier non fossil W. Udbyttet er udbetalt aconto i februar 2024.

**Forventninger til 2024**

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2024. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2023 afkastforventninger for aktier globalt på 6,9 pct.

Med de ganske store udsving, man ofte oplever på aktiemarkederne, er vurderingerne behæftet med stor usikkerhed. Til illustration af usikkerheden ved at investere i afdelingen henvises til tabellen over historiske afkast på side 11. Heraf fremgår det, at afdelingens afkast og afkast for den beslægtede afdeling Maj Invest Value Aktier har været mellem -36 og +42 pct. de seneste 18 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2024.

## MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL KL

**Resultatopgørelse**

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renter	540	267
1 Renteudgifter	0	-143
2 Udbytter	29.764	39.260
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>30.304</b>	<b>39.384</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	279.184	-529.670
Valutakonti	-526	1.713
Øvrige aktiver/passiver	91	43
4 Handelsomkostninger	-686	-380
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>278.063</b>	<b>-528.294</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>308.367</b>	<b>-488.910</b>
5 Administrationsomk.	-11.833	-16.395
<b>Resultat før skat</b>	<b>296.534</b>	<b>-505.305</b>
6 Skat	-4.765	-5.924
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>291.769</b>	<b>-511.229</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
7 Foreslået udlodning	37.539	101.136
Ovf. til udlodning næste år	696	138
Ovf. til investorernes formue	253.534	-612.503
<b>Disponeret</b>	<b>291.769</b>	<b>-511.229</b>

**Balance**

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	13.152	15.915
<b>Kapitalandele:</b>		
8 Not. aktier, udl. selskaber	1.326.271	1.696.936
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	1.225	1.531
Andre tilgodehavender	0	20
Mellemv. vedr. handelsafv.	105	200
Aktuelle skatteaktiver	2.873	2.131
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>4.203</b>	<b>3.882</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.343.626</b>	<b>1.716.733</b>
<b>Passiver</b>		
<b>9 Investorernes formue</b>	<b>1.343.156</b>	<b>1.715.819</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	314	404
Mellemv. vedr. handelsafv.	156	510
<b>I alt anden gæld</b>	<b>470</b>	<b>914</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.343.626</b>	<b>1.716.733</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renter

Renteindtægter af indestående i depotselskab	540	267
Renteudgifter	0	-143
I alt Renter	540	124

## Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	29.764	39.260
I alt udbytter	29.764	39.260

## Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra udenlandske selskaber	279.184	-529.670
I alt fra kapitalandele	279.184	-529.670

## Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-686	-532
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	152
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-686	-380

## Note 5: Administrationsomkostninger

	2023	2022		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-886	-459	-1.345	-1.367
Investeringsforvaltning	-9.092	-68	-9.160	-13.009
Distribution, markedsføring og formidling	-1.117	-211	-1.328	-2.019
I alt adm.omkostninger	-11.095	-738	-11.833	-16.395

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 7: Til rådighed for udlodning

Rente og udbytter	30.304	39.384
Rente- og udbytteskat	-5.405	-6.888
Kursgevinst til udlodning	30.035	93.367
Administrationsomkostninger til modregning	-11.833	-16.395
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-5.004	-9.860
Udlodning overført fra sidste år	138	1.667
Til rådighed for udlodning	38.235	101.275
Heraf foreslået udlodning	37.539	101.136
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	696	138

## Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 9: Investorernes formue

	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	1.715.819	2.508.248
Udlodning fra sidste år	-101.136	-194.997
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		
Emissioner i året	30	-10
Indløsninger i året	12.438	58.017
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-576.709	-144.456
Overført til udlodning næste år	945	247
Overført til udlodning næste år	696	138
Foreslået udlodning	37.539	101.136
Overførsel af periodens resultat	253.534	-612.503
I alt investorernes formue	1.343.156	1.715.819

## MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	33.889	-56.487		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	4	1		
Renteudgifter	-1	-2		
Administrationsomkostninger	-92	-79		
Investeringsforvaltning	-27	-33		
Distribution, markedsføring og formidling	-1.116	-1.438		
<b>Klassens resultat</b>	<b>32.656</b>	<b>-58.038</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	3.994	8.337		
Ovf. til udlodning næste år	37	0		
Ovf. til investorerne formue	28.625	-66.375		
<b>Disponeret</b>	<b>32.656</b>	<b>-58.038</b>		
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>				
Udlodning fra fællesportefølje			5.243	9.499
Renteudgifter			3	-1
Administrationsomkostninger til modregning			-1.235	-1.550
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			21	250
Udlodning overført fra sidste år			0	138
<b>Til rådighed for udlodning</b>			<b>4.031</b>	<b>8.337</b>
Heraf foreslået udlodning			3.994	8.337
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			37	0
<b>Investorerne formue</b>				
	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.603.177	161.010	1.989.078	278.980
Udlodning fra sidste år		-8.337		-20.090
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		24		-392
Emissioner i året	91.765	9.784	363.778	42.433
Indløsninger i året	-158.729	-16.869	-749.679	-82.146
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		54		263
Overført til udlodning næste år		37		0
Foreslået udlodning		3.994		8.337
Overførsel af periodens resultat		28.625		-66.375
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>1.536.213</b>	<b>178.323</b>	<b>1.603.177</b>	<b>161.010</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	28,21	-4,77	32,72	-22,23	21,35
Benchmark afkast (pct.)	30,19	5,92	30,96	-12,79	19,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	112,53	105,69	140,26	100,43	116,08
Nettoresultat (t.DKK)	35.032	-12.038	70.336	-58.038	32.656
Udbytte (DKK pr. andel)	1,60	0,00	10,10	5,20	2,60
Administrationsomkostninger (pct.)	1,51	1,50	1,45	1,46	1,50
Omsætningshastighed (antal gange)	0,39	0,33	0,35	0,30	0,21
Investorerne formue (t.DKK)	214.724	215.387	278.980	161.010	178.323
Antal andele, stk.	1.908.086	2.037.928	1.989.078	1.603.177	1.536.213
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio			0,69	0,23	0,54
Standardafvigelse			18,70	19,41	17,89
Active Share	96,82	96,69	95,17	95,86	92,94
Tracking Error			6,87	6,55	6,17

\*Startdato 2.10.2018.

## MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	259.219	-453.225		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	15	0		
Renteudgifter	0	-17		
Administrationsomkostninger	-81	-47		
Investeringsforvaltning	-41	-53		
<b>Klassens resultat</b>	<b>259.113</b>	<b>-453.342</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	33.545	92.800		
Ovf. til udlodning næste år	659	138		
Ovf. til investorernes formue	224.909	-546.280		
<b>Disponeret</b>	<b>259.113</b>	<b>-453.342</b>		
			<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>	
			Udlodning fra fællesportefølje	34.197
			Renteudgifter	15
			Administrationsomkostninger til modregning	-122
			Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-26
			Udlodning overført fra sidste år	138
			<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>34.203</b>
			Heraf foreslået udlodning	33.545
			Heraf foreslået overført til udlodning næste år	659
				91.562
				-17
				-100
				-36
				1.529
				<b>92.938</b>
				92.800
				138
			<b>Investorerens formue</b>	
			2023	2023
			Antal	Formue-
			andele	værdi
				2022
				Antal
				andele
				Formue-
				værdi
				2022
				Formue-
				værdi
				1.000 DKK
				1.000 DKK
			Investorerens formue primo	15.213.099
			Udlodning fra sidste år	-92.800
			Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	6
			Emissioner i året	24.322
			Indløsninger i året	-5.371.324
			Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	891
			Overført til udlodning næste år	659
			Foreslået udlodning	33.545
			Overførsel af periodens resultat	224.909
			<b>I alt investorernes formue</b>	<b>9.866.097</b>
				1.554.809
				15.616.746
				2.229.268
				-174.908
				382
				15.584
				-62.311
				136
				138
				92.800
				-546.280
				1.554.809

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	29,21	-4,05	33,67	-21,64	22,21
Benchmark afkast (pct.)	30,19	5,92	30,96	-12,79	19,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	113,65	106,81	142,75	102,20	118,06
Nettoresultat (t.DKK)	428.513	-83.460	570.362	-453.342	259.113
Udbytte (DKK pr. andel)	2,40	0,00	11,20	6,10	3,40
Administrationsomkostninger (pct.)	0,74	0,76	0,74	0,76	0,77
Omsætningshastighed (antal gange)	0,39	0,33	0,35	0,30	0,21
Investorerens formue (t.DKK)	1.835.216	1.705.968	2.229.268	1.554.809	1.164.833
Antal andele, stk.	16.148.282	15.972.738	15.616.746	15.213.099	9.866.097
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio			0,74	0,27	0,58
Standardafvigelse			18,69	19,40	17,88
Active Share	96,82	96,69	95,17	95,86	92,94
Tracking Error			6,86	6,55	6,17



## MAJ INVEST EMERGING MARKETS VALUE

### MAJ INVEST EMERGING MARKETS VALUE W

Afdelingen investerer med en valueorienteret tilgang i aktier, der handles på markedspladser i emerging markets-lande og/eller i aktier i selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i emerging markets-lande.

Afdelingen investerer typisk i 45-65 selskaber og søger efter selskaber med lav pris og god kvalitet. Kvaliteten af selskaberne sættes i forhold til deres pris, ligesom der lægges vægt på, at udviklingen i selskaberne giver mulighed for en ny og højere pris-sætning.

#### Udvikling i 2023

Maj Invest Emerging Markets Value gav i 2023 et afkast på 7,5 pct., mens Maj Invest Emerging Markets Value W gav et afkast på 8,3 pct.

Afkastet er i absolut forstand tilfredsstillende, men meget tilfredsstillende set i forhold til den generelle udvikling målt ved afdelingens sammenligningsindeks, MSCI Global Emerging Markets, der omregnet til danske kroner steg 6,4 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der gav et afkast på 6,6 pct. Afdelingens valuestrategi betyder, at afkastet i perioder vil kunne afvige væsentligt positivt eller negativt fra det generelle marked, da det generelle marked indeholder både vækst- og valueaktier.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 5,30 kr. pr. andel i Maj Invest Emerging Markets Value og 6,20 kr. pr. andel i Maj Invest Emerging Markets Value W. Udbyttet er udbetalt aconto i februar 2024.

#### Forventninger til 2024

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2024. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2023 afkastforventninger for aktier globalt på 6,9 pct.

Med de ganske store udsving, man ofte oplever på aktiemarkederne, er vurderingerne behæftet med stor usikkerhed. Til illustration af usikkerheden ved at investere i afdelingen har afdelingen og afdelingens sammenligningsindeks samlet set givet et afkast mellem -51 og +73 pct. de seneste 18 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således en betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2024.

#### Porteføljemanager

Klaus Bockstaller,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

#### Maj Invest

##### Emerging Markets Value

Fondskode: DK0060522316

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 16.12.2013

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

#### Maj Invest

##### Emerging Markets Value W

Fondskode: DK0060825990

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Nej

Startdato: 13.06.2017

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★★★

## MAJ INVEST EMERGING MARKETS VALUE KL

**Resultatopgørelse**

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renter	1.118	186
1 Renteudgifter	0	-6
2 Udbytter	17.362	18.070
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>18.480</b>	<b>18.250</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	18.340	-40.337
Valutakonti	-1.100	2.477
Øvrige aktiver/passiver	-2	-13
5 Handelsomkostninger	-1.279	-776
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>15.959</b>	<b>-38.649</b>
4 Andre indtægter	1	2
<b>I alt indtægter</b>	<b>34.440</b>	<b>-20.397</b>
6 Administrationsomk.	-4.318	-3.848
<b>Resultat før skat</b>	<b>30.122</b>	<b>-24.245</b>
7 Skat	-1.796	-1.364
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>28.326</b>	<b>-25.609</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
8 Foreslået udlodning	21.377	9.561
Ovf. til udlodning næste år	304	318
Ovf. til investorernes formue	6.645	-35.488
<b>Disponeret</b>	<b>28.326</b>	<b>-25.609</b>

**Balance**

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	19.025	15.279
<b>Kapitalandele:</b>		
9 Not. aktier, udl. selskaber	352.195	318.525
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	17.929	10.732
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>370.124</b>	<b>329.257</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	537	249
Andre tilgodehavender	0	4
Mellemv. vedr. handelsafv.	3.473	2.890
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>4.010</b>	<b>3.143</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>393.159</b>	<b>347.679</b>
<b>Passiver</b>		
10 Investorernes formue	390.448	345.426
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	232	249
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.479	2.004
<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.711</b>	<b>2.253</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>393.159</b>	<b>347.679</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022		31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK		1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Note 1: Renter</b>					
Renteindtægter af indestående i depotselskab	1.118	186			
Renteudgifter	0	-6			
I alt Renter	1.118	180			
<b>Note 2: Udbytter</b>					
Not. aktier fra udenlandske selskaber	17.135	17.959			
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	227	111			
I alt udbytter	17.362	18.070			
<b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>					
Not. aktier fra udenlandske selskaber	19.142	-37.042			
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-802	-3.295			
I alt fra kapitalandele	18.340	-40.337			
<b>Note 4: Andre indtægter</b>					
Diverse indtægter	1	2			
<b>Note 5: Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger	-1.279	-1.058			
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	282			
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-1.279	-776			
<b>Note 6: Administrationsomkostninger</b>					
	2023	2022			
	Afdelings-	Andel af	Samlede	Samlede	
	direkte	fællesomk.omkostninger	omkostninger	omkostninger	
Administration	-761	-149	-910	-541	
Investeringsforvaltning	-2.560	-39	-2.599	-2.425	
Distribution, markedsføring og formidling	-751	-58	-809	-882	
I alt adm.omkostninger	-4.072	-246	-4.318	-3.848	
Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyn-tagen til afdelingernes formuer.					
Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.					
<b>Note 7: Skat</b>					
Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.					
<b>Note 8: Til rådighed for udlodning</b>					
Renter og udbytter			18.481	18.252	
Rente- og udbytteskat			-1.795	-1.364	
Kursgevinst til udlodning			9.498	-2.579	
Administrationsomkostninger til modregning			-4.318	-3.848	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			-429	-666	
Udlodning overført fra sidste år			244	84	
Til rådighed for udlodning			21.681	9.880	
Heraf foreslået udlodning			21.377	9.561	
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			304	318	
<b>Note 9: Finansielle instrumenter i pct.</b>					
Børsnoterede			100,0	100,0	
Øvrige			0,0	0,0	
I alt			100,0	100,0	
En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foren- gens hjemmeside eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Investerings- forvaltningsselskabet SEBinvest A/S.					
<b>Note 10: Investorernes formue</b>					
	2023		2022		
	Formue-		Formue-		
	værdi		værdi		
	1.000 DKK		1.000 DKK		
Investorerens formue primo	345.426		387.644		
Udlodning fra sidste år	-9.561		-15.302		
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:					
Emissioner i året	-443		-38		
Indløsninger i året	59.246		58.571		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-33.066		-60.158		
Overført til udlodning næste år	520		319		
Foreslået udlodning	304		318		
Overførsel af periodens resultat	21.377		9.561		
I alt investorernes formue	6.645		-35.488		
	390.448		345.426		

## MAJ INVEST EMERGING MARKETS VALUE

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	9.711	-8.058		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	6	0		
Administrationsomkostninger	-136	-106		
Investeringsforvaltning	-23	-22		
Distribution, markedsføring og formidling	-751	-774		
<b>Klassens resultat</b>	<b>8.807</b>	<b>-8.960</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	6.374	2.612		
Ovf. til udlodning næste år	110	111		
Ovf. til investorernes formue	2.323	-11.683		
<b>Disponeret</b>	<b>8.807</b>	<b>-8.960</b>		
			<b>Investorerne formue</b>	
			2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK
			2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
			Investorerne formue primo	1.135.554
			Udlodning fra sidste år	-2.612
			Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-62
			Emissioner i året	183.098
			Indløsninger i året	-116.099
			Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	163
			Overført til udlodning næste år	110
			Foreslået udlodning	6.374
			Overførsel af periodens resultat	2.323
			<b>I alt investorernes formue</b>	<b>1.202.553</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	18,79	-1,19	7,45	-6,77	7,54
Benchmark afkast (pct.)	20,78	8,11	4,78	-14,87	6,37
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,58	104,32	112,03	101,02	106,42
Nettoresultat (t.DKK)	17.444	-4.205	6.634	-8.921	8.807
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,00	3,80	2,30	5,30
Administrationsomkostninger (pct.)	1,55	1,54	1,49	1,52	1,59
Omsætningshastighed (antal gange)	0,89	0,47	0,60	0,56	0,76
Investorerne formue (t.DKK)	109.473	92.268	121.766	114.715	127.979
Antal andele, stk.	1.036.859	884.499	1.086.902	1.135.554	1.202.553
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,31	0,45	0,46	0,12	0,35
Standardafvigelse	14,99	15,08	14,37	15,37	15,35
Active Share	77,92	70,98	78,01	76,23	68,98
Tracking Error	3,54	3,81	4,45	5,38	4,73

## MAJ INVEST EMERGING MARKETS VALUE W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføje	19.576	-16.883		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	3	0		
Renteudgifter	0	-1		
Administrationsomkostninger	-42	-31		
Investeringsforvaltning	-17	-16		
<b>Klassens resultat</b>	<b>19.520</b>	<b>-16.931</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	15.003	6.949		
Ovf. til udlodning næste år	194	208		
Ovf. til investorernes formue	4.323	-24.088		
<b>Disponeret</b>	<b>19.520</b>	<b>-16.931</b>		

## Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesporteføje	15.027	7.160
Renteudgifter	3	-1
Administrationsomkostninger til modregning	-59	-47
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	19	0
Udlodning overført fra sidste år	208	45
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>15.197</b>	<b>7.157</b>
Heraf foreslået udlodning	15.003	6.949
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	194	208

## Investorerne formue

	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	2.241.774	230.750	2.327.548	265.878
Udlodning fra sidste år		-6.949		-11.172
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-381		-17
Emissioner i året	380.079	40.281	342.996	36.270
Indløsninger i året	-202.013	-21.110	-428.770	-43.703
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		358		425
Overført til udlodning næste år		194		208
Foreslået udlodning		15.003		6.949
Overførsel af periodens resultat		4.323		-24.088
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>2.419.840</b>	<b>262.469</b>	<b>2.241.774</b>	<b>230.750</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	19,55	-0,56	8,19	-6,06	8,33
Benchmark afkast (pct.)	20,78	8,11	4,78	-14,87	6,37
Indre værdi (DKK pr. andel)	106,22	105,64	114,23	102,93	108,47
Nettoresultat (t.DKK)	35.141	-3.780	22.346	-16.931	19.520
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,00	4,80	3,10	6,20
Administrationsomkostninger (pct.)	0,90	0,85	0,82	0,83	0,90
Omsætningshastighed (antal gange)	0,89	0,47	0,60	0,56	0,76
Investorerne formue (t.DKK)	227.786	282.337	265.878	230.750	262.469
Antal andele, stk.	2.144.442	2.672.623	2.327.548	2.241.774	2.419.840
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,33	0,48	0,50	0,16	0,39
Standardafvigelse	15,00	15,07	14,37	15,37	15,34
Active Share	77,92	70,98	78,01	76,23	68,98
Tracking Error	3,54	3,80	4,44	5,37	4,72

## MAJ INVEST PLANET &amp; PEOPLE

## MAJ INVEST PLANET &amp; PEOPLE W

**Porteføljemanager**

Erik Bak,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

**Maj Invest Planet & People**

Fondskode: DK0060157196  
Type: Udbyttebetalende  
Børsnoteret: Ja  
Startdato: 10.11.2008  
Ændring af navn og strategi:  
28.02.2013  
Valuta: Danske kroner  
Stykstørrelse: 100 kr.  
Morningstar Rating™: Rates ikke

**Maj Invest Planet & People W**

Fondskode: DK0060825800  
Type: Udbyttebetalende  
Børsnoteret: Nej  
Startdato: 13.06.2017  
Valuta: Danske kroner  
Stykstørrelse: 100 kr.  
Morningstar Rating™: Rates ikke

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske aktier inden for miljø- og klimaområdet og inden for blandt andet medicinal-, medikoteknik- og bioteknologisektoren samt sektoren for sundhedsydelser. Miljø- og klimaområdet forstås som selskaber, der har betydelig aktivitet inden for eller gør en betydelig indsats for at forbedre produkter og produktionsmetoder i forhold til miljø og klima.

Der kan alene investeres i børsnoterede selskaber, og porteføljen vil som udgangspunkt bestå af 35-40 forskellige selskaber.

Afdelingen ændrede pr. 19. september 2023 navn fra Global Sundhed KL til Planet & People KL for at gøre det tydeligt, at afdelingen investerer i både planetens sundhed forstået som klima, miljø og energi og i menneskers sundhed.

**Udvikling i 2023**

Maj Invest Planet & People gav i 2023 et afkast på -13,4 pct., mens Maj Invest Planet & People W gav et afkast på -12,8 pct.

Afkastet er i absolut forstand utilfredsstillende og ligeledes utilfredsstillende set i forhold til den generelle udvikling for aktier målt ved afdelingens sammenligningsindeks, MSCI World, der omregnet til danske kroner steg 19,9 pct.

Afdelingen har på grund af sit sammensatte investeringsområde af sundhedsaktier plus miljø- og klimaaktier ingen sammenlignelig Morningstar Kategori™. Morningstar-kategorien for afdelinger, der alene investerer i sundhedsaktier, gav til sammenligning et afkast på -0,6 pct., mens Morningstar-kategorien for afdelinger inden for miljø- og klimaaktier gav et afkast på 7,2 pct.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2023.

**Forventninger til 2024**

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2024. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2023 afkastforventninger for aktier globalt på 6,9 pct.

Med de ganske store udsving, man ofte oplever på aktiemarkederne, er vurderingerne behæftet med stor usikkerhed. Til illustration af usikkerheden ved at investere i afdelingen har afdelingen og Morningstar-kategorierne for henholdsvis sundhedspleje og miljø- og klima- området givet et afkast på mellem -44 og +41 pct. de seneste 18 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2020.

## MAJ INVEST PLANET &amp; PEOPLE KL

**Resultatopgørelse**

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renter	188	14
1 Renteudgifter	0	-7
2 Udbytter	7.284	6.304
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>7.472</b>	<b>6.311</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	-109.043	78.366
Valutakonti	-185	-12
Øvrige aktiver/passiver	5	-7
4 Handelsomkostninger	-385	-862
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-109.608</b>	<b>77.485</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>-102.136</b>	<b>83.796</b>
5 Administrationsomk.	-10.212	-10.365
<b>Resultat før skat</b>	<b>-112.348</b>	<b>73.431</b>
6 Skat	-662	-646
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-113.010</b>	<b>72.785</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
7 Foreslået udlodning	0	160.761
Ovf. til udlodning næste år	0	200
Ovf. til investorernes formue	-113.010	-88.176
<b>Disponeret</b>	<b>-113.010</b>	<b>72.785</b>

**Balance**

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	1.255	5.516
<b>Kapitalandele:</b>		
8 Not. aktier fra DK selskaber	89.503	87.460
8 Not. aktier, udl. selskaber	550.768	663.235
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>640.271</b>	<b>750.695</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	0	4
Andre tilgodehavender	0	9
Mellemv. vedr. handelsafv.	851	5.890
Aktuelle skatteaktiver	1.070	777
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.921</b>	<b>6.680</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>643.447</b>	<b>762.891</b>
<b>Passiver</b>		
9 <b>Investorerne formue</b>	<b>641.032</b>	<b>758.952</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	713	995
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.702	2.944
<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.415</b>	<b>3.939</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>643.447</b>	<b>762.891</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renter

Renteindtægter af indestående i depotselskab	188	14
Renteudgifter	0	-7
I alt Renter	188	7

## Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	0	58
Not. aktier fra udenlandske selskaber	7.284	6.246
I alt udbytter	7.284	6.304

## Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	1.997	10.184
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-111.040	68.182
I alt fra kapitalandele	-109.043	78.366

## Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-385	-1.060
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	198
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-385	-862

## Note 5: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-948	-278	-1.226	-958
Investeringsforvaltning	-5.097	-89	-5.186	-5.415
Distribution, markedsføring og formidling	-3.683	-117	-3.800	-3.992
I alt adm.omkostninger	-9.728	-484	-10.212	-10.365

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	7.472	6.311
Rente- og udbytteskat	-950	-887
Kursgevinst til udlodning	-28.085	182.239
Administrationsomkostninger til modregning	-10.212	-10.365
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-93	-16.621
Udlodning overført fra sidste år	200	284
Til rådighed for udlodning	-31.668	160.961
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	9.631	0
Heraf foreslået udlodning	0	160.761
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-22.037	200

## Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 9: Investorernes formue

	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	758.952	848.635
Udlodning fra sidste år	-160.761	-91.705
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-2.967	950
Emissioner i året	272.376	185.808
Indløsninger i året	-114.375	-256.536
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	817	-985
Overført til udlodning næste år	0	200
Foreslået udlodning	0	160.761
Overførsel af periodens resultat	-113.010	-88.176
I alt investorernes formue	641.032	758.952



## MAJ INVEST PLANET &amp; PEOPLE

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføje-92.835		47.310		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	22	0		
Renteudgifter	0	-5		
Administrationsomkostninger	-553	-415		
Investeringsforvaltning	-76	-75		
Distribution, markedsføring og formidling	-3.682	-3.749		
<b>Klassens resultat</b>	<b>-97.124</b>	<b>43.066</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	0	136.958		
Ovf. til udlodning næste år	0	196		
Ovf. til investorernes formue	-97.124	-94.088		
<b>Disponeret</b>	<b>-97.124</b>	<b>43.066</b>		

## Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesporteføje	-18.193	141.319
Renteudgifter	22	-5
Administrationsomkostninger til modregning	-4.311	-4.239
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	300	-129
Udlodning overført fra sidste år	196	207
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-21.985</b>	<b>137.154</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	4.037	0
Heraf foreslået udlodning	0	136.958
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	196
Tab til modregning i kommende år	-17.948	0

## Investorerne formue

	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	3.268.680	649.556	3.161.686	655.434
Udlodning fra sidste år		-136.958		-69.873
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-3.046		1.169
Emissioner i året	1.188.419	215.423	816.817	164.407
Indløsninger i året	-739.684	-105.544	-709.823	-143.583
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		722		-1.064
Overført til udlodning næste år		0		196
Foreslået udlodning		0		136.958
Overførsel af periodens resultat		-97.124		-94.088
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>3.717.415</b>	<b>523.029</b>	<b>3.268.680</b>	<b>649.556</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	19,04	40,87	7,42	8,75	-13,40
Benchmark afkast (pct.)	30,19	5,92	30,96	-12,79	19,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	166,59	225,85	207,31	198,72	140,70
Nettoresultat (t.DKK)	30.718	96.229	30.722	43.066	-97.124
Udbytte (DKK pr. andel)	6,50	36,60	22,10	41,90	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,34	1,33	1,40	1,55	1,43
Omsætningshastighed (antal gange)	0,46	0,54	0,41	1,32	0,32
Investorerne formue (t.DKK)	185.085	423.378	655.434	649.556	523.029
Antal andele, stk.	1.111.027	1.874.614	3.161.686	3.268.680	3.717.415
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,49	0,69	0,75	0,62	0,50
Standardafvigelse	15,57	18,78	19,31	24,18	27,47
Active Share	96,93	97,31	98,56	98,95	99,33
Tracking Error	7,97	10,84	13,50	17,25	21,97

## MAJ INVEST PLANET &amp; PEOPLE W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføje-15.842		29.566		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	5	0		
Renteudgifter	0	-2		
Administrationsomkostninger	-36	-28		
Investeringsforvaltning	-13	-14		
<b>Klassens resultat</b>	<b>-15.886</b>	<b>29.521</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	0	23.804		
Ovf. til udlodning næste år	0	4		
Ovf. til investorernes formue	-15.886	5.713		
<b>Disponeret</b>	<b>-15.886</b>	<b>29.521</b>		

## Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesporteføje	-4.100	23.793
Renteudgifter	5	-2
Administrationsomkostninger til modregning	-49	-42
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1	-18
Udlodning overført fra sidste år	4	77
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-4.142</b>	<b>23.807</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	53	0
Heraf foreslået udlodning	0	23.804
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	4
Tab til modregning i kommende år	-4.088	0

## Investorerens formue

	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	547.212	109.396	925.063	193.201
Udlodning fra sidste år		-23.804		-21.831
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		78		-219
Emissioner i året	341.253	56.955	114.778	21.400
Indløsninger i året	-54.849	-8.831	-492.629	-112.955
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		95		278
Overført til udlodning næste år		0		4
Foreslået udlodning		0		23.804
Overførsel af periodens resultat		-15.886		5.713
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>833.616</b>	<b>118.003</b>	<b>547.212</b>	<b>109.396</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	19,69	41,63	8,13	9,51	-12,81
Benchmark afkast (pct.)	30,19	5,92	30,96	-12,79	19,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	167,32	226,90	208,85	199,91	141,56
Nettoresultat (t.DKK)	56.162	69.610	22.257	29.521	-15.886
Udbytte (DKK pr. andel)	7,40	37,60	23,60	43,50	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,80	0,81	0,76	0,76	0,80
Omsætningshastighed (antal gange)	0,46	0,54	0,41	1,32	0,32
Investorerens formue (t.DKK)	359.585	245.862	193.201	109.396	118.003
Antal andele, stk.	2.149.035	1.083.549	925.063	547.212	833.616
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,51	0,71	0,78	0,64	0,52
Standardafvigelse	15,57	18,79	19,31	24,18	27,46
Active Share	96,93	97,31	98,56	98,95	99,33
Tracking Error	7,97	10,85	13,49	17,24	21,95

## MAJ INVEST NET ZERO 2050

### MAJ INVEST NET ZERO 2050 W

Maj Invest Net Zero 2050 investerer i selskaber, der er en del af værdikæderne i den grønne omstilling. Afdelingen investerer globalt og med en fokuseret portefølje på 25-50 aktier. Herudover kan afdelingen investere op til 30 pct. af formuen i de metaller og råvarer, der indgår i den grønne omstilling.

Afdelingen investerer i de virksomheder og råvarer, der indgår i den grønne omstilling, også selvom de isoleret set kan medføre høj CO2-udledning. Et eksempel er udvinding af kobber og produktion af batterier for at kunne fremstille elbiler.

#### Udvikling i 2023

Maj Invest Net Zero 2050 gav i 2023 et afkast på -1,0, mens Maj Invest net Zero 2050 W gav et afkast på -0,2 pct.

Afkastet er absolut set mindre tilfredsstillende og utilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks og Morningstar Kategori™, der i perioden steg henholdsvis 19,9 pct. og 12,5 pct.

Afdelingens temabaserede strategi betyder, at afkastet i perioder vil kunne afvige væsentligt positivt eller negativt fra det generelle marked.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytter.

#### Forventninger til 2024

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2024. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2023 afkastforventninger for aktier globalt på 6,9 pct.

Med de ganske store udsving, man ofte oplever på aktiemarkedene, er vurderingerne behæftet med stor usikkerhed. Til illustration af usikkerheden ved at investere i afdelingen har afdelingen, afdelingen og dens Morningstar-kategori givet et afkast på mellem -43 og +34 pct. de seneste 18 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2024.

#### Porteføljemanager

Torsten Bech,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

#### Maj Invest Net Zero 2050

Fondskode: DK0061681913

Type: Akkumulerende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 07.02.2022

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: Rates 2025

#### Maj Invest Net Zero 2050 W

Fondskode: DK0061682051

Type: Akkumulerende

Børsnoteret: Nej

Startdato: 07.02.2022

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: Rates 2025

## MAJ INVEST NET ZERO 2050 KL

**Resultatopgørelse**

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	07.02-31.12.2022 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renter	370	15
1 Renteudgifter	0	-15
2 Udbytter	22.621	10.398
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>22.991</b>	<b>10.398</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	-25.450	-6.227
Valutakonti	-19	-792
Øvrige aktiver/passiver	6	1
4 Handelsomkostninger	-241	-46
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-25.704</b>	<b>-7.064</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>-2.713</b>	<b>3.334</b>
5 Administrationsomk.	-10.390	-4.970
<b>Resultat før skat</b>	<b>-13.103</b>	<b>-1.636</b>
6 Skat	-3.489	-1.351
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-16.592</b>	<b>-2.987</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>-16.592</b>	<b>-2.987</b>

**Balance**

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	9.027	41.161
<b>Kapitalandele:</b>		
7 Not. aktier fra DK selskaber	86.266	63.483
7 Not. aktier, udl. selskaber	557.120	491.419
7 Unot. kap.and. fra udl. selsk.	26.517	0
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	69.245	73.988
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>739.148</b>	<b>628.890</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	384	182
Andre tilgodehavender	0	8
Mellemv. vedr. handelsafv.	797	4.970
Aktuelle skatteaktiver	540	122
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.721</b>	<b>5.282</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>749.896</b>	<b>675.333</b>
<b>Passiver</b>		
<b>8 Investorerens formue</b>	<b>747.356</b>	<b>671.643</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	945	781
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.595	2.909
<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.540</b>	<b>3.690</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>749.896</b>	<b>675.333</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renter

Renteindtægter af indestående i depotselskab	370	15
Renteudgifter	0	-15
I alt Renter	370	0

## Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	6.097	850
Not. aktier fra udenlandske selskaber	16.524	9.548
I alt udbytter	22.621	10.398

## Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	6.761	1.805
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-9.555	-11.549
Unot. kapitalandele fra udl. selskaber	-4.828	0
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-17.828	3.517
I alt fra kapitalandele	-25.450	-6.227

## Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-241	-448
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	402
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-241	-46

## Note 5: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-636	-285	-921	-606
Investeringsforvaltning	-5.142	-82	-5.224	-1.771
Distribution, markedsføring og formidling	-4.129	-116	-4.245	-2.593
I alt adm.omkostninger	-9.907	-483	-10.390	-4.970

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	96,4	100,0
Øvrige	3,6	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 8: Investorernes formue

	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	671.643	0
Emissioner i året	182.531	700.739
Indløsninger i året	-90.849	-26.933
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	623	824
Overførsel af periodens resultat	-16.592	-2.987
I alt investorernes formue	747.356	671.643

## MAJ INVEST NET ZERO 2050

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	07.02-31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-7.974	-1.538
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	13	0
Administrationsomkostninger	-201	-173
Investeringsforvaltning	-67	-44
Distribution, markedsføring og formidling	-4.128	-2.431
<b>Klassens resultat</b>	<b>-12.358</b>	<b>-4.186</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>-12.358</b>	<b>-4.186</b>

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
Investorerne formue	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	4.835.232	486.107	0	0
Emissioner i året	1.282.512	133.196	5.091.040	515.577
Indløsninger i året	-765.587	-74.442	-255.808	-26.160
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		489		876
Overførsel af periodens resultat		-12.358		-4.186
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>5.352.157</b>	<b>532.992</b>	<b>4.835.232</b>	<b>486.107</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2022	2023
Afkast (pct.)	0,53	-0,96
Benchmark afkast (pct.)	-6,70	19,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,53	99,58
Nettoresultat (t.DKK)	-4.186	-12.358
Administrationsomkostninger (pct.)	1,15	1,56
Omsætningshastighed (antal gange)	0,08	0,12
Investorerne formue (t.DKK)	486.107	532.992
Antal andele, stk.	4.835.232	5.352.157
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	98,37	98,45

## MAJ INVEST NET ZERO 2050 W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	07.02-31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-4.180	848
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	4	0
Administrationsomkostninger	-42	-39
Investeringsforvaltning	-16	-12
<b>Klassens resultat</b>	<b>-4.234</b>	<b>796</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>-4.234</b>	<b>796</b>

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
Investorerne formue	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.833.348	185.535	0	0
Emissioner i året	464.970	49.336	1.841.448	185.161
Indløsninger i året	-176.128	-16.407	-8.100	-773
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		134		351
Overførsel af periodens resultat		-4.234		796
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>2.122.190</b>	<b>214.364</b>	<b>1.833.348</b>	<b>185.535</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2022	2023
Afkast (pct.)	0,95	-0,21
Benchmark afkast (pct.)	-6,70	19,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,20	101,01
Nettoresultat (t.DKK)	796	-4.234
Administrationsomkostninger (pct.)	0,51	0,81
Omsætningshastighed (antal gange)	0,08	0,12
Investorerne formue (t.DKK)	185.535	214.364
Antal andele, stk.	1.833.348	2.122.190
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	98,37	98,45





## MAJ INVEST DANSKE OBLIGATIONER

Afdelingen investerer i obligationer, der er udstedt i danske kroner. Dog kan obligationer udstedt i euro udgøre op til 20 pct. af afdelingen. Der er således meget begrænset valutarisiko ved at investere i afdelingen.

Afdelingen investerer hovedsageligt i stats- og realkreditobligationer, men kreditobligationer kan udgøre op til 25 pct. af formuen. Den samlede porteføljes korrigerede varighed vil være mellem 0 og 7 år.

### Udvikling i 2023

Afdelingen gav i 2023 et afkast på 7,6 pct.

Afkastet er i absolut forstand særdeles tilfredsstillende og ligeså særdeles tilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, Bloomberg Danmark SBI 1-10, der steg 5,8 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der i samme periode gav et afkast på 5,6 pct.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2023.

### Forventninger til 2024

På baggrund forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) november 2023 og porteføljens sammensætning januar 2024 kan det forventede afkast estimeres til ca. 3 pct. Porteføljens effektive rente primo februar 2024 var 3,9 pct., hvilket udtrykker afkastniveauet såfremt renten er uændret gennem året.

Investor bør være opmærksom på, at der er betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkast. En rentestigning eller en udvidelse af risikopræmier kan føre til kurstab på afdelingens obligationer, ligesom et rentefald eller en indsnævring af risikopræmier kan føre til kursstigninger.

### Porteføljemanager

Gustav Bundgaard Smidth  
og Simon Buch,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

### Maj Invest Danske Obligationer

Fondskode: DK0060005098

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 16.12.2005

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★★★

## MAJ INVEST DANSKE OBLIGATIONER

## Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renter	28.305	20.746
1 Renteudgifter	0	-171
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>28.305</b>	<b>20.575</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	48.090	-177.748
2 Afledte finansielle instr.	-1.927	49.444
Valutakonti	33	-24
4 Handelsomkostninger	-8	-5
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>46.188</b>	<b>-128.333</b>
3 Andre indtægter	-7	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>74.486</b>	<b>-107.758</b>
5 Administrationsomk.	-2.428	-2.351
<b>Resultat før skat</b>	<b>72.058</b>	<b>-110.109</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>72.058</b>	<b>-110.109</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
6 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorerne formue	72.058	-110.109
<b>Disponeret</b>	<b>72.058</b>	<b>-110.109</b>

## Balance

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	8.203	11.143
<b>Obligationer:</b>		
7 Not. obl. fra danske udstedere	959.259	816.534
7 Not. obl. fra udl. udstedere	56.056	71.448
Unot. obligationer	5.106	4.917
<b>I alt obligationer</b>	<b>1.020.421</b>	<b>892.899</b>
<b>9,10 Afledte finansielle instr.:</b>		
Not. afledte finansielle instr.	1.044	4.717
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	9.333	6.877
Andre tilgodehavender	0	10
Mellemv. vedr. handelsafv.	10.010	7.941
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>19.343</b>	<b>14.828</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.049.011</b>	<b>923.587</b>
<b>Passiver</b>		
<b>8 Investorerne formue</b>	<b>1.048.109</b>	<b>918.486</b>
<b>9,10 Afledte finansielle instr.:</b>		
Not. afledte finansielle instr.	887	4.717
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	15	32
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	352
<b>I alt anden gæld</b>	<b>15</b>	<b>384</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.049.011</b>	<b>923.587</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	0,62	1,79	-2,17	-10,47	7,55
Benchmark afkast (pct.)	1,26	0,56	-2,08	-12,91	5,76
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,66	103,47	99,47	88,33	95,00
Nettoresultat (t.DKK)	9.353	20.890	-24.916	-110.109	72.058
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	1,80	0,80	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,24	0,24	0,24	0,25	0,25
Omsætningshastighed (antal gange)	0,34	0,52	0,46	0,53	0,13
Investorerne formue (t.DKK)	1.433.463	1.200.015	1.026.125	918.486	1.048.109
Antal andele, stk.	14.100.606	11.597.856	10.316.437	10.398.880	11.032.181
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	2,05	1,53	0,54	-0,43	-0,24
Standardafvigelse	1,00	1,40	1,84	4,21	4,79

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renter

Renteindtægter af indestående i depotselskab	428	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	24.999	19.594
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.683	957
Unoterede obligationer	195	195
Renteudgifter	0	-171
I alt Renter	28.305	20.575

## Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	44.245	-175.317
Not. obl. fra udenlandske udstedere	3.655	-2.031
Unot. obligationer	190	-400
I alt fra obligationer	48.090	-177.748
Valutaterminforretninger/futures	-33	0
Aktieterminer/futures	-1.567	38.617
Aktieoptioner	-327	10.827
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-1.927	49.444

## Note 3: Andre indtægter

Diverse indtægter	-7	0
-------------------	----	---

## Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-8	-7
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	2
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-8	-5

## Note 5: Administrationsomkostninger

	2023		2022	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-427	-323	-750	-524
Investeringsforvaltning	-1.434	-106	-1.540	-1.539
Distribution, markedsføring og formidling	0	-138	-138	-288
I alt adm.omkostninger	-1.861	-567	-2.428	-2.351

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 6: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-28.376	0
Renter og udbytter	28.298	20.575
Kursgevinst til udlodning	-15.037	-49.686
Administrationsomkostninger til modregning	-2.428	-2.351
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.244	-171
Udlodning overført fra sidste år	0	928
Til rådighed for udlodning	-18.787	-30.704
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	2.520	2.329
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-16.267	-28.376
Tab til modregning i kommende år	-16.267	-28.376

## Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,5	99,4
Øvrige	0,5	0,6
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 8: Investorernes formue

	2023	2023	2022	2022
	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	10.398.880	918.486	10.316.437	1.026.125
Udlodning fra sidste år		0		-8.253
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-330
Emissioner i året	1.414.901	127.527	1.415.459	132.000
Indløsninger i året	-781.600	-70.096	-1.333.016	-121.130
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		134		183
Ovf. af periodens resultat		72.058		-110.109
I alt investorernes formue	11.032.181	1.048.109	10.398.880	918.486

## Note 9: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Futures	Eksposering 2023	Eksposering 2022
Solgte rentefutures	-40.917	-62.277

## Note 9: Underliggende eksponering ved optioner (1.000 DKK)

Optioner	Eksposering 2023	Eksposering 2022
Købte renteoptioner	34	0
Solgte renteoptioner	-34	0

## Note 10: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank  
SEB Danmark

## MAJ INVEST GLOBALE OBLIGATIONER

**Porteføljemanager**

Gustav Bundgaard Smidth,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

**Maj Invest Globale Obligationer**

Fondskode: DK0060004950

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 16.12.2005

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★★★

Afdelingen kan investere i alle obligationstyper uanset kreditvurdering og valuta. Det betyder, at afdelingen kan investere i emerging markets-obligationer og op til 35 procent af formuen i high yield-obligationer. Da disse investeringer er forbundet med en større risiko end danske obligationer, må afdelingen betegnes som mere risikofyldt end afdeling Danske Obligationer. Det gennemsnitlige årlige afkast må til gengæld forventes at blive højere over en længere periode.

Den samlede portefølje vil have en korrigeret varighed mellem 0 og 9 år.

**Udvikling i 2023**

Afdelingen gav i 2023 et afkast på 10,2 pct.

Afkastet er i absolut forstand særdeles tilfredsstillende og ligeledes særdeles tilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, Bloomberg Danmark SBI 1-10, der steg 5,8 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der i samme periode gav et afkast på 5,5 pct.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 3,30 kr. pr. andel. Udbyttet blev udbetalt aconto i februar 2024.

**Forventninger til 2024**

På baggrund forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) november 2023 og porteføljens sammensætning januar 2024 kan det forventede afkast estimeres til ca. 3-4 pct. Porteføljens effektive rente primo februar 2024 var 5,5 pct., hvilket udtrykker afkastniveauet såfremt renten er uændret gennem året.

Investor bør være opmærksom på, at der er betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkast. En rentestigning eller en udvikelse af risikopræmier kan føre til kurstab på afdelingens obligationer, ligesom et rentefald eller en indsnævring af risikopræmier kan føre til kursstigninger.

## MAJ INVEST GLOBALE OBLIGATIONER

## Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renter	80.907	62.297
1 Renteudgifter	0	-215
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>80.907</b>	<b>62.082</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	131.047	-333.263
2 Afledte finansielle instr.	8.209	143.029
Valutakonti	780	-3.954
Øvrige aktiver/passiver	0	7
4 Handelsomkostninger	-33	-20
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>140.003</b>	<b>-194.201</b>
3 Andre indtægter	-16	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>220.894</b>	<b>-132.119</b>
5 Administrationsomk.	-7.840	-7.626
<b>Resultat før skat</b>	<b>213.054</b>	<b>-139.745</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>213.054</b>	<b>-139.745</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
6 Foreslået udlodning	75.341	54.295
Ovf. til udlodning næste år	1.448	232
Ovf. til investorerne formue	136.265	-194.272
<b>Disponeret</b>	<b>213.054</b>	<b>-139.745</b>

## Balance

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	40.053	32.965
<b>Obligationer:</b>		
7 Not. obl. fra danske udstedere	1.348.295	1.127.451
7 Not. obl. fra udl. udstedere	934.558	819.430
<b>I alt obligationer</b>	<b>2.282.853</b>	<b>1.946.881</b>
<b>9,11 Afledte finansielle instr.:</b>		
Not. afledte finansielle instr.	9.672	5.933
Unot. afledte finansielle instr.	4.263	6.939
<b>I alt afledte finansielle instr.</b>	<b>13.935</b>	<b>12.872</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	23.685	18.347
Andre tilgodehavender	0	23
Mellemv. vedr. handelsafv.	13.430	10.588
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>37.115</b>	<b>28.958</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.373.956</b>	<b>2.021.676</b>
<b>Passiver</b>		
8 Investorerne formue	2.364.600	2.015.696
<b>Afledte finansielle instr.:</b>		
Not. afledte finansielle instr.	9.322	5.933
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	34	47
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.373.956</b>	<b>2.021.676</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	3,95	2,90	0,11	-6,18	10,22
Benchmark afkast (pct.)	1,26	0,56	-2,08	-12,91	5,76
Indre værdi (DKK pr. andel)	106,52	107,46	104,08	96,53	103,57
Nettoresultat (t.DKK)	75.289	61.840	1.632	-139.745	213.054
Udbytte (DKK pr. andel)	2,10	3,50	1,20	2,60	3,30
Administrationsomkostninger (pct.)	0,35	0,34	0,35	0,36	0,37
Omsætningshastighed (antal gange)	0,30	0,51	0,55	0,55	0,20
Investorerne formue (t.DKK)	2.145.567	2.321.569	2.223.635	2.015.696	2.364.600
Antal andele, stk.	20.142.370	21.603.925	21.364.410	20.882.595	22.830.458
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,19	1,02	0,67	0,10	0,31
Standardafvigelse	2,24	2,63	2,82	4,65	5,34

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renter

Renteindtægter af indestående i depotselskab	1.293	133
Noterede obligationer fra danske udstedere	29.661	22.668
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	49.953	39.496
Renteudgifter	0	-215
I alt Renter	80.907	62.082

## Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	62.284	-229.456
Not. obl. fra udenlandske udstedere	68.763	-103.807
I alt fra obligationer	131.047	-333.263
Valutaterminforretninger/futures	-1.062	5.582
Aktieterminer/futures	6.234	110.692
Aktieoptioner	3.037	26.756
Andre kontrakter	0	-1
I alt fra afledte finansielle instrumenter	8.209	143.029

## Note 3: Andre indtægter

Diverse indtægter	-16	0
-------------------	-----	---

## Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-33	-25
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	5
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-33	-20

## Note 5: Administrationsomkostninger

	2023		2022	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.384	-670	-2.054	-1.507
Investeringsforvaltning	-5.263	-220	-5.483	-5.481
Distribution, markedsføring og formidling	0	-303	-303	-638
I alt adm.omkostninger	-6.647	-1.193	-7.840	-7.626

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 6: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	80.891	62.083
Kursgevinst til udlodning	461	1.372
Administrationsomkostninger til modregning	-7.840	-7.626
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.044	-2.665
Udlodning overført fra sidste år	232	1.363
Til rådighed for udlodning	76.788	54.527
Heraf foreslået udlodning	75.341	54.295
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.448	232

## Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,8	99,6
Øvrige	0,2	0,4
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 8: Investorernes formue

	2023	2023	2022	2022
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK

Investorerne formue primo	20.882.595	2.015.696	21.364.410	2.223.635
Udlodning fra sidste år		-54.295		-25.637
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		146		-639
Emissioner i året	2.652.863	258.179	1.239.314	125.080
Indløsninger i året	-705.000	-68.533	-1.721.129	-167.413
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		352		414
Ovf. til udlodning næste år		1.448		232
Foreslået udlodning		75.341		54.295
Ovf. af periodens resultat		136.265		-194.272
I alt investorernes formue	22.830.458	2.364.600	20.882.595	2.015.696

## Note 9: Underl. eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	
DKK	2023	2022
USD	-101.900	-105.215

## Note 10: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	
	2023	2022
Købte rentefutures	283.658	223.524
Solgte rentefutures	-51.146	-89.811

## Note 10: Underliggende eksponering ved optioner (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	
	2023	2022
Købte renteoptioner	75	0
Solgte renteoptioner	-75	0

## Note 11: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank

## MAJ INVEST GRØNNE OBLIGATIONER

### MAJ INVEST GRØNNE OBLIGATIONER W

Afdelingen kan investere i grønne statsobligationer, realkreditobligationer, erhvervsobligationer og obligationer i emerging markets.

Investment grade-obligationer udgør mindst 60 pct. af porteføljen. Kreditobligationer kan udgøre op til 70 pct., men high yield-obligationer og obligationer uden rating må tilsammen højst udgøre 25 pct. af porteføljen. Fonden kan have valutaeksponering, men mindst 40 pct. af porteføljen skal være i euro eller danske kroner.

Den samlede portefølje vil have en korrigeret varighed mellem 0 og 9 år.

#### Udvikling i 2023

Maj Invest Grønne Obligationer gav i 2023 et afkast på 11,6 pct., mens Maj Invest Grønne Obligationer W gav et afkast på 11,8 pct.

Afkastet er i absolut forstand særdeles tilfredsstillende og ligeledes særdeles tilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, Bloomberg Danmark SBI 1-10, der steg 5,8 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der i samme periode gav et afkast på 5,5 pct.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 1,10 kr. pr. andel i Maj Invest Grønne Obligationer og 1,30 kr. pr. andel i Maj Invest Grønne Obligationer W. Udbyttet er udbetalt aconto i februar 2024.

#### Forventninger til 2024

På baggrund forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) november 2023 og porteføljens sammensætning januar 2024 kan det forventede afkast estimeres til ca. 3-4 pct. Porteføljens effektive rente primo februar 2024 var 4,9 pct., hvilket udtrykker afkastniveauet såfremt renten er uændret gennem året.

Investor bør være opmærksom på, at der er betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkast. En rentestigning eller en udvikelse af risikopræmier kan føre til kurstab på afdelingens obligationer, ligesom et rentefald eller en indsnævring af risikopræmier kan føre til kursstigninger.

#### Porteføljemanager

Gustav Bundgaard Smidth og  
Tino Henriksen,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

#### Maj Invest Grønne Obligationer

Fondskode: DK0061281060

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 19.06.2020

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★☆☆

#### Maj Invest Grønne Obligationer W

Fondskode: DK0061281144

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Nej

Startdato: 19.06.2020

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★☆☆

## MAJ INVEST GRØNNE OBLIGATIONER KL

**Resultatopgørelse**

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renter	27.745	19.430
1 Renteudgifter	0	-66
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>27.745</b>	<b>19.364</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	56.410	-109.815
2 Afledte finansielle instr.	-1.382	2.395
Valutakonti	193	-1.519
Øvrige aktiver/passiver	0	7
4 Handelsomkostninger	-30	-11
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>55.191</b>	<b>-108.943</b>
3 Andre indtægter	-85	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>82.851</b>	<b>-89.579</b>
5 Administrationsomk.	-3.643	-3.684
<b>Resultat før skat</b>	<b>79.208</b>	<b>-93.263</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>79.208</b>	<b>-93.263</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
6 Foreslået udlodning	8.881	0
Ovf. til udlodning næste år	55	0
Ovf. til investorernes formue	70.272	-93.263
<b>Disponeret</b>	<b>79.208</b>	<b>-93.263</b>

**Balance**

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	10.907	23.546
<b>Obligationer:</b>		
7 Not. obl. fra danske udstedere	72.291	41.449
7 Not. obl. fra udl. udstedere	678.607	587.410
<b>I alt obligationer</b>	<b>750.898</b>	<b>628.859</b>
<b>9,10 Afledte finansielle instr.:</b>		
Unot. afledte finansielle instr.	1.383	2.252
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	14.988	9.371
Andre tilgodehavender	0	8
Mellemv. vedr. handelsafv.	4.511	0
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>19.499</b>	<b>9.379</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>782.687</b>	<b>664.036</b>
<b>Passiver</b>		
<b>8 Investorenes formue</b>	<b>779.879</b>	<b>663.763</b>
<b>9,10 Afledte finansielle instr.:</b>		
Unot. afledte finansielle instr.	13	0
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	273	273
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.522	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.795</b>	<b>273</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>782.687</b>	<b>664.036</b>



## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022		31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK		1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Note 1: Renter</b>					
Renteindtægter af indestående i depotselskab	352	17			
Noterede obligationer fra danske udstedere	897	630			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	26.496	18.783			
Renteudgifter	0	-66			
I alt Renter	27.745	19.364			
<b>Note 2: Kursgevinster og -tab</b>					
Noterede obl. fra danske udstedere	3.210	-2.525			
Not. obl. fra udenlandske udstedere	53.200	-107.290			
I alt fra obligationer	56.410	-109.815			
Valutaterminsforretninger/futures	-1.382	2.395			
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-1.382	2.395			
<b>Note 3: Andre indtægter</b>					
Diverse indtægter	-85	0			
<b>Note 4: Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger	-30	-16			
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	5			
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-30	-11			
<b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>					
	2023	2022			
	Afdelings-	Andel af	Samlede	Samlede	
	direkte	fællesomk.omkostninger	omkostninger	omkostninger	
Administration	-461	-264	-725	-572	
Investeringsforvaltning	-1.761	-80	-1.841	-1.894	
Distribution, markedsføring og formidling	-976	-101	-1.077	-1.218	
I alt adm.omkostninger	-3.198	-445	-3.643	-3.684	
Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.					
Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.					
<b>Note 6: Til rådighed for udlodning</b>					
Fremført tab til modregning				-4.668	0
Renter og udbytter				27.661	19.364
Kursgevinst til udlodning				-10.453	-24.203
Administrationsomkostninger til modregning				-3.643	-3.684
Udlodningsregulering ved emission/indløsning				39	-230
Udlodning overført fra sidste år				0	547
Til rådighed for udlodning				8.936	-8.206
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år				0	3.538
Heraf foreslået udlodning				8.881	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år				55	-4.668
<b>Note 7: Finansielle instrumenter i pct.</b>					
Børsnoterede				99,8	99,6
Øvrige				0,2	0,4
I alt				100,0	100,0
En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.					
<b>Note 8: Investorernes formue</b>					
	2023	2022			
	Formue-	Formue-			
	værdi	værdi			
	1.000 DKK	1.000 DKK			
Investorerne formue primo	663.763	756.565			
Udlodning fra sidste år	0	-12.034			
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:					
Emissioner i året	54.831	107.075			
Indløsninger i året	-18.062	-93.908			
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	138	411			
Overført til udlodning næste år	55	0			
Foreslået udlodning	8.881	0			
Overførsel af periodens resultat	70.272	-93.263			
I alt investorernes formue	779.879	663.763			
<b>Note 9: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)</b>					
Valuta		Eksponering		Eksponering	
DKK		41.272		36.273	
GBP		-6.882		0	
USD		-33.067		-34.143	
<b>Note 10: Modparter ved afledte finansielle instrumenter</b>					
Danske Bank					
SEB Danmark					

## MAJ INVEST GRØNNE OBLIGATIONER

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføje	65.211	-71.431
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	4	0
Administrationsomkostninger	-230	-188
Investeringsforvaltning	-67	-67
Distribution, markedsføring og formidling	-976	-1.001
<b>Klassens resultat</b>	<b>63.942</b>	<b>-72.688</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	7.034	0
Ovf. til udlodning næste år	51	0
Ovf. til investorernes formue	56.857	-72.688
<b>Disponeret</b>	<b>63.942</b>	<b>-72.688</b>

	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK		
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>				
Fremført tab til modregning	-3.744	0		
Udlodning fra fællesporteføje	12.450	-4.177		
Renteudgifter	4	0		
Administrationsomkostninger til modregning	-1.273	-1.256		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-352	26		
Udlodning overført fra sidste år	0	438		
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>7.086</b>	<b>-4.968</b>		
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	1.224		
Heraf foreslået udlodning	7.034	0		
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	51	0		
Tab til modregning i kommende år	0	-3.744		
<b>Investorerens formue</b>	<b>2023 Antal andele</b>	<b>2023 Formue- værdi 1.000 DKK</b>	<b>2022 Antal andele</b>	<b>2022 Formue- værdi 1.000 DKK</b>
Investorerens formue primo	5.942.564	530.993	6.020.365	619.101
Udlodning fra sidste år		0		-9.633
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		0		-167
Emissioner i året	541.225	50.955	407.650	39.532
Indløsninger i året	-89.000	-8.328	-485.451	-45.328
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		114		175
Overført til udlodning næste år		51		0
Foreslået udlodning		7.034		0
Overførsel af periodens resultat		56.857		-72.688
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>6.394.789</b>	<b>637.677</b>	<b>5.942.564</b>	<b>530.993</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	2,71	0,86	-11,68	11,58
Benchmark afkast (pct.)	0,22	-2,08	-12,91	5,76
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,37	102,83	89,35	99,72
Nettoresultat (t.DKK)	8.105	4.056	-72.688	63.942
Udbytte (DKK pr. andel)	0,40	1,60	0,00	1,10
Administrationsomkostninger (pct.)	0,23	0,56	0,55	0,55
Omsætningshastighed (antal gange)	-0,00	0,19	0,39	0,32
Investorerens formue (t.DKK)	451.441	619.102	530.993	637.677
Antal andele, stk.	4.409.884	6.020.365	5.942.564	6.394.789
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio				-0,03
Standardafvigelse				6,07

## MAJ INVEST GRØNNE OBLIGATIONER W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje 15.306		-20.533
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	2	0
Administrationsomkostninger	-30	-33
Investeringsforvaltning	-13	-14
<b>Klassens resultat</b>	<b>15.266</b>	<b>-20.581</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	1.847	0
Ovf. til udlodning næste år	3	0
Ovf. til investorernes formue	13.416	-20.581
<b>Disponeret</b>	<b>15.266</b>	<b>-20.581</b>

	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK		
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>				
Fremført tab til modregning	-923	0		
Udlodning fra fællesportefølje	2.775	-1.045		
Renteudgifter	2	0		
Administrationsomkostninger til modregning	-43	-47		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	40	17		
Udlodning overført fra sidste år	0	109		
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>1.850</b>	<b>-966</b>		
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	42		
Heraf foreslået udlodning	1.847	0		
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	3	0		
Tab til modregning i kommende år	0	-923		
<b>Investorerens formue</b>	<b>2023 Antal andele</b>	<b>2023 Formue- værdi 1.000 DKK</b>	<b>2022 Antal andele</b>	<b>2022 Formue- værdi 1.000 DKK</b>
Investorerens formue primo	1.482.939	132.770	1.333.984	137.464
Udlodning fra sidste år		0		-2.401
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		0		-915
Emissioner i året	41.000	3.877	666.735	67.542
Indløsninger i året	-103.416	-9.734	-517.780	-48.580
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		24		241
Overført til udlodning næste år		3		0
Foreslået udlodning		1.847		0
Overførsel af periodens resultat		13.416		-20.581
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>1.420.523</b>	<b>142.202</b>	<b>1.482.939</b>	<b>132.770</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	2,82	1,07	-11,51	11,79
Benchmark afkast (pct.)	0,22	-2,08	-12,91	5,76
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,47	103,05	89,53	100,11
Nettoresultat (t.DKK)	2.133	1.378	-20.581	15.266
Udbytte (DKK pr. andel)	0,50	1,80	0,00	1,30
Administrationsomkostninger (pct.)	0,14	0,36	0,36	0,36
Omsætningshastighed (antal gange)	-0,00	0,19	0,39	0,32
Investorerens formue (t.DKK)	93.408	137.464	132.770	142.202
Antal andele, stk.	911.571	1.333.984	1.482.939	1.420.523
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio				0,01
Standardafvigelse				6,07

## MAJ INVEST HIGH INCOME OBLIGATIONER

**Porteføljemanager**

Gustav Bundgaard Smidth og  
Tino Henriksen,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

**Maj Invest****High Income Obligationer**

Fondskode: DK0060642809

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 30.10.2015

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

Afdelingen investerer fortrinsvis i højtforrentede globale stats- og virksomhedsobligationer med høj risiko, også kaldet risikoobligationer. Det gør afdelingen til et oplagt supplement til de øvrige obligationsafdelinger for investorer, der ønsker højere risiko og større afkastmuligheder.

Ideen med afdelingen er, at den skal give bred eksponering mod forskellige typer af risikoobligationer, og at der løbende sker en allokering af formuen mod den type af risikoobligationer, som efter Maj Invests forventning vil give det højeste afkast.

**Udvikling i 2023**

Afdelingen gav i 2023 et afkast på 15,4 pct. Afkastet er i absolut forstand særdeles tilfredsstillende og ligeledes særdeles tilfredsstillende set i forhold til udviklingen i sammenligningsindekset, der steg 8,2 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der i samme periode gav et afkast på 8,0 pct.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 6,40 kr. pr. andel. Udbyttet blev udbetalt aconto i februar 2024.

**Forventninger til 2024**

På baggrund forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) november 2023 og porteføljens sammensætning januar 2024 kan det forventede afkast estimeres til ca. 4 pct. Porteføljens effektive rente primo februar 2024 var 6,7 pct., hvilket udtrykker afkastniveauet såfremt renten er uændret gennem året.

Investor bør være opmærksom på, at der er betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkast. En rentestigning eller en udvikelse af risikopræmier kan føre til kurstab på afdelingens obligationer, ligesom et rentefald eller en indsnævring af risikopræmier kan føre til kursstigninger.

## MAJ INVEST HIGH INCOME OBLIGATIONER

## Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renter	43.191	34.000
1 Renteudgifter	0	-9
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>43.191</b>	<b>33.991</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	58.667	-67.399
2 Afledte finansielle instr.	-564	-7.538
Valutakonti	1.308	2.940
Øvrige aktiver/passiver	0	5
4 Handelsomkostninger	-32	-13
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>59.379</b>	<b>-72.005</b>
3 Andre indtægter	-11	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>102.559</b>	<b>-38.014</b>
5 Administrationsomk.	-4.517	-3.960
<b>Resultat før skat</b>	<b>98.042</b>	<b>-41.974</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>98.042</b>	<b>-41.974</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
6 Foreslået udlodning	49.646	0
Ovf. til udlodning næste år	753	0
Ovf. til investorernes formue	47.643	-41.974
<b>Disponeret</b>	<b>98.042</b>	<b>-41.974</b>

## Balance

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	59.764	3.633
<b>Obligationer:</b>		
7 Not. obl. fra danske udstedere	85.451	60.717
7 Not. obl. fra udl. udstedere	683.625	503.373
<b>I alt obligationer</b>	<b>769.076</b>	<b>564.090</b>
<b>9,10 Afledte finansielle instr.:</b>		
Unot. afledte finansielle instr.	2.642	2.748
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	12.424	8.098
Andre tilgodehavender	0	7
Mellemv. vedr. handelsafv.	869	0
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>13.293</b>	<b>8.105</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>844.775</b>	<b>578.576</b>
<b>Passiver</b>		
<b>8 Investorenes formue</b>	<b>844.739</b>	<b>578.549</b>
<b>9,10 Afledte finansielle instr.:</b>		
Unot. afledte finansielle instr.	24	0
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	12	27
<b>Passiver i alt</b>	<b>844.775</b>	<b>578.576</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	9,46	2,12	5,88	-6,69	15,40
Benchmark afkast (pct.)	13,21	0,50	2,27	-9,79	8,19
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,87	103,46	104,38	94,47	108,90
Nettoresultat (t.DKK)	59.070	12.559	33.920	-41.974	98.042
Udbytte (DKK pr. andel)	2,60	4,90	3,20	0,00	6,40
Administrationsomkostninger (pct.)	0,66	0,67	0,66	0,67	0,66
Omsætningshastighed (antal gange)	0,17	0,52	0,27	0,30	0,35
Investorenes formue (t.DKK)	716.309	676.761	635.876	578.549	844.739
Antal andele, stk.	6.896.057	6.541.494	6.091.907	6.124.137	7.757.213
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,24	0,61	0,58	0,30	0,57
Standardafvigelse	3,24	6,65	6,60	7,91	8,22

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renter

Renteindtægter af indestående i depotselskab	654	91
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.588	2.968
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	37.949	30.941
Renteudgifter	0	-9
I alt Renter	43.191	33.991

## Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	2.605	-4.086
Not. obl. fra udenlandske udstedere	56.062	-63.313
I alt fra obligationer	58.667	-67.399
Valutaterminforretninger/futures	-564	-7.538
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-564	-7.538

## Note 3: Andre indtægter

Diverse indtægter	-11	0
-------------------	-----	---

## Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-32	-20
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	7
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-32	-13

## Note 5: Administrationsomkostninger

	2023		2022	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-379	-250	-629	-418
Investeringsforvaltning	-3.714	-78	-3.792	-3.359
Distribution, markedsføring og formidling	0	-96	-96	-183
I alt adm.omkostninger	-4.093	-424	-4.517	-3.960

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 6: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	43.181	33.991
Kursgevinst til udlodning	5.992	-33.331
Administrationsomkostninger til modregning	-4.517	-3.960
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	5.743	396
Udlodning overført fra sidste år	0	27
Til rådighed for udlodning	50.399	-2.877
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	2.877
Heraf foreslået udlodning	49.646	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	753	0

## Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,7	99,5
Øvrige	0,3	0,5
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 8: Investorernes formue

	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	6.124.137	578.549	6.091.907	635.876
Udlodning fra sidste år		0		-19.494
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-344
Emissioner i året	1.640.076	168.454	715.032	68.892
Indløsninger i året	-7.000	-730	-682.802	-64.847
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		424		440
Ovf. til udlodning næste år		753		0
Foreslået udlodning		49.646		0
Ovf. af periodens resultat		47.643		-41.974
I alt investorernes formue	7.757.213	844.739	6.124.137	578.549

## Note 9: Underl. eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
DKK	97.763	93.834
GBP	-12.904	0
NOK	0	-6.454
USD	-82.330	-85.008

## Note 10: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank  
SEB Danmark

## MAJ INVEST PENSION

Afdelingens investeringsområde er danske og udenlandske aktier og obligationer, herunder statsobligationer og kreditobligationer med lav rating. Fordelingen mellem aktier og obligationer tilpasses løbende for at opnå det bedst mulige afkast under hensyntagen til risiko og markedsmuligheder. Obligationer vil udgøre mellem 30 og 90 pct., heraf kan virksomhedsobligationer højst udgøre 25 pct.

Aktier vil udgøre mellem 25 og 49 pct. af den samlede formue.

### Udvikling i 2023

Afdelingen gav i 2023 et afkast på 15,3 pct.

Afkastet er i absolut forstand særdeles tilfredsstillende og ligeledes særdeles tilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, der steg 10,6 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™ for blandede afdelinger med moderat risiko, der i samme periode gav et afkast på 8,5 pct.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 3,90 kr. pr. andel. Udbyttet blev udbetalt aconto i februar 2024.

### Forventninger til 2024

På baggrund forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) november 2023 og porteføljens sammensætning januar 2024 kan det forventede afkast estimeres til ca. 4-5 pct. Obligationsporteføljens effektive rente primo februar 2024 var ca. 5,5 pct., hvilket udtrykker afkastniveauet såfremt renten er uændret gennem året. Afdelingen har derudover en global aktieportefølje. Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2024. Med de ganske store udsving, man ofte oplever på aktiemarkedene, er vurderingen behæftet med stor usikkerhed.

Til illustration af usikkerheden ved at investere i afdelingen henvises til tabellen over historiske afkast på side 11. Heraf fremgår det, at afdelingens afkast har været mellem -12 og +15 pct. de seneste 18 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2024.

Heraf fremgår det, at afdelingens afkast har været mellem -36 og +42 pct. de seneste 18 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2024.

### Porteføljemanager

Gustav Bundgaard Smidth,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

### Maj Invest Pension

Fondskode: DK0060004877

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 16.12.2005

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★★★

## MAJ INVEST PENSION

Resultatopgørelse			Balance		
Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>			<b>Aktiver</b>		
1	Renter	22.751	19.306	<b>Likvide midler:</b>	
1	Renteudgifter	0	-89	Indestående i depotselskab	
2	Udbytter	8.330	8.371	15.070	6.832
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>31.081</b>	<b>27.588</b>	<b>Obligationer:</b>	
<b>Kursgevinster og -tab:</b>			<b>9</b> Not. obl. fra danske udstedere		
3	Obligationer	38.464	-103.918	396.310	331.034
3	Kapitalandele	85.151	-108.391	9	Not. obl. fra udl. udstedere
3	Afledte finansielle instr.	2.835	45.314	271.929	239.687
	Valutakonti	314	-1.085	<b>I alt obligationer</b>	
	Øvrige aktiver/passiver	18	11	668.239	570.721
5	Handelsomkostninger	-260	-239	<b>Kapitalandele:</b>	
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>126.522</b>	<b>-168.308</b>	9	Not. aktier, udl. selskaber
4	Andre indtægter	-10	0	416.795	456.504
	<b>I alt indtægter</b>	<b>157.593</b>	<b>-140.720</b>	<b>11,12 Afledte finansielle instr.:</b>	
6	Administrationsomk.	-5.346	-5.614	13	Not. afledte finansielle instr.
	<b>Resultat før skat</b>	<b>152.247</b>	<b>-146.334</b>	3.050	1.717
7	Skat	-1.253	-1.250	Unot. afledte finansielle instr.	2.298
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>150.994</b>	<b>-147.584</b>	<b>I alt afledte finansielle instr.</b>	
	<b>Resultatdisponering:</b>			4.462	4.015
8	Foreslået udlodning	36.886	62.762	<b>Andre aktiver:</b>	
	Ovf. til udlodning næste år	740	720	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	
	Ovf. til investorenes formue	113.368	-211.066	6.827	5.589
	<b>Disponeret</b>	<b>150.994</b>	<b>-147.584</b>	0	12
				Mellemv. vedr. handelsafv.	3.702
				Aktuelle skatteaktiver	708
				<b>I alt andre aktiver</b>	<b>12.099</b>
				10.011	
				<b>Aktiver i alt</b>	
				1.116.665	1.048.083
				<b>Passiver</b>	
				10	Investorenes formue
				1.113.679	1.046.311
				<b>11,12 Afledte finansielle instr.:</b>	
				13	Not. afledte finansielle instr.
				2.946	1.717
				<b>Anden gæld:</b>	
				Skyldige omkostninger	
				16	34
				Mellemv. vedr. handelsafv.	
				24	21
				<b>I alt anden gæld</b>	
				40	55
				<b>Passiver i alt</b>	
				1.116.665	1.048.083

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	11,62	0,98	12,26	-11,95	15,30
Benchmark afkast (pct.)	10,79	2,97	8,59	-12,66	10,60
Indre værdi (DKK pr. andel)	120,54	117,92	131,72	108,36	117,75
Nettoresultat (t.DKK)	109.401	6.673	139.936	-147.584	150.994
Udbytte (DKK pr. andel)	3,80	0,60	8,30	6,50	3,90
Administrationsomkostninger (pct.)	0,51	0,51	0,50	0,50	0,51
Omsætningshastighed (antal gange)	0,23	0,58	0,49	0,68	0,27
Investorenes formue (t.DKK)	1.180.150	1.152.475	1.274.900	1.046.311	1.113.679
Antal andele, stk.	9.790.623	9.773.226	9.678.562	9.655.682	9.457.836
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,00	0,73	0,79	0,27	0,52
Standardafvigelse	5,90	6,88	7,07	9,05	9,51



## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renter

Renteindtægter af indestående i depotselskab	446	44
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.807	7.043
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	14.498	12.219
Renteudgifter	0	-89
I alt Renter	22.751	19.217

## Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	8.330	8.371
I alt udbytter	8.330	8.371

## Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	17.735	-74.949
Not. obl. fra udenlandske udstedere	20.729	-28.969
I alt fra obligationer	38.464	-103.918
Not. aktier fra udenlandske selskaber	85.151	-108.391
I alt fra kapitalandele	85.151	-108.391
Valutaterminsforretninger/futures	-348	1.837
Aktieterminer/futures	2.172	34.708
Aktieoptioner	1.011	8.770
Andre kontrakter	0	-1
I alt fra afledte finansielle instrumenter	2.835	45.314

## Note 4: Andre indtægter

Diverse indtægter	-10	0
-------------------	-----	---

## Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-260	-276
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	37
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-260	-239

## Note 6: Administrationsomkostninger

	2023	2022		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-515	-359	-874	-662
Investeringsforvaltning	-4.204	-115	-4.319	-4.616
Distribution, markedsføring og formidling	0	-153	-153	-336
I alt adm.omkostninger	-4.719	-627	-5.346	-5.614

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 7: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 8: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	31.071	27.588
Rente- og udbytteskat	-1.412	-1.463
Kursgevinst til udlodning	12.708	43.011
Administrationsomkostninger til modregning	-5.346	-5.614
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-115	-667
Udlodning overført fra sidste år	720	625
Til rådighed for udlodning	37.625	63.482
Heraf foreslået udlodning	36.886	62.762
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	740	720

## Note 9: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,9	99,8
Øvrige	0,1	0,2
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 10: Investorerne formue	2023	2023	2022	2022
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK

Investorerne formue primo	9.655.682	1.046.311	9.678.562	1.274.900
Udlodning fra sidste år		-62.762		-80.332
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		424		-311
Emissioner i året	296.354	32.754	315.170	37.282
Indløsninger i året	-494.200	-54.186	-338.050	-37.719
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		144		76
Ovf. til udlodning næste år		740		720
Foreslået udlodning		36.886		62.762
Ovf. af periodens resultat		113.368		-211.066
I alt investorerne formue	9.457.836	1.113.679	9.655.682	1.046.311

## Note 11: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksp. 2023	Eksp. 2022
DKK	35.109	37.013
USD	-33.742	-34.839

## Note 12: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Futures	Eksp. 2023	Eksp. 2022
Købte rentefutures	89.752	64.254
Solgte rentefutures	-13.298	-25.213

## Note 12: Underliggende eksponering ved optioner (1.000 DKK)

Optioner	Eksp. 2023	Eksp. 2022
Købte renteoptioner	22	0
Solgte renteoptioner	-22	0

## Note 13: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank

## MAJ INVEST KONTRA STRATEGIER

## MAJ INVEST KONTRA STRATEGIER W

**Porteføljemanager**

Gustav Bundgaard Smidth og  
Torsten Bech,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

**Maj Invest Kontra Strategier**

Fondskode: DK0060037455  
Type: Akkumulerende  
Børsnoteret: Ja  
Startdato: 16.06.2006  
Valuta: Danske kroner  
Stykstørrelse: 100 kr.  
Morningstar Rating™: Rates ikke

**Maj Invest Kontra Strategier W**

Fondskode: DK0060826022  
Type: Akkumulerende  
Børsnoteret: Nej  
Startdato: 13.06.2017  
Valuta: Danske kroner  
Stykstørrelse: 100 kr.  
Morningstar Rating™: Rates ikke

Afdeling Kontra Strategier investerer i fem områder, der er kendetegnet ved ofte at klare sig godt, når resten klarer sig skidt. Områderne er fundet i en analyse af, hvad der har klaret sig godt gennem de seneste 75 års recessioner, og i en analyse af, hvad der må forventes at klare sig godt i et inflationsscenario.

Det er naturligvis ikke altid, at alle områderne klarer sig godt i recessioner og under inflation. Med Kontra Strategier er målet at sammensætte porteføljen af de områder, der må forventes at kunne give en fornuftig beskyttelse i den aktuelle situation.

Afdeling Kontras målsætning er at give et positivt afkast i perioder med uro på de finansielle markeder og dermed yde beskyttelse til investors portefølje.

**Udvikling i 2023**

Maj Invest Kontra og Maj Invest Kontra W gav i 2023 afkast på henholdsvis -3,4 og -2,8 pct., hvilket er mindre tilfredsstillende i forhold til afdelingens målsætning.

Maj Invest Kontra har på grund af sit særlige investeringsområde ikke et sammenligningsindeks eller en sammenlignelig Morningstar Kategori™.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

**Forventninger til 2024**

Det forventes, at afdelingen lever op til sin målsætning ovenfor om at give et positivt afkast i perioder med uro på de finansielle markeder og dermed yde beskyttelse til investors portefølje. Investor må forvente et negativt afkast i perioder med stigninger på aktiemarkedet.

## MAJ INVEST KONTRA STRATEGIER KL

## Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renter	5.116	4.328
1 Renteudgifter	0	-163
2 Udbytter	3.799	4.944
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>8.915</b>	<b>9.109</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Obligationer	7.994	-47.326
3 Kapitalandele	-2.835	20.095
3 Afledte finansielle instr.	-29.478	91.940
Valutakonti	899	12.524
Øvrige aktiver/passiver	27	56
5 Handelsomkostninger	-109	-97
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-23.502</b>	<b>77.192</b>
4 Andre indtægter	-9	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-14.596</b>	<b>86.301</b>
6 Administrationsomk.	-7.963	-9.745
<b>Resultat før skat</b>	<b>-22.559</b>	<b>76.556</b>
7 Skat	-411	-567
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-22.970</b>	<b>75.989</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>-22.970</b>	<b>75.989</b>

## Balance

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	42.447	30.680
<b>Obligationer:</b>		
8 Not. obl. fra danske udstedere	115.495	219.601
8 Not. obl. fra udl. udstedere	162.296	182.810
<b>I alt obligationer</b>	<b>277.791</b>	<b>402.411</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
8 Not. aktier, udl. selskaber	73.919	81.027
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	86.195	148.589
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>160.114</b>	<b>229.616</b>
<b>10, Afledte finansielle instr.:</b>		
11,12 Not. afledte finansielle instr.	11.135	19.624
Unot. afledte finansielle instr.	1.983	3.865
<b>I alt afledte finansielle instr.</b>	<b>13.118</b>	<b>23.489</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	2.039	2.400
Andre tilgodehavender	0	8
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.756	712
Aktuelle skatteaktiver	696	821
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>4.491</b>	<b>3.941</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>497.961</b>	<b>690.137</b>
<b>Passiver</b>		
<b>9 Investorerne formue</b>	<b>490.570</b>	<b>682.852</b>
<b>10, Afledte finansielle instr.:</b>		
11,12 Not. afledte finansielle instr.	4.101	6.174
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	752	1.108
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.538	3
<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.290</b>	<b>1.111</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>497.961</b>	<b>690.137</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renter

Renteindtægter af indestående i depotselskab	842	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.483	2.519
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.791	1.808
Renteudgifter	0	-163
I alt Renter	5.116	4.165

## Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	3.799	4.944
I alt udbytter	3.799	4.944

## Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	9.987	-29.072
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-1.993	-18.254
I alt fra obligationer	7.994	-47.326
Not. aktier fra udenlandske selskaber	7	2.807
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-2.842	17.288
I alt fra kapitalandele	-2.835	20.095
Valutaterminsforretninger/futures	-2.052	-17.237
Aktieterminer/futures	-7.567	83.418
Aktieoptioner	-19.857	25.759
Andre kontrakter	-2	0
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-29.478	91.940

## Note 4: Andre indtægter

Diverse indtægter	-9	0
-------------------	----	---

## Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-109	-194
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	97
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-109	-97

## Note 6: Administrationsomkostninger

	2023	2022		
	Afdelings-	Andel af	Samlede	Samlede
	direkte	fællesomk.omkostninger	omkostninger	omkostninger
Administration	-497	-219	-716	-679
Investeringsforvaltning	-3.529	-75	-3.604	-4.537
Distribution, markedsføring og formidling	-3.555	-88	-3.643	-4.529
I alt adm.omkostninger	-7.581	-382	-7.963	-9.745

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 7: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,6	99,4
Øvrige	0,4	0,6
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 9: Investorernes formue

	2023	2022
	Formue-	Formue-
	værdi	værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK

Investorernes formue primo	682.852	812.283
Emissioner i året	15.814	75.845
Indløsningsfradrag	-185.478	-281.740
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	352	475
Overførsel af periodens resultat	-22.970	75.989
I alt investorernes formue	490.570	682.852

## Note 10: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
CHF	0	-13.179
DKK	106.188	175.226
USD	-104.262	-158.867

## Note 11: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Futures	Eksponering	Eksponering
	2023	2022
Købte aktiefutures	4.741	45.853
Købte rentefutures	141.829	173.524
Solgte aktiefutures	-39.059	-79.504
Solgte rentefutures	0	-8.100

## Note 11: Underliggende eksponering ved optioner (1.000 DKK)

Optioner	Eksponering	Eksponering
	2023	2022
Købte aktieoptioner	391	0
Købte renteoptioner	11	0
Solgte aktieoptioner	-870	0
Solgte renteoptioner	-11	0

## Note 12: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank  
SEB Danmark

## MAJ INVEST KONTRA STRATEGIER

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje-18.024		69.454
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	12	0
Administrationsomkostninger	-218	-198
Investeringsforvaltning	-63	-75
Distribution, markedsføring og formidling	-3.556	-4.303
<b>Klassens resultat</b>	<b>-21.849</b>	<b>64.878</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>-21.849</b>	<b>64.878</b>

	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
<b>Investorerne formue</b>		
	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK
	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	3.856.789	629.458
Emissioner i året	18.105	2.829
Indløsninger i året	-1.140.375	-178.271
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		338
Overførsel af periodens resultat		-21.849
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>2.734.519</b>	<b>432.505</b>
	<b>3.856.789</b>	<b>629.458</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	-0,56	-4,37	-10,45	10,23	-3,41
Indre værdi (DKK pr. andel)	172,91	165,34	148,06	163,21	158,17
Nettoresultat (t.DKK)	-12.644	-53.439	-110.309	64.878	-21.849
Administrationsomkostninger (pct.)	1,44	1,48	1,48	1,45	1,47
Omsætningshastighed (antal gange)	0,24	0,44	0,20	0,32	0,23
Investorerne formue (t.DKK)	1.550.151	1.201.803	695.844	629.458	432.505
Antal andele, stk.	8.965.195	7.268.525	4.699.725	3.856.789	2.734.519
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,19	0,01	-0,46	-0,04	-0,30
Standardafvigelse	6,70	6,94	6,92	7,31	7,35

## MAJ INVEST KONTRA STRATEGIER W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-1.076	11.050
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	2	0
Administrationsomkostninger	-36	-24
Investeringsforvaltning	-11	-12
<b>Klassens resultat</b>	<b>-1.121</b>	<b>11.014</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>-1.121</b>	<b>11.014</b>

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
Investorerne formue	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	315.276	53.394	763.064	116.439
Emissioner i året	80.575	12.985	0	0
Indløsninger i året	-44.290	-7.208	-447.788	-74.135
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		14		76
Overførsel af periodens resultat		-1.121		11.014
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>351.561</b>	<b>58.064</b>	<b>315.276</b>	<b>53.394</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	0,11	-3,73	-9,83	10,96	-2,78
Indre værdi (DKK pr. andel)	175,81	169,25	152,59	169,36	165,16
Nettoresultat (t.DKK)	-4.623	-3.547	-13.777	11.014	-1.121
Administrationsomkostninger (pct.)	0,78	0,82	0,80	0,79	0,82
Omsætningshastighed (antal gange)	0,24	0,44	0,20	0,32	0,23
Investorerne formue (t.DKK)	216.086	144.734	116.439	53.394	58.064
Antal andele, stk.	1.229.087	855.172	763.064	315.276	351.561
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,24	0,08	-0,37	0,05	-0,21
Standardafvigelse	6,70	6,93	6,93	7,31	7,35

## MAJ INVEST BIG PICTURE

Maj Invest Big Picture har til formål at skabe et bedre afkast end en traditionel portefølje i såvel gode som dårlige markeder ved aktivt at allokere afdelingens midler mellem forskellige investeringsområder og mellem aktier og obligationer.

Afdelingen kan investere i alle obligationstyper uanset kreditvurdering og valuta. Såvel aktier som obligationer kan udgøre mellem 0 og 100 procent af formuen. Op til 20 procent af formuen kan placeres kontant. Afdelingen kan investere i afledte finansielle instrumenter på udækket basis.

### Udvikling i 2023

Afdelingen gav i 2023 et afkast på 11,9 pct.

Afkastet er i absolut forstand særdeles tilfredsstillende og tilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, der steg 12,7 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™ for blandede afdelinger med fleksibel allokering, der i samme periode gav et afkast på 8,4 pct.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

### Forventninger til 2024

På baggrund forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) november 2023 og porteføljens sammensætning januar 2024 kan det forventede afkast estimeres til ca. 4-5 pct. Obligationsporteføljens effektive rente primo februar 2024 var ca. 6 pct., hvilket udtrykker afkastniveauet såfremt renten er uændret gennem året. Afdelingen har derudover en global aktieportefølje. Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2024. Med de ganske store udsving, man ofte oplever på aktiemarkederne, er vurderingen behæftet med stor usikkerhed.

Til illustration af usikkerheden ved at investere i afdelingen henvises til tabellen over historiske afkast på side 11. Heraf fremgår det, at afdelingens afkast har været mellem -11 og +14 pct. de seneste 10 år. I årene 2006 til 2013, som blandt andet omfatter finanskrisen, gav afdelingens Morningstar Kategori™ afkast mellem -20 og +12 pct. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2024.

### Porteføljemanager

Gustav Bundgaard Smidth og  
Torsten Bech,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

### Maj Invest Big Picture

Fondskode: DK0060442713

Type: Akkumulerende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 22.03.2013

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★★★

## MAJ INVEST BIG PICTURE

## Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renter	8.228	6.259
1 Renteudgifter	-4	-99
2 Udbytter	9.056	10.670
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>17.280</b>	<b>16.830</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Obligationer	13.671	-34.342
3 Kapitalandele	22.361	-73.299
3 Afledte finansielle instr.	9.039	28.601
Valutakonti	245	-549
Øvrige aktiver/passiver	-1	4
5 Handelsomkostninger	-81	-85
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>45.234</b>	<b>-79.670</b>
4 Andre indtægter	8	48
<b>I alt indtægter</b>	<b>62.522</b>	<b>-62.792</b>
6 Administrationsomk.	-2.447	-2.296
<b>Resultat før skat</b>	<b>60.075</b>	<b>-65.088</b>
7 Skat	-1.317	-1.560
<b>Arets nettoresultat</b>	<b>58.758</b>	<b>-66.648</b>
<b>Arets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue</b>		

## Balance

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	17.300	16.907
<b>Obligationer:</b>		
8 Not. obl. fra danske udstedere	77.526	106.556
8 Not. obl. fra udl. udstedere	122.657	68.901
Unot. obligationer	1.571	1.513
<b>I alt obligationer</b>	<b>201.754</b>	<b>176.970</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
8 Not. aktier fra DK selskaber	25.792	19.117
8 Not. aktier, udl. selskaber	40.244	13.937
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	242.003	274.315
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>308.039</b>	<b>307.369</b>
<b>10, Afledte finansielle instr.:</b>		
11,12 Not. afledte finansielle instr.	6.890	6.357
Unot. afledte finansielle instr.	903	1.471
<b>I alt afledte finansielle instr.</b>	<b>7.793</b>	<b>7.828</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	2.455	1.781
Andre tilgodehavender	0	3
Mellemv. vedr. handelsafv.	293	1.075
Aktuelle skatteaktiver	124	163
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.872</b>	<b>3.022</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>537.758</b>	<b>512.096</b>
<b>Passiver</b>		
<b>9 Investorenes formue</b>	<b>534.015</b>	<b>506.660</b>
<b>10, Afledte finansielle instr.:</b>		
11,12 Not. afledte finansielle instr.	3.735	5.410
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	8	26
<b>Passiver i alt</b>	<b>537.758</b>	<b>512.096</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	15,35	8,69	14,67	-10,86	11,89
Benchmark afkast (pct.)	15,07	3,83	13,45	-12,62	12,71
Indre værdi (DKK pr. andel)	159,01	172,82	198,17	176,60	197,77
Nettoresultat (t.DKK)	61.171	38.432	78.787	-66.648	58.758
Administrationsomkostninger (pct.)	0,74	0,86	0,81	0,80	0,81
Omsætningshastighed (antal gange)	0,65	0,40	0,24	0,77	0,28
Investorenes formue (t.DKK)	470.715	509.077	624.963	506.660	534.015
Antal andele, stk.	2.960.307	2.945.757	3.153.657	2.869.007	2.700.177
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,94	0,92	1,00	0,42	0,65
Standardafvigelse	7,42	8,28	8,36	10,61	11,20
Tracking Error	3,88	4,23	4,08	5,34	5,35



## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renter

Renteindtægter af indestående i depotselskab	801	36
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.243	2.292
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.124	3.871
Unoterede obligationer	60	60
Renteudgifter	-4	-99
I alt Renter	8.224	6.160

## Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	704	0
Not. aktier fra udenlandske selskaber	1.253	844
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	7.099	9.826
I alt udbytter	9.056	10.670

## Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	3.501	-26.524
Not. obl. fra udenlandske udstedere	10.112	-7.695
Unot. obligationer	58	-123
I alt fra obligationer	13.671	-34.342
Not. aktier fra danske selskaber	3.518	-1.611
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-2.323	3.221
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	21.166	-74.909
I alt fra kapitalandele	22.361	-73.299
Valutaterminsforretninger/futures	-212	1.177
Aktieterminer/futures	7.215	18.510
Aktieoptioner	2.036	8.914
I alt fra afledte finansielle instrumenter	9.039	28.601

## Note 4: Andre indtægter

Diverse indtægter	8	48
-------------------	---	----

## Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-81	-100
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	15
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-81	-85

## Note 6: Administrationsomkostninger

	2023	2022		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-252	-206	-458	-326
Investeringsforvaltning	-1.849	-63	-1.912	-1.858
Distribution, markedsføring og formidling	0	-77	-77	-112
I alt adm.omkostninger	-2.101	-346	-2.447	-2.296

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 7: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,5	99,4
Øvrige	0,5	0,6
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

## Note 9: Investorernes formue

	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	2.869.007	506.660	3.153.657	624.963
Emissioner i året	79.170	14.785	152.200	27.911
Indløsninger i året	-248.000	-46.310	-436.850	-79.778
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		123		212
Ovf. af periodens resultat		58.758		-66.648
I alt investorernes formue	2.700.177	534.015	2.869.007	506.660

## Note 10: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
	DKK	USD
	22.470	23.689
	-21.595	-22.297

## Note 11: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Futures	Eksponering 2023	Eksponering 2022
Købte aktiefutures	15.240	59.333
Købte rentefutures	38.270	21.259
Solgte aktiefutures	0	-24.392
Solgte rentefutures	-4.092	-8.075

## Note 11: Underliggende eksponering ved optioner (1.000 DKK)

Optioner	Eksponering 2023	Eksponering 2022
Købte aktieoptioner	223	232
Købte renteoptioner	7	0
Solgte aktieoptioner	-425	-210
Solgte renteoptioner	-7	0

## Note 12: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank  
SEB Danmark

## FÆLLES NOTER

### NOTE 1: ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2023 aflægges efter lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2022.

#### Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele tusinde kroner med nul decimaler.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt, for at opnå periodens indtjening.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og af indestående i depotselskabet samt af indestående i andre pengeinstitutter.

Aktieudbytter omfatter årets deklarerede udbytter.

#### Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen indregnes såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på aktiver og passiver.

For obligationer og kapitalandele opgøres de realiserede kursgevinster og -tab som forskellen mellem dagsværdi på salgstidspunktet og dagsværdi ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem dagsværdi på balancedagen og dagsværdi ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Omkostninger, der ikke kan opgøres eksakt, eksempelvis fordi de er inkluderet i spread, indregnes i det omfang, de er aftalt med tredjemand. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, udgiftføres direkte på »Medlemmernes formue«. Den sidstnævnte del opgøres som den andel, provenuet fra emissionerne og indløsningerne udgør af kursværdien af årets samlede handler.

#### Administrationsomkostninger

»Afdelingsdirekte omkostninger« består af de omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. »Andel af fællesomkostninger« er afdelingernes andel af de udgifter, der vedrører to eller flere afdelinger. Fordelingen af fællesomkostninger sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Administration: Omfatter omkostninger, som er knyttet til den løbende drift af afdelinger/andelsklasser, herunder administrationshonorar, gebyrer til depotselskab, honorar til bestyrelse og revisor m.v.
- Investeringsforvaltning: Omfatter omkostninger henførbare til forvaltning af afdelingernes/andelsklassernes porteføljer.
- Distribution, markedsføring og formidling: Omfatter omkostninger forbundet med tredjepartsbetalinger for distribution, markedsføring og formidling af afdelinger/andelsklasser.

## Skat

Afdelingerne er ikke selvstændigt skattepligtige. Skat indeholder udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt i udlandet i forbindelse med udbetaling, og som ikke kan refunderes.

## Udlodning

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i Ligningslovens § 16 C. Afdelingerne skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen.

Minimumsudlodningen opgøres i hovedtræk på grundlag af de i regnskabsåret:

- indtjente renter, renteudgifter og udbytter,
- realiserede kursgevinster eller -tab på obligationer og valutakonti,
- realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele,
- erhvervede, skattepligtige kursgevinster og -tab ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter,
- med fradrag af afholdte administrationsomkostninger.

I forbindelse med emissioner og indløsninger beregnes udlodningsregulering, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner og indløsninger.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16 C til nærmeste beløb, som er deleligt med 0,10 pct. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år. Et negativt udlodningsbeløb fremføres til efterfølgende års udlodning.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges/fradrages den pågældende afdelings formue.

Ved emission beregnes udlodningsreguleringen som en andel af det beløb, der er til rådighed for udlodning på emissionsdagen. Andelen beregnes som emissionens nominelle værdi i forhold til den cirkulerende kapital. En del af det ved emissionen indbetalte beløb anvendes således til udbetaling af udlodning. Ved indløsning foretages beregning, som på tilsvarende vis nedbringer udbetalingen af udlodning. For-

slag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særlig post under medlemmernes formue.

»Overført til udlodning fra sidste år« består af nedrundingen af udlodningsbeløbet fra sidste år.

Ved skattefri fusion indregnes udlodningen fra den ophørende afdeling i perioden fra primo året til fusionsdagen i den fortsættende afdelings udlodningsopgørelse for året.

## BALANCEN

### Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

### Obligationer og kapitalandele

Obligationer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes på noterede obligationer og kapitalandele til lukkekursen på balancedagen eller, hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Hvis denne kurs ikke afspejler instrumentets dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, fastlægges dagsværdien ved hjælp af en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Noterede værdipapirer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen. Unoterede obligationer og aktier måles til dagsværdien fastsat efter almindeligt anerkendte metoder. Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indgår under aktiver, og hvis de har negativ dagsværdi under passiver. Ændring i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

**Andre aktiver**

»Andre aktiver« måles til dagsværdi, og der indgår:

- »Tilgodehavende renter« bestående af periodiserede renter på balancedagen.
- »Tilgodehavende udbytte« bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

»Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Anden gæld« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

»Aktuelle skatteaktiver« består af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet.

**Medlemmernes formue**

»Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser« består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

»Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning« består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

**Anden gæld**

»Anden gæld« måles til dagsværdi.

»Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Andre aktiver« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

**Omregning af fremmed valuta**

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens GMT-16-00-valutakurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler og tilgodehavender i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs.

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

**NØGLETAL****Nettoresultat**

Nøgletallet 'Nettoresultat' beregnes på baggrund af periodens resultat for andelsklassen.

**Indre værdi, IV**

Udtrykker værdien i kroner pr. andel og beregnes som:

$$IV = \frac{\text{medlemmernes formue}}{\text{cirkulerende andele ultimo året}}$$

Medlemmernes formue er inkl. afsat udbytte for regnskabsåret.

**Afkast**

Beregnes således:

$$\text{Afkast} = \frac{IV \text{ ultimo} + \text{geninv. udbytte}}{IV \text{ primo}} \times 100 - 100$$

$$\text{Geninv. udbytte} = \frac{\text{udbytte pr. andel} \times IV \text{ ultimo}}{IV \text{ umiddelbart efter udlodning}}$$

**Sammenligningsafkast**

Sammenligningsafkast er en opgørelse af udviklingen i det sammenligningsindeks (markedsindeks), som afdelingen måler sig imod. Dette afkast indeholder i modsætning til afdelingernes afkast ikke administrations- og handelsomkostninger.

**Udlodning**

Udlodning i pct. beregnes som:

$$\text{Udlodning i \%} = \frac{\text{foreslået udlodning}}{\text{cirkulerende kapital ultimo året}}$$

Da alle andele har en nominel stykstørrelse på 100 kroner, udtrykker udlodning i pct. samtidig udlodning i kroner pr. investeringsbevis.

**Administrationsomkostninger i pct.**

Beregnes som:

$$\text{Adm. omk. i \%} = \frac{\text{administrationsomkostninger}}{\text{medlemmernes gennemsnitlige formue}} \times 100$$

Som »administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen, og »medlemmernes gennemsnitlige formue« er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi opgjort ultimo hver måned.

### Omsætningshastighed i antal gange

Opgøres som:

$$\text{Omsætningshastighed} = \frac{\text{værdi af køb} + \text{værdi af salg}}{2 \times \text{medlemmernes formue}}$$

Værdi af køb og værdi af salg opgøres som kursværdi af køb og salg af værdipapirer korrigeret for regnskabsårets emissioner og indløsninger, udbetalte udbytter og likviditet fra driften m.m., således at  $(\text{værdi af køb} + \text{værdi ved salg})/2$  svarer til handel som følge af porteføljepleje. Medlemmernes gennemsnitlige formue opgøres som beskrevet under »Administrationsomkostninger i pct.«

### Nøgletal for risiko

Disse nøgletal beregnes fra afdelingernes start over en periode på maksimum fem år, dog kun for afdelinger, som har eksisteret i mindst 36 måneder.

### Sharpe ratio

Sharpe ratio er et matematisk udtryk for merafkastet af en investering i forhold til risikoen. Sharpe ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente (merafkastet) divideret med standardafvigelsen på merafkastet.

### Standardafvigelse

Standardafvigelse er et statistisk udtryk for udsving i afkastet.

### Active share

Active share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte sammenligningsindeks. En høj active share betyder således, at investeringssammensætningen er meget forskellig fra sammenligningsindekset. Investeringsforeningen Maj Invest tror på, at aktiv forvaltning skaber værdi for medlemmerne i Maj Invest. Det vil sige, at medlemmerne over tid får et afkast efter omkostninger, der er bedre, end man kunne have opnået ved passiv forvaltning. Aktiv forvaltning betyder, at foreningens porteføljerådgivere foretager grundige analyser og udvælger de aktier, som efter deres vurdering har det mest fordelagtige forhold mellem for-

ventet afkast og risiko. Passiv forvaltning betyder, at man uden analyser og aktive valg køber et stort antal aktier, der tilsammen forventes at give et afkast tæt på gennemsnittet for aktiemarkedet fraregnet omkostninger. Afkast i forhold til sammenligningsindeks fremgår af tabellen på side 11, og active share kan ses under den enkelte afdeling.

I forhold til afdeling Danske Aktier er der naturligvis et begrænset antal danske selskaber at vælge imellem, og active share vil derfor alt andet lige være mindre end i de globale aktieafdelinger.

### Tracking error

Tracking error er et matematisk udtryk for spredningen på afkastforskellen mellem en investeringsafdeling og et givet sammenligningsindeks. Sammenligningsindeks udtrykker markedsudviklingen. Jo lavere tracking error er, desto tættere har investeringsporteføljen fulgt sammenligningsindekset. I indekse-rede afdelinger, som skygger markedet tæt, er tracking error derfor lav.

Dette er således et mål for, hvordan afdelingens afkast svinger i forhold til afkastet i sammenligningsindekset. En tracking error på 0 betyder, at afdelingen og sammenligningsindekset "svinger i takt", uden at det dog nødvendigvis betyder, at afdelingens og sammenligningsindeksets afkast er ens.

## NOTE 2: OVERSIGT OVER UDBYTTERNES SKATTEMÆSSIGE FORDELING

Skemaet viser, hvordan udbytte for 2023 skal behandles skattemæssigt. Udbytte er først relevante for selvangivelsen for 2024, hvor udbetalingen sker. For pensionsopsparinger indgår hele udbyttet i grundlaget for PAL-skat. For selskaber indgår det

fulde udbytte i selskabsindkomsten. Afdelingerne/ andelsklasserne Value Aktier Akkumulerende (W), Net Zero 2050 (W), Kontra Strategier (W) samt Big Picture er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Afdeling	Stykstørrelse i kr. pr. stk.	Foreslået udbytte i kr. pr. stk.	Almindelig opsparing	
			Aktieindkomst i kr. pr. styk	Kapitalindkomst i kr. pr. stk
Danske Aktier	100	7,90	7,90	-
Danske Aktier W	100	9,00	9,00	-
Vækstaktier	100	2,80	2,80	-
Vækstaktier W	100	3,60	3,60	-
Value Aktier	100	3,50	3,50	-
Value Aktier W	100	4,60	4,60	-
Globale Aktier non fossil	100	2,60	2,60	-
Globale Aktier non fossil W	100	3,40	3,40	-
Emerging Markets Value	100	5,30	5,30	-
Emerging Markets Value W	100	6,20	6,20	-
Planet & People	100	0,00	-	-
Planet & People W	100	0,00	-	-
Danske Obligationer	100	0,00	-	-
Globale Obligationer	100	3,30	-	3,30
Grønne Obligationer	100	1,10	-	1,10
Grønne Obligationer W	100	1,30	-	1,30
High Income Obligationer	100	6,40	-	6,40
Pension	100	3,90	-	3,90

## NOTE 3: REVISIONSHONORAR

Revisionshonorar (1.000 kr.)	2023	2022
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til revisionsfirmaet EY Godkendt Revisionspartnerselskab udgjorde	347	319

EY Godkendt Revisionspartnerselskab har ikke udført andre opgaver end lovpligtig revision.

## NOTE 4: BESTYRELSESHONORAR

Bestyrelseshonorar (1.000 kr.)	2023	2022
Bestyrelsens honorar for arbejdet i foreningen i regnskabsåret	1.138	1.138
Bestyrelsens honorar udgiftsført	1.138	1.138

## NOTE 5: BESKRIVELSE AF FORENINGENS VÆSENTLIGSTE AFTALER

Heri beskrives foreningens væsentligste aftaler ultimo 2023. Prisen for ydelserne fremgår enten af skemaet på side 112 eller, i de tilfælde hvor betalingen ikke er fastsat pr. afdeling, under den enkelte aftale.

### AFTALE OM ADMINISTRATION

Foreningen har med virkning fra 1. december 2013 indgået aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lovgivningen, Finanstilsynets retningslinjer, foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse samt investeringsrammer for de enkelte afdelinger og aftale om porteføljerådgivning.

Som betaling opkræver investeringsforvaltningsselskabet et honorar på mellem 0,025 pct. og 0,050 pct. p.a. (2024) af den gennemsnitlige formueværdi afhængig af afdelingstype. Hver afdeling afholder desuden egne omkostninger, herunder de omkostningstyper, som er nævnt under de øvrige aftalebeskrivelser, f.eks. udgifter til porteføljerådgivning. Beløbet indgår i afdelingernes årlige administrationsomkostninger med specifikation på forskellige poster som foreskrevet af Finanstilsynet.

### AFTALER OM DEPOT, DEPOTBANKFUNKTION OG AKTIEBOG

Foreningen har indgået aftale med Skandinaviska Enskilda Banken Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB, Sverige, om, at banken som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning. Herudover påtager depotselskabet sig, som Finanstilsynet foreskriver, fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling et depotgebyr beregnet ud fra arten af værdipapirer, deres værdi og omfanget af ændringer i til- og afgang i depotet. Depotgebyret er lavest for danske VP-baserede værdipapirer og højest for udenlandske værdipapirer. For ingen kategori overstiger depotgebyret 0,09 pct. p.a. af den gennemsnitlige formueværdi.

Foreningen har indgået aftale med ComputerShare A/S om at føre ejerbog, hvori medlemmernes investeringsbeviser navnenoteres. Aftalen indebærer foruden den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse, at ComputerShare A/S udsteder adgangskort og stemmesedler m.v. til foreningens generalforsamlinger.

### AFTALE OM HOVEDDISTRIBUTØR

Foreningen har udpeget Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S som hoveddistributør med henblik på at give investorer mulighed for at investere i andele i foreningens afdelinger og andelsklasser. I medfør af den indgåede hoveddistributionsaftale og efter forudgående godkendelse fra foreningens bestyrelse kan hoveddistributøren indgå distributionsaftaler med underdistributører (distributørerne) med henblik på rådgivning og salg af andele til distributørernes kunder. Hoveddistributøren er ansvarlig for at formidle information om foreningen og dennes afdelinger og andelsklasser til distributørerne, således at distributørerne kan varetage markedsføringen af andelene og rådgive kunderne bedst muligt.

Hoveddistributøren skal endvidere varetage den løbende kontakt til og administration af distributørerne, afregne provision med disse samt varetage monitoreringsforpligtelsen i forhold til de med distributørerne indgåede aftaler.

Som vederlag for disse ydelser modtager hoveddistributøren et fast årligt vederlag på 3 mio. kroner.

### AFTALER OM DISTRIBUTION AF INVESTERINGSBEVISER

Hoveddistributøren har med flere banker indgået en distributions- og samarbejdsaftale, hvorefter disse yder rådgivning til foreningens medlemmer og er ansvarlige for rådgivning over for de investorer, der henvender sig til bankerne. Distributørerne skal i forbindelse med denne aftale sikre sig, at rådgivning sker i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Distributøren er berettiget til en løbende formidlingsprovision for ti af foreningens børsnoterede andelsklasser: Maj Invest Danske Aktier, Maj Invest Vækstaktier, Maj Invest Value Aktier, Maj Invest Value Aktier Akkumulerende, Maj Invest Globale Aktier non fossil, Maj Invest Emerging Markets Value, Maj Invest Planet & People, Maj Invest Net Zero 2050, Maj Invest Grønne Obligationer samt Maj Invest Kontra Strategier. Andelsklasserne betaler en provision beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af de af foreningens investeringsandele, som opbevares i depot i de enkelte pengeinstitutter, der er indgået distributionsaftale med. Satsen for de nævnte afdelinger er op til 0,75 pct. p.a., dog op til 0,20 pct. p.a. for Maj Invest Grønne Obligationer.

En tilsvarende distributionsaftale er indgået med Fondsmæglerselskabet Maj Invest samt andre distributører og pensionselskaber.

#### AFTALE OM PORTEFØLJEFORVALTNING M.V.

Foreningen har indgået aftale med Fondsmæglerselskabet Maj Invest om porteføljeforvaltning vedrørende alle foreningens afdelinger. Porteføljeforvaltningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt i investeringspolitikker for de enkelte afdelinger.

Betalingen for denne ydelse varierer fra afdeling til afdeling og er afhængig af blandt andet investeringsområdet og afdelingernes specialiseringsgrad. Honoraret udgør mellem 0,15 pct. p.a. og 0,65 pct. p.a. af afdelingernes gennemsnitlige formueværdi. Beløbet indgår i afdelingernes årlige administrationsomkostninger under posten »Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen«, jf. noterne til årsregnskaberne.

#### AFTALE OM PRISSTILLELSE I MARKEDET

Foreningen har indgået aftale med Fondsmæglersel-

skabet Maj Invest om, at Maj Invest Markets i bl.a. Nasdaq Copenhagens handelssystemer stiller priser for investeringsbeviser i foreningens afdelinger og andelsklasser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviser. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Prisen for prisstilleropgaverne er for børsnoterede afdelinger og andelsklasser 10.000 kr. årligt samt 0,0100 pct. af formuen, mens den for unoterede andelsklasser er 10.000 kr. årligt samt 0,0025 pct. af formuen.

#### AFTALE OM HOTLINE

Foreningen har indgået aftale med Maj Bank om en hotlinefunktion. Hotlinefunktionen tilbyder information og oplysning om foreningens afdelinger og andelsklasser og er målrettet investorer, som ikke er omfattet af en aftale med enten hoveddistributøren eller distributørerne. Hotlinen er dog åben for alle foreningens investorer, således at disse uanset bankforbindelse og formue kan modtage fyldestgørende og rettidige svar på relevante spørgsmål. Foreningens betaling for hotlinefunktionen kan ikke overstige 1 mio. kr. årligt.

## SATSERNE I FORENINGENS VÆSENTLIGSTE AFTALER

Alle satser er gældende pr. 31. december 2023 og dækker afdelingen eller dens andelsklasser.

	Depot og depotbank- funktionen	Portefølje- rådgivning, pct. p.a.	Handel med værdipapirer, kr. <sup>2</sup>	Formidlingsprovision i børsnoterede andelsklasser, pct.
Danske Aktier KL	1)	0,50	50 kr.	0,75
Vækstaktier KL	1)	0,65	50-315 kr. <sup>3)</sup>	0,75
Value Aktier KL	1)	0,65	50-315 kr. <sup>3)</sup>	0,75
Value Aktier Akkumulerende KL	1)	0,65	50-315 kr. <sup>3)</sup>	0,75
Globale Aktier non fossil KL	1)	0,65	50-315 kr. <sup>3)</sup>	0,75
Emerging Markets Value KL	1)	0,65	200-250 kr.	0,75
Planet & People KL	1)	0,65	50-315 kr. <sup>3)</sup>	0,75
Net Zero 2050 KL	1)	0,65	50-315 kr. <sup>3)</sup>	0,75
Danske Obligationer	1)	0,15	50 kr.	-
Globale Obligationer	1)	0,25	50-315 kr. <sup>3)</sup>	-
Grønne Obligationer KL	1)	0,25	50-315 kr. <sup>3)</sup>	0,20
High Income Obligationer	1)	0,55	50-315 kr. <sup>3)</sup>	-
Pension	1)	0,40	50-315 kr. <sup>3)</sup>	-
Kontra Strategier KL	1)	0,60	50-315 kr. <sup>3)</sup>	0,75
Big Picture	1)	0,60	50-315 kr. <sup>3)</sup>	-

Noter: 1) Depotgebyret for VP-baserede værdipapirer er 0,0020 pct. p.a. for USA 0,0050 pct. p.a., for Japan 0,0070 pct. p.a., for Europa 0,0070 pct. p.a., dog 0,0025 pct. p.a. for Sverige, Norge og Finland, og for resten af verden mellem 0,0070 og 0,0750 pct. p.a. For kontrolopgaverne betaler hver basisafdeling og hver andelsklasse i specialafdelingerne et honorar på 0,0020 pct. plus moms, dog mindst 25.000 kr. plus moms p.a. 2) De opgivne satser er eksklusive eventuelle udenlandske omkostninger og skatter. 3) Satsen er 50 kr. for danske og afhængigt af land op til 315 kr. for øvrige værdipapirer.



## LEDELSESPÅTEGNING

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende årsrapport for regnskabsåret sluttende den 31. december 2023.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultat af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret sluttende den 31. december 2023.

Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder retvisende redegørelser 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 den supplerende beretning om de enkelte afdelingers opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. marts 2024

### Direktion

Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S

Lise Bøgelund Jensen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse

Henrik Normann  
Formand

Mads Bryde Andersen  
Næstformand

Charlotte Esmaralda Kamp

Peter Damgaard Jensen

Anita Baun Hørdum

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til investorerne i Investeringsforeningen Maj Invest

### KONKLUSION

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

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

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

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Maj Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2006 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 18 år frem til og med regnskabsåret 2023.

### CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

### VÆRDANSÆTTELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier, investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

### Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættel-

sen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og system-baserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

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

#### **UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGERNE SAMT OM SUPPLERENDE BERETNINGER I HENHOLD TIL DISCLOSUREFORORDNINGEN**

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

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i hen-

hold til lov om investeringsforeninger m.v.

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

#### **LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABERNE**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### **REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF ÅRSREGNSKABERNE**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal

vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

København, den 12. marts 2024

**EY Godkendt Revisionspartnerselskab**  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
Statsaut. revisor  
mne28632

Anders Thorhauge  
Statsaut. revisor  
mne50630

## SUPPLERENDE BERETNINGER I HENHOLD TIL DISCLOSUREFORORDNINGEN

I det følgende fremgår den periodiske rapportering for hver afdeling kategoriseret efter artikel 8 i henhold til bestemmelserne i Disclosureforordningen. Rapporteringen følger kalenderåret for den periode, der aflægges årsrapport for, og er opstillet i henhold til en fastlagt EU-standard, der ikke må fraviges.

**Nedenstående gælder for artikel 6-afdelingerne:**

**Emerging Markets Value KL, Kontra Strategier KL og Big Picture**

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



## ANNEX IV

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? <input type="checkbox"/> Ja <span style="float: right;"><input checked="" type="checkbox"/> Nej</span>	
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct.</b>  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på pct.  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.</b>	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, <b>men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika blev 100 pct. opfyldt. Afdelingen er blevet screenet dagligt for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainalytics og afdelingens porteføljemanagers på vegne af Investeringforeningen Maj Invest i dialog med selskaber på baggrund af ESG-relaterede emner.

Afdelingen har desuden en eksklusionsliste over selskaber med længerevarende og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektivt. Afdelingen er ligeledes kvartalsvist blevet screenet for, om den overholder eksklusionslisten. Afdelingen anvender ikke et referenceindeks.

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2023
Andelen af selskaber i porteføljen, der har haft brud på internationale normer, og hvor selskabet ikke har udvist vilje til at forbedre sig	0 pct.
Andelen af selskaber i porteføljen med mere end 0% af omsætningen inden for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0 pct.
Antal dialoger med selskaber vedrørende miljøansvarlig virksomhedsdrift	2
Antal dialoger med selskaber vedrørende positiv arbejdskultur	11
Antal dialoger med selskaber vedrørende god selskabsledelse	26

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

Indikator	2022	2023
Andelen af selskaber i porteføljen, der har haft brud på internationale normer, og hvor selskabet ikke har udvist vilje til at forbedre sig	0 pct.	0 pct.
Andelen af selskaber i porteføljen med mere end 0% af omsætningen inden for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0 pct.	0 pct.
Antal dialoger med selskaber vedrørende miljøansvarlig virksomhedsdrift	2	2
Antal dialoger med selskaber vedrørende positiv arbejdskultur	7	11
Antal dialoger med selskaber vedrørende god selskabsledelse	6	26

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

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

Afdelingen havde ikke et mål om at lave bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Afdelingen foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Afdelingen foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

*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 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 personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse

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

Afdelingen tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder PAI-indikatorer, der er angivet i tabel 1 i bilag I under EU's reguleringsmæssige tekniske standarder (RTS'er), samt udvalgte fra tabel 2 og 3.



Produkt navn: Maj Invest Danske Aktier  
LEI-kode: 54930087ZBUQ10Y7D791

Afdelingen skal forholde sig til indikatorerne før investeringen foretages, og disse monitoreres løbende. Fra tabel 2 har afdelingen taget hensyn til indikator 4 vedrørende selskaber uden CO2-reduktionsmål, da afdelingen ønsker at bidrage til, at selskaber forpligter sig til at reducere CO2-emissioner.

Derudover har afdelingen taget hensyn til indikatorer fra tabel 3, herunder indikator 7 vedrørende antallet af sager vedrørende diskrimination i selskaberne, indikator 9 vedrørende selskaber uden politikker for menneskerettigheder, og indikator 15 vedrørende manglende politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse. Afdelingen tager hensyn til disse indikatorer, da det stemmer overens med de miljømæssige og sociale karakteristika afdelingen fremmer.

Alle PAI indikatorer afdelingen tog hensyn til kan ses i bilag 1

### 3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Nedenfor vises afdelingens største investeringer for 2023:

Navn	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S B	Sundhed	9,7%	Danmark
DSV A/S	Industri	9,3%	Danmark
Tryg A/S	Finans	7,6%	Danmark
Demant A/S	Sundhed	6,2%	Danmark
Pandora A/S	Cyklisk forbrug	5,7%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	5,0%	Danmark
Sydbank	Finans	4,5%	Danmark
NKT A/S	Industri	4,4%	Danmark
Coloplast A/S	Sundhed	4,3%	Danmark
Orsted AS	Forsyning	4,2%	Danmark
Per Aarsleff A/S B	Industri	4,0%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	3,6%	Danmark
Genmab A/S	Sundhed	3,4%	Danmark
Vestjysk Bank A/S	Finans	3,0%	Danmark
Alm. Brand A/S	Finans	2,7%	Danmark

Nedenfor vises afdelingens største investeringer for 2022:

Navn	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S B	Sundhed	10,0%	Danmark
DSV A/S	Industri	9,5%	Danmark
Tryg A/S	Finans	7,6%	Danmark
AP Møller - Maersk A/S	Industri	7,0%	Danmark
Ørsted AS	Forsyning	4,6%	Danmark
Demant A/S	Sundhed	4,6%	Danmark
Pandora A/S	Cyklisk forbrug	4,6%	Danmark
Netcompany Group AS	Teknologi	3,6%	Danmark

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

Genmab A/S	Sundhed	3,5%	Danmark
Coloplast A/S	Sundhed	3,5%	Danmark
Per Aarsleff A/S B	Industri	3,3%	Danmark
ALK-Abello A/S	Sundhed	3,2%	Danmark
Sydbank	Finans	3,2%	Danmark
NKT Holding A/S	Industri	3,2%	Danmark
Royal Unibrew A/S	Forbrugsvarer	3,2%	Danmark

#### 4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100 pct. af afdelingens investeringer skal leve op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

- **Hvad var aktivallokeringen?**

100 pct. af afdelingens investeringer var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer, men kan ikke klassificeres som bæredygtige investeringer.

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



Produkt navn: Maj Invest Danske Aktier  
LEI-kode: 54930087ZBUQ10Y7D791

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

Sektor	Vægt
Sundhed	26,86%
Industri	29,22%
Finans	24,76%
Cyklisk forbrug	8,05%
Forsyning	4,17%
Teknologi	2,69%
Materialer	2,24%
Forbrugsvarer	1,57%

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

**Omsætning** afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

**Kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

**Driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

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

Afdelingen foretog ikke bæredygtige investeringer

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

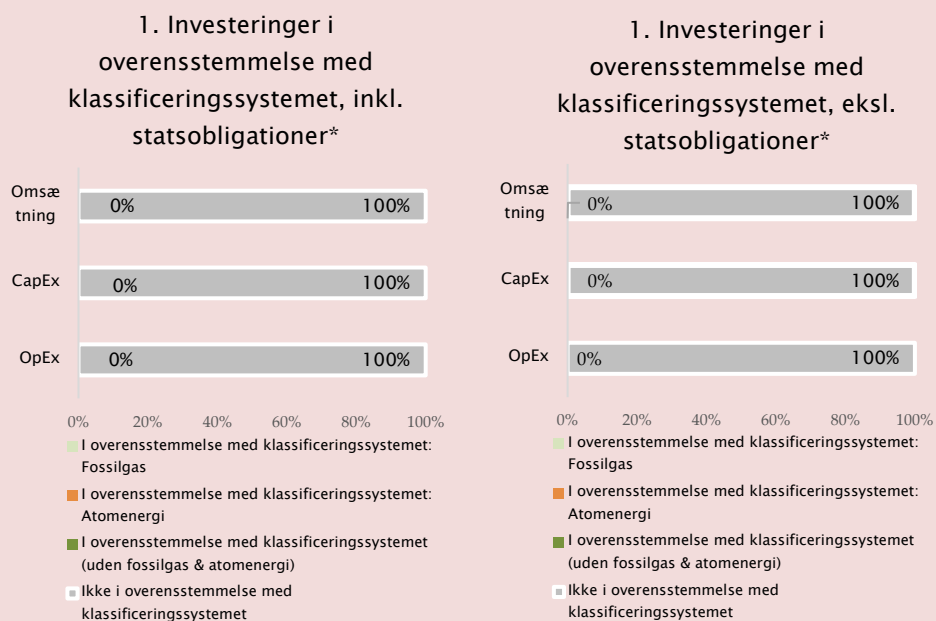
Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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.



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

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

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

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852)

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**

Ikke relevant.

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

Der skal opmærksomheden rettes mod, at opgørelsen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringen, blev tilpasset i 2023 for at være i overensstemmelse med SFDR, hvilket potentielt kan resultere i en lavere procentsats i 2023.

Indikator	2022	2023
Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	3 pct.	0 pct.

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

0 pct.

- 7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

0 pct.

- 8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Ikke relevant.

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

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

Teamet har i løbet af året haft løbende møder med ledelsen i de selskaber, de er investeret i, samt selskaber i investeringsuniverset med fokus på, at forbedre selskabernes performance inden for de miljømæssige og sociale karakteristika afdelingen fremmer.

Derudover er der blevet taget hensyn til væsentlige indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer med henblik på at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika som fonden fremmer. Alle tiltag er integreret i investeringsprocessen.

## BILAG

### Skema 1

#### *Eklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer*

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	2.603	4.628	tCO <sub>2</sub> e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	206	187	tCO <sub>2</sub> e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	260.341	80.466	tCO <sub>2</sub> e
	Totale drivhusgasemissioner	263.150	85.281	tCO <sub>2</sub> e
2. CO <sub>2</sub> -aftryk	CO <sub>2</sub> -aftryk	3.128	1.057	tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	2.620	101	tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	3	0
Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til		49	50	pct.

5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	vedvarende energikilder	energi	udtrykt i procent af samlede energikilder	0	11	pct.
6. Energiforbruget pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbruget pr. fiskeri	Energiforbruget pr. Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væggt gennemsnit
	Energiforbruget pr. Bygge- og anlægsvirksomhed	Energiforbruget pr. El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	2	0	2	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væggt gennemsnit
	Energiforbruget pr. Fremstillingsvirksomhed	Energiforbruget pr. Råstofindustri	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væggt gennemsnit
	Energiforbruget pr. Fast ejendom	Energiforbruget pr. Transport og godshåndtering	1	0	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væggt gennemsnit

	Energiforbrugsintensitet - Vandforsyning: kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit	
	Energiforbrugsintensitet engrosandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit	
7.	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0	0	pct.
8.	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0	0	tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit
9.	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0	1	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit
<b>INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKEELSE</b>					
10.	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	0	pct.



11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	54	63	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	No Data	No Data	
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	40	35	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelmater, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	0	pct.

## Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO <sub>2</sub> -emissioner	Andel af investeringer i porteføljen uden et mål for reduktion af CO <sub>2</sub> -emissioner på linje med Paris Aftalen	38	N/A	pct.

### Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
7. Tilfælde af forskelsbehandling	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Antal tilfælde af forskelsbehandling i investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt som et vægtet gennemsnit</li> <li>2. Antal tilfælde af forskelsbehandling, der har medført sanktioner, i investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt som et vægtet gennemsnit</li> </ol>	0	N/A	pct.
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0	0	pct.
15. Manglende politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse	Andel af investeringer i enheder uden politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse i overensstemmelse med FN's konvention mod korruption	0	N/A	Pct.

## ANNEX IV

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

<b>Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?</b> <input type="checkbox"/> Ja <span style="float: right;"><input checked="" type="checkbox"/> Nej</span>	
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct.</b>  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på pct.  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.</b>	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, <b>men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, som er miljøansvarlig virksomhedsdrift, reduktion af fossile brændstoffer og ansvarlig forretning, blev opfyldt med 100 pct. Afdelingen havde ikke bæredygtige investeringer som mål. Afdelingen er blevet screenet dagligt for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainability og afdelingens porteføljemanagers på vegne af Investeringforeningen Maj Invest i dialog med selskaber på baggrund af ESG-relaterede emner.

Afdelingen investerede i globale selskaber og har overholdt porteføljens eksklusionskriterier. Disse kriterier sikrer, at afdelingen ikke investerer i selskaber, der er involveret i aktiviteter med betydelig negativ indvirkning på de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen anvender ikke et referenceindeks.

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2023
PAI indikator tabel 1 indikator 4: Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0

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

Indikator	2022	2023
PAI indikator tabel 1 indikator 4: Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	0
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0	0

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

Afdelingen havde ikke et mål om at lave bæredygtige investeringer.

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

- Ikke relevant

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

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

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**  
Ikke relevant.
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**  
Ikke relevant.

*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 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.*

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

Afdelingen tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder PAI-indikatorer, der er angivet i tabel 1 i bilag I under EU's reguleringsmæssige tekniske standarder (RTS'er), samt udvalgte fra tabel 2 og 3.

Afdelingen har forholdt sig til indikatorerne før investeringen foretages, og disse monitoreres løbende. Fra tabel 2 har afdelingen taget hensyn til indikator 4 vedrørende selskaber uden CO<sub>2</sub>-reduktionsmål. Dette er også i overensstemmelse med de miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover har afdelingen også taget hensyn til indikatorer fra tabel 3, herunder indikator 4 vedrørende investeringer i virksomheder uden nogen adfærdskodeks for leverandører, indikator 5 vedrørende investeringer i virksomheder uden klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål og 9 vedrørende investeringer uden politik for menneskerettigheder.

### 3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

2023:

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

Navn	Sektor	% aktiver	Land
Amazon.com Inc	Cyklisk forbrug	6,5%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	6,4%	USA
Microsoft Corp	Teknologi	6,1%	USA
Visa Inc	Teknologi	5,4%	USA
Mastercard Inc	Teknologi	5,3%	USA
Applied Materials Inc	Teknologi	4,5%	USA
Elevance Health Inc	Sundhed	4,3%	USA
Netcompany Group AS	Teknologi	4,0%	Danmark
Teradyne Inc	Teknologi	3,5%	USA
UnitedHealth Group Inc.	Sundhed	3,3%	USA
Shoals Technologies Group Inc	Industri	3,1%	USA
Taiwan Semiconductor Manufactu	Teknologi	3,1%	Taiwan
Fortinet Inc	Teknologi	2,8%	USA
TechnoPro Holdings Inc	Industri	2,8%	Japan
adidas AG	Cyklisk forbrug	2,7%	Tyskland

2022:

Navn	Sektor	% aktiver	Land
Elevance Health Inc	Sundhed	5,5%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	5,1%	USA
Netcompany Group AS	Teknologi	5,0%	Danmark
Amazon.com Inc	Cyklisk forbrug	4,7%	USA
Applied Materials Inc	Teknologi	4,4%	USA
Visa Inc	Teknologi	4,4%	USA
Mastercard Inc	Teknologi	4,4%	USA
Teradyne Inc	Teknologi	4,2%	USA
Take-Two Interactive Software	Kommunikationsservice	3,7%	USA
Shoals Technologies Group Inc	Industri	3,5%	USA
UnitedHealth Group Inc.	Sundhed	3,1%	USA
Nexon Co Ltd	Kommunikationsservice	3,1%	Japan
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	3,1%	USA
Moody's Corp	Finans	3,0%	USA
M&A Capital Partners Co Ltd	Finans	2,9%	Japan

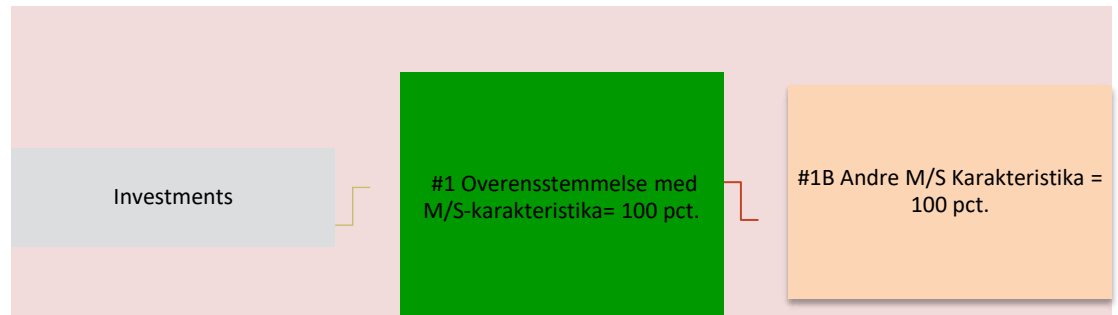
### 4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100 pct. af investeringerne udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer

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

- **Hvad var aktivallokeringen?**

100 pct. afdelingens investeringer var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.



**#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 **#A1 Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer
- Underkategori **#B1 Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringerne, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

Sektor	Vægt
Cyklisk forbrug	12,32%
Kommunikationsservice	11,65%
Teknologi	49,43%
Sundhed	10,20%
Industri	7,43%
Finans	6,95%

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

**Omsætning** afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

**Kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

**Driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

Produktnavn: Maj Invest Vækstaktier  
LEI-kode: 549300CCWXLVJ2O1GZ52

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

I 2023 var i gennemsnit 7 pct. af investeringerne i afdelingen bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Opgørelsen er ikke omfattet af revisionsrklæringen.

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

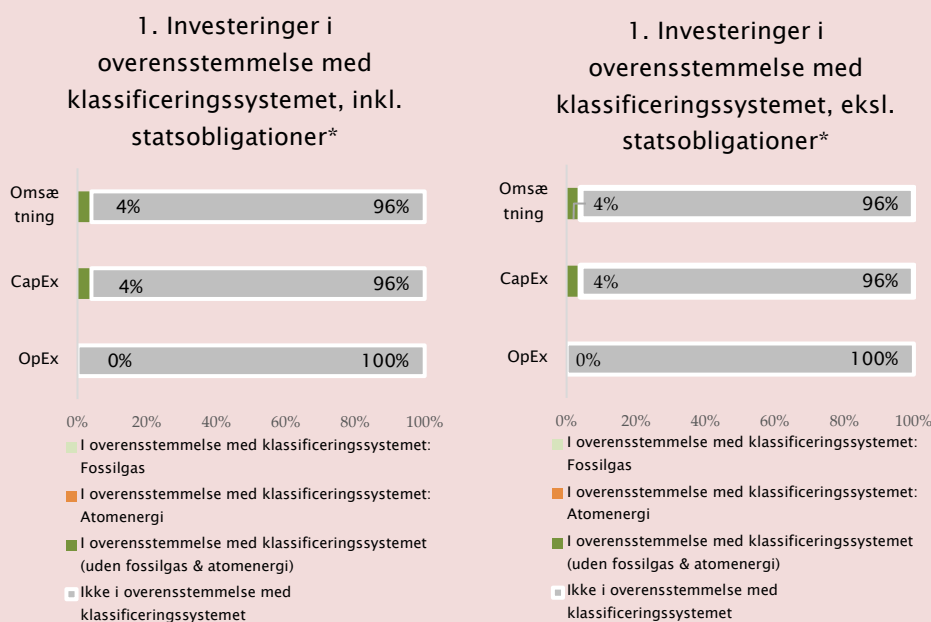
Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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.



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

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



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

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

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**

I 2023 var i gennemsnit 6,5 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*), baseret på Sustainalytics data. 0 pct. af investeringerne i afdelingen var i 2023 kategoriseret som omstillingsaktiviteter (*transitional activities*).

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

Der skal opmærksomheden rettes mod, at opgørelsen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringen, blev tilpasset i 2023 for at være i overensstemmelse med SFDR, hvilket potentielt kan resultere i en lavere procentsats i 2023.

Indikator	2022	2023
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	4	6,6

**Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er 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)

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

0 pct.

7. **Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

0 pct.

8. **Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Ikke relevant

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

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

## BILAG

### Skema 1

#### *Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer*

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	149	91	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	307	195	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	4.798	3.740	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	5.254	4.026	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	29	23	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	136	117	tCO2e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	0	pct.

5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	54	63	pct.
		0		pct.
6. Energiforbruksintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbruksintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet – Fremstillingsvirksomhed	0	0	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit

Energiforbruksintensitet – Råstofindvinding	0	0	GWh / mio. EUR om- sætning, Udtrykt som vægtet gennemsnit
Energiforbruksintensitet – Fast ejendom	0	0	GWh / mio. EUR om- sætning, Udtrykt som vægtet gennemsnit
Energiforbruksintensitet – Transport og godshåndtering	0	0	GWh / mio. EUR om- sætning, Udtrykt som vægtet gennemsnit
Energiforbruksintensitet – Vandforsyning: kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	GWh / mio. EUR om- sætning, Udtrykt som vægtet gennemsnit
Energiforbruksintensitet engrosandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	0	0	GWh / mio. EUR om- sætning, Udtrykt som vægtet gennemsnit

7.	Aktiviteter, der påvirker biodiversitet/sølsomme negativt	påvirker områder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitet/sølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0	8	pct.
8.	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0	0	tCO2e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit
9.	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0	0	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKEELSE					
10.	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	0	pct.
11.	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	67	77	pct.

12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	18	18	pct.
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	31	28	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	0	pct.

### Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
4. Investeringer i selskaber uden CO <sub>2</sub> -reduktionsmål	Andel af investeringer i porteføljen uden et mål for reducere af CO <sub>2</sub> -emissioner på linje med Paris Aftalen	35	N/A	pct.

### Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
4. Manglende adfærdskodeks for leverandører	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden nogen adfærdskodeks for leverandører (mod usikre arbejdsvilkår, usikre ansættelsesforhold, børnearbejde og tvangsarbejde)	13	N/A	pct.

Produkt navn: Maj Invest Vækstaktier  
LEI-kode: 549300CCWXLVJ201 GZ52

5.	Manglende klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål	85	N/A	pct.
9.	Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	11	N/A	Pct.

## ANNEX IV

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? <input type="checkbox"/> Ja <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :__pct.  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på pct.  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> :__pct.	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, <b>men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, som er miljøansvarlig virksomhedsdrift og ansvarlig forretning, blev opfyldt med 100 pct. Afdelingen havde ikke bæredygtige investeringer som mål. Afdelingen er blevet screenet dagligt for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainability og afdelingens porteføljemanagers på vegne af Investeringssforeningen Maj Invest i dialog med selskaber på baggrund af ESG-relaterede emner.

Afdelingen investerede i globale selskaber og har overholdt porteføljens eksklusionskriterier. Disse kriterier sikrer, at afdelingen ikke investerer i selskaber, der er involveret i



Produktnavn: Maj Invest Value Aktier  
LEI-kode: 549300HGE0FF0ZYJCU55

aktiviteter med betydelig negativ indvirkning på de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen anvender ikke et referenceindeks.

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen

Indikator	2023
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0

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

Indikator	2022	2023
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0	0

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

Afdelingen foretog ikke bæredygtige investeringer

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

Ikke relevant

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

Ikke relevant

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

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse

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

Ikke relevant

*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 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.*

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

Afdelingen tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder PAI-indikatorer, der er angivet i tabel 1 i bilag I under EU's reguleringsmæssige tekniske standarder (RTS'er), samt udvalgte fra tabel 2 og 3.

Afdelingen har forholdt sig til indikatorerne før investeringen foretages, og disse monitoreres løbende. Fra tabel 2 har afdelingen taget hensyn til indikator 4 vedrørende selskaber uden CO<sub>2</sub>-reduktionsmål. Dette er også i overensstemmelse med de miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover har afdelingen også taget hensyn til indikatorer fra tabel 3, herunder indikator 4 vedrørende investeringer i virksomheder uden nogen adfærdskodeks for leverandører, indikator 5 vedrørende investeringer i virksomheder uden klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål og 9 vedrørende investeringer uden politik for menneskerettigheder.

Produktnavn: Maj Invest Value Aktier  
LEI-kode: 549300HGE0FF0ZYJCU55

### 3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

2023:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	5,3%	USA
Cigna Corp	Sundhed	4,9%	USA
The Goldman Sachs Group Inc	Finans	4,8%	USA
CSX Corp	Industri	4,6%	USA
SoftBank Group Corp	Kommunikationsservice	4,5%	Japan
American Express Co	Finans	4,4%	USA
Samsung Electronics	Teknologi	4,4%	Sydkorea
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	4,4%	USA
Roche Holding AG	Sundhed	4,3%	Schweiz
HP Inc	Teknologi	4,2%	USA
Packaging Corp of America	Materialer	4,1%	USA
Union Pacific Corp	Industri	4,0%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	3,9%	USA
eBay Inc	Cyklisk forbrug	3,9%	USA
Barrick Gold Corp	Materialer	3,6%	Canada

2022:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Samsung Electronics	Teknologi	5,5%	Sydkorea
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	5,2%	USA
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	5,2%	USA
Roche Holding AG	Sundhed	4,9%	Schweiz
Sony Group Corp	Cyklisk forbrug	4,9%	Japan
SoftBank Group Corp	Kommunikationsservice	4,5%	Japan
Union Pacific Corp	Industri	4,2%	USA
eBay Inc	Cyklisk forbrug	4,2%	USA
Packaging Corp of America	Materialer	3,9%	USA
Aflac Inc	Finans	3,4%	USA
KLA Corp	Teknologi	3,4%	USA
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Forbrugsvarer	3,4%	Holland
American Express Co	Finans	3,2%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	3,0%	USA
Parker-Hannifin Corp	Industri	2,9%	USA

### 4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100 pct. af investeringerne udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer

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

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

- **Hvad var aktivallokeringen?**

100 pct. afdelingens investeringer var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.



- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

Sektor	Vægt
Kommunikationsservice	14,66%
Sundhed	9,52%
Finans	12,80%
Industri	10,55%
Teknologi	18,93%
Cyklisk forbrug	19,98%
Materialer	7,71%
Forbrugsvarer	3,40%
Ejendomme	1,51%

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

**Omsætning** afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

**Kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

**Driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

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

I 2023 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Opgørelsen er ikke omfattet af revisionsklæringen.

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

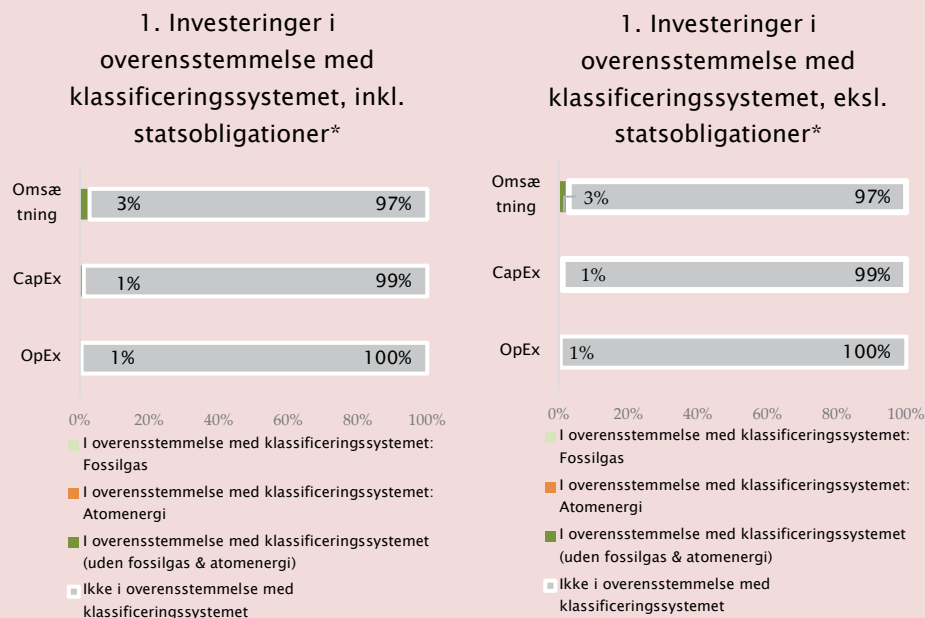
Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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.



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

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

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

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

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**

Ikke relevant.

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

Der skal opmærksomheden rettes mod, at opgørelsen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringen, blev tilpasset i 2023 for at være i overensstemmelse med SFDR, hvilket potentielt kan resultere i en lavere procentsats i 2023.

Indikator	2022	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0

**Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er 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)

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

0 pct.

7. **Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

0 pct.

8. **Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Ikke relevant

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

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

## BILAG

## Skema 1

*Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer*

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	15.677	15.107	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	8.151	10.805	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	154.536	129.491	tCO2e
	Totalt drivhusgasemissioner	178.364	155.402	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	240	167	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	449	357	tCO2e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	14	10	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi	71	72	pct.

fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder pct.

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet

Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	1	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
Energiforbrugsintensitet – Råstofindvinding	2	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt





10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	31	60	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	No Data	18	pct.
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	32	30	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	0	pct.

**Skema 2**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i porteføljen uden et mål for reduktion af CO2-emissioner på linje med Paris Aftalen	34	N/A	pct.

**Skema 3**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
4. Manglende adfærdskodeks for leverandører	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden nogen adfærdskodeks for leverandører (mod usikre arbejdsvilkår, usikre ansættelsesforhold, børnearbejde og tvangsarbejde)	3	N/A	pct.
5. Manglende klagemekanisme i forbindelse med personale spørgsmål	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden klagemekanisme i forbindelse med personale spørgsmål	60	N/A	pct.
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	1	N/A	Pct.

## ANNEX IV

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? <input type="checkbox"/> Ja <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct.</b>  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på pct.  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.</b>	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, <b>men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika blev opfyldt med 100 pct. Afdelingen havde ikke bæredygtige investeringer som mål. Afdelingen er blevet screenet dagligt for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainability og afdelingens porteføljemanagers på vegne af Investeringforeningen Maj Invest i dialog med selskaber på baggrund af ESG-relaterede emner.

Afdelingen investerede i globale selskaber og har overholdt porteføljens eksklusionskriterier. Disse kriterier sikrer, at afdelingen ikke investerer i selskaber, der er involveret i

Produkt navn: Maj Invest Value Aktier Akkumulerende  
LEI-kode: 54930025E2ELCBPRIU75

aktiviteter med betydelig negativ indvirkning på de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen anvender ikke et referenceindeks.

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

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Indikatorerne angivet er ikke omfattet af revisionserklæringen

Indikator	2023
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0

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

Indikator	2022	2023
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0	0

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

Afdelingen havde ikke et mål om at lave bæredygtige investeringer.

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

Ikke relevant

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

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**  
Ikke relevant.
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**  
Ikke relevant.

*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 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.*

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

Afdelingen tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder PAI-indikatorer, der er angivet i tabel 1 i bilag I under EU's reguleringsmæssige tekniske standarder (RTS'er), samt udvalgte fra tabel 2 og 3.

Afdelingen har forholdt sig til indikatorerne før investeringen foretages, og disse monitoreres løbende. Fra tabel 2 har afdelingen taget hensyn til indikator 4 vedrørende selskaber uden CO<sub>2</sub>-reduktionsmål. Dette er også i overensstemmelse med de miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover har afdelingen også taget hensyn til indikatorer fra tabel 3, herunder indikator 4 vedrørende investeringer i virksomheder uden nogen adfærdskodeks for leverandører, indikator 5 vedrørende investeringer i virksomheder uden klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål og 9 vedrørende investeringer uden politik for menneskerettigheder.

Produktnavn: Maj Invest Value Aktier Akkumulerende  
LEI-kode: 54930025E2ELCBPRIU75

### 3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

2023:

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	5,3%	USA
Cigna Corp	Sundhed	4,9%	USA
The Goldman Sachs Group Inc	Finans	4,8%	USA
CSX Corp	Industri	4,6%	USA
SoftBank Group Corp	Kommunikationsservice	4,5%	Japan
American Express Co	Finans	4,4%	USA
Samsung Electronics	Teknologi	4,4%	Sydkorea
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	4,4%	USA
Roche Holding AG	Sundhed	4,3%	Schweiz
HP Inc	Teknologi	4,2%	USA
Packaging Corp of America	Materialer	4,1%	USA
Union Pacific Corp	Industri	4,0%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	3,9%	USA
eBay Inc	Cyklisk forbrug	3,9%	USA
Barrick Gold Corp	Materialer	3,6%	Canada

2022:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Samsung Electronics	Teknologi	5,5%	Sydkorea
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	5,2%	USA
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	5,2%	USA
Roche Holding AG	Sundhed	4,9%	Schweiz
Sony Group Corp	Cyklisk forbrug	4,9%	Japan
SoftBank Group Corp	Kommunikationsservice	4,5%	Japan
Union Pacific Corp	Industri	4,2%	USA
eBay Inc	Cyklisk forbrug	4,2%	USA
Packaging Corp of America	Materialer	3,9%	USA
Aflac Inc	Finans	3,4%	USA
KLA Corp	Teknologi	3,4%	USA
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Forbrugsvarer	3,4%	Holland
American Express Co	Finans	3,2%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	3,0%	USA
Parker-Hannifin Corp	Industri	2,9%	USA

### 4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100 pct. af investeringerne udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer

**Aktivallokering**

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

- **Hvad var aktivallokeringen?**

100 pct. afdelingens investeringer var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer, hvoraf 3 pct. af investeringerne var bæredygtige. Double-counting undgås i opgørelsen af bæredygtige investeringer. Når en investering bidrager til flere miljømål og samtidig opfylder kravene om at undgå væsentlig skade og fremmer god selskabsledelse, medregnes investeringens vægt kun én gang.



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

**Omsætning** afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

**Kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

**Driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter



Produkt navn: Maj Invest Value Aktier Akkumulerende  
LEI-kode: 54930025E2ELCBPRIU75

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

Sektor	Vægt
Kommunikationsservice	14,62%
Sundhed	9,54%
Finans	12,68%
Industri	10,48%
Teknologi	20,03%
Cyklisk forbrug	19,01%
Materialer	7,68%
Forbrugsvarer	3,39%
Ejendomme	1,51%

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

100 pct. af de bæredygtige investeringer med et miljømål var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Opfyldelse af dette er ikke omfattet af revisionserklæringen.

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

Ja

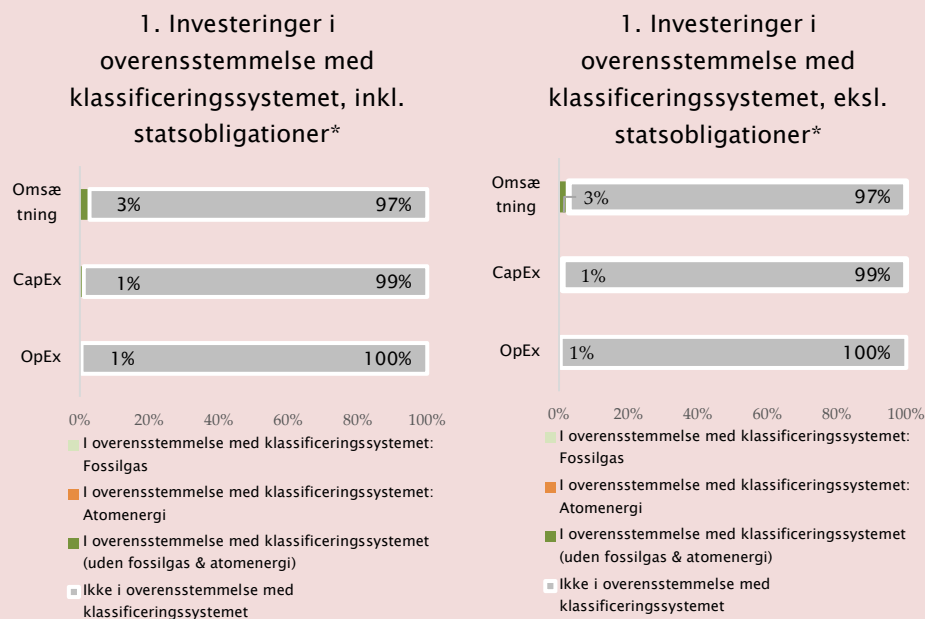
Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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.



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

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**

I 2023 var i gennemsnit 3 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*) og 0 pct. som omstillingsaktiviteter (*transitional activities*), baseret på Sustainalytics data.

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

Der skal opmærksomheden rettes mod, at opgørelsen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringen, blev tilpasset i 2023 for at være i overensstemmelse med SFDR, hvilket potentielt kan resultere i en lavere procentsats i 2023.

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

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

Produkt navn: Maj Invest Value Aktier Akkumulerende  
LEI-kode: 54930025E2ELCBPRIU75

Indikator	2022	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	3

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er 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)

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

0 pct.

**7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

0 pct.

**8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Ikke relevant

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

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

## BILAG

### Skema 1

#### *Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer*

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
<b>KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER</b>				
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	4.496	15.107	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	2.336	10.805	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	44.651	129.491	tCO2e
	Totalt drivhusgasemissioner	51.483	155.402	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	241	167	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	452	357	tCO2e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	14	10	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi	72	72	pct.

Produkt navn: Måj Invest Value Aktier Akkumulerende  
LEI-kode: 54930025E2ZELCBRRUJ75

	10	15	pct.
fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder			
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet			
Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	1	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
Energiforbrugsintensitet – Råstofindvinding	2	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt



10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	51	60	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	18	18	pct.
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33	30	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	0	pct.

## Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i porteføljen uden et mål for reduktion af CO2-emissioner på linje med Paris Aftalen	34	N/A	pct.

## Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
4. Manglende adfærdskodeks for leverandører	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden nogen adfærdskodeks for leverandører (mod usikre leverandører arbejdsvilkår, usikre ansættelsesforhold, børnearbejde og tvangsarbejde)	3	N/A	pct.
5. Manglende klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål	60	N/A	pct.
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	1	N/A	Pct.



Produktnavn: Maj Invest Globale Aktier Non-Fossil  
LEI-kode: 549300V64FSBUIRNA93

## ANNEX IV

### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

<b>Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?</b> <input type="checkbox"/> Ja <span style="float: right;"><input checked="" type="checkbox"/> Nej</span>	
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct.</b>  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på pct.  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.</b>	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, <b>men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, som er miljøansvarlig virksomhedsdrift, reduktion af fossile brændstoffer og ansvarlig forretning, blev opfyldt med 100 pct. Afdelingen havde ikke bæredygtige investeringer som mål. Afdelingen er blevet screenet dagligt for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainability og afdelingens porteføljemanagers på vegne af Investeringssforeningen Maj Invest i dialog med selskaber på baggrund af ESG-relaterede emner.

Afdelingen investerede i globale selskaber og har overholdt porteføljens eksklusionskriterier. Disse kriterier sikrer, at afdelingen ikke investerer i selskaber, der er involveret i

aktiviteter med betydelig negativ indvirkning på de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen anvender ikke et referenceindeks.

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

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2023
PAI indikator tabel 1 indikator 4: Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0 pct.
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0

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

Indikator	2022	2023
PAI indikator tabel 1 indikator 4: Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0 pct.	0 pct.
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0	0

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

Afdelingen foretog ikke bæredygtige investeringer

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

Ikke relevant

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

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**  
Ikke relevant
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**  
Ikke relevant

*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 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.*

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

Afdelingen tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder PAI-indikatorer, der er angivet i tabel 1 i bilag I under EU's reguleringsmæssige tekniske standarder (RTS'er), samt udvalgte fra tabel 2 og 3.

Afdelingen har forholdt sig til indikatorerne før investeringen foretages, og disse monitoreres løbende. Fra tabel 2 har afdelingen taget hensyn til indikator 4 vedrørende selskaber uden CO<sub>2</sub>-reduktionsmål. Dette er også i overensstemmelse med de miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover har afdelingen også taget hensyn til indikatorer fra tabel 3, herunder indikator 4 vedrørende investeringer i virksomheder uden nogen adfærdskodeks for leverandører, indikator 5 vedrørende investeringer i virksomheder uden klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål og 9 vedrørende investeringer uden politik for menneskeret-tigheder.

### 3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

For 2023 var afdelingens største investeringer:

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
American Express Co	Finans	6,5%	USA
Samsung Electronics	Teknologi	6,1%	Sydkorea
Cigna Corp	Sundhed	5,3%	USA
The Goldman Sachs Group Inc	Finans	5,2%	USA
Roche Holding AG	Sundhed	4,9%	Schweiz
Packaging Corp of America	Materialer	4,7%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	4,7%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	4,6%	USA
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	4,4%	USA
eBay Inc	Cyklisk forbrug	4,2%	USA
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Forbrugsvarer	3,8%	Holland
Micron Technology Inc	Teknologi	3,8%	USA
Tokyo Electron Ltd	Teknologi	3,7%	Japan
HP Inc	Teknologi	3,5%	USA
Barrick Gold Corp	Materialer	3,3%	Canada

For 2022 var afdelingens største investeringer:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Samsung Electronics	Teknologi	5,9%	Sydkorea
Roche Holding AG	Sundhed	5,7%	Schweiz
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	5,3%	USA
American Express Co	Finans	5,1%	USA
Sony Group Corp	Cyklisk forbrug	4,7%	Japan
eBay Inc	Cyklisk forbrug	4,6%	USA
Intel Corp	Teknologi	4,5%	USA
Packaging Corp of America	Materialer	4,4%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	4,1%	USA
Gentex Corp	Cyklisk forbrug	3,7%	USA
Aflac Inc	Finans	3,7%	USA
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Forbrugsvarer	3,7%	Holland
Tokyo Electron Ltd	Teknologi	3,5%	Japan
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	3,5%	USA
CH Robinson Worldwide Inc	Industri	3,0%	USA

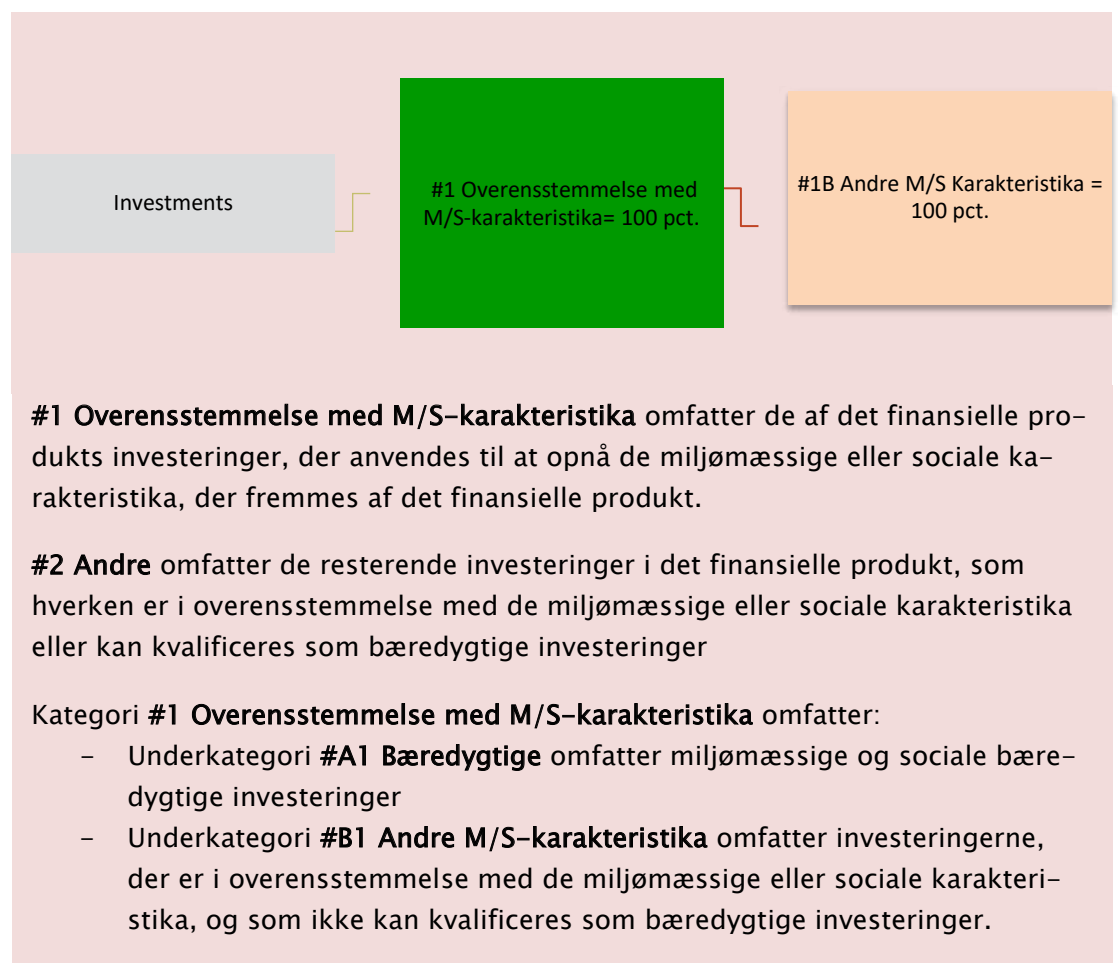
#### 4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100 pct. af investeringerne udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer

- **Hvad var aktivallokeringen?**

100 pct. afdelingens investeringer var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

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



- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

Sektor	Vægt
Finans	14,61%
Teknologi	23,21%
Sundhed	11,14%
Materialer	8,02%
Kommunikationsservice	10,08%
Cyklisk forbrug	21,22%
Forbrugsvarer	3,78%
Industri	4,60%
Ejendomme	1,88%

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

**Omsætning** afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

**Kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

**Driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

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

Ikke relevant.

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

Ja

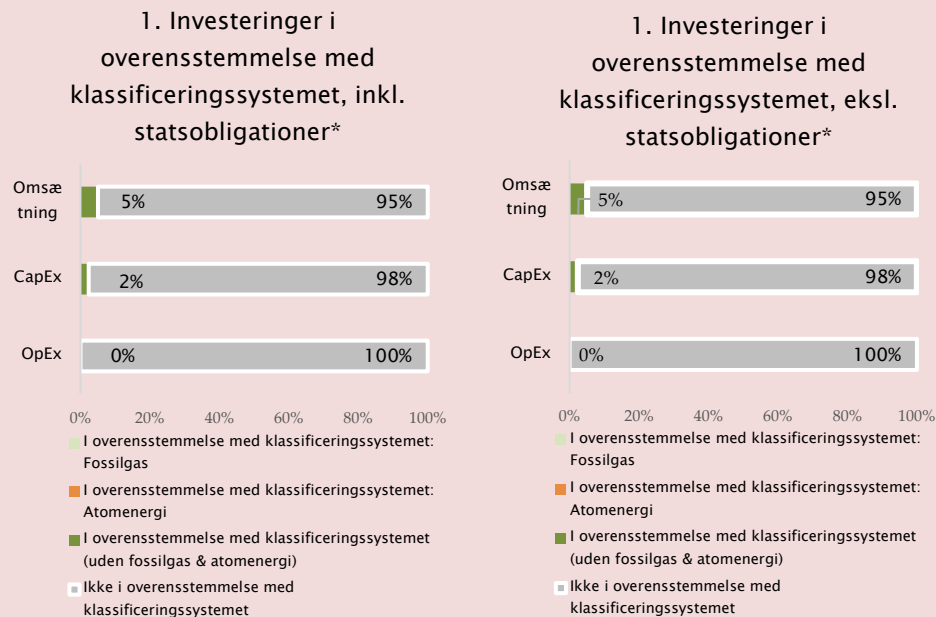
Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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.



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

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**  
Ikke relevant.

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

Der skal opmærksomheden rettes mod, at opgørelsen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringen, blev tilpasset i 2023 for at være i overensstemmelse med SFDR, hvilket potentielt kan resultere i en lavere procentsats i 2023.

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

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

Indikator	2022	2023
Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2 pct.	0 pct.

**Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er 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)**

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

0 pct. – Afdelingen foretog ikke bæredygtige investeringer.

**7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

0 pct. – Afdelingen foretog ikke bæredygtige investeringer.

**8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Ikke relevant

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

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion. Afdelingens beholdninger er blevet screenet dagligt for overholdelse af eksklusionskriterierne.



## BILAG

## Skema 1

<i>Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer</i>				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	2.984	3.661	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	2.275	3.332	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	48.231	40.696	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	53.490	47.689	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	311	192	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	505	405	tCO2e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	4. Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	0

5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	66	63	pct.
		0	0	pct.
6. Energiforbruksintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbruksintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet – Fremstillingsvirksomhed	1	1	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit

Produkt navn: Maj Invest Globale Aktier Non-Fossil  
LEI-kode: 549300V64FSBJTRNA93

	2	1	
Energiforbruksintensitet – Råstofindvinding			GWh / mio. EUR om- sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	0	0	
Energiforbruksintensitet – Fast ejendom			GWh / mio. EUR om- sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	0	0	
Energiforbruksintensitet – Transport og godshåndtering			GWh / mio. EUR om- sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	0	0	
Energiforbruksintensitet – Vandforsyning: kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand			GWh / mio. EUR om- sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	0	0	
Energiforbruksintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler			GWh / mio. EUR om- sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	0	0	

7.	Aktiviteter, der påvirker biodiversitet/sølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitet/sølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	8	8	pct.
8.	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0	0	tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit
9.	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0	0	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit

INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

10.	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	0	pct.
11.	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	50	62	pct.

Produkt navn: Maj Invest Globale Aktier Non-Fossil  
LEI-kode: 549300V64FSBUTRNA93

12. Ukorrigeret lønforskkel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskkel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	18	18	pct.
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33	30	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personlminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	0	pct.

### Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO <sub>2</sub> -emissioner	Andel af investeringer i porteføljen uden et mål for reduktion af CO <sub>2</sub> -emissioner på linje med Paris Aftalen	29	N/A	pct.

### Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
4. Manglende adfærdskodeks for leverandører	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden nogen adfærdskodeks for leverandører (mod usikre arbejdsvilkår, usikre ansættelsesforhold, børnearbejde og tvangsarbejde)	2	N/A	pct.

Produktnavn: Maj Invest Globale Aktier Non-Fossil  
LEI-kode: 549300V64FSBUTRNA93

5. Manglende klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål	56	N/A	pct.
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	2	N/A	Pct.

## ANNEX IV

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

<b>Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?</b> <input type="checkbox"/> Ja <span style="float: right;"><input checked="" type="checkbox"/> Nej</span>	
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct.</b>  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på <b>17 pct.</b>  <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.</b>	<input type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, <b>men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika blev opfyldt med 100 pct.

Afdelingen investerede i selskaber, der har aktiviteter inden for miljø- og klimaområdet, samt sundhedsplejeområdet, og bidrager til FN's verdensmål 3 (sundhed og trivsel), 7 (vedvarende energi) og 13 (klimaindsats). Afdelingen overholder porteføljens eksklusivitetskriterier. Disse kriterier sikrer, at afdelingen ikke investerer i selskaber, der er involveret i aktiviteter med betydelig negativ indvirkning på miljø og global sundhed, såsom fossile brændsler og tobak.

Derudover var Sustainalytics på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest i dialog med selskaber, hvor de identificerede en mistanke på brud af internationale normer.

Afdelingen har desuden en eksklusionsliste over selskaber med længerevarende og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektivt. Afdelingen er ligeledes kvartalsvist blevet screenet for, om den overholder eksklusionslisten. Afdelingen anvender ikke et referenceindeks.

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

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingen anvender screening, eksklusion og engagement til at sikre de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2023
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0

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

Indikator	2022	2023
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	1	0

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

De bæredygtige investeringer i afdelingen havde til formål at bidrage til et af EU's miljømål, med et prioriteret fokus på modvirkning af klimaændringer. Baseret på de tekniske screeningskriterier, der er fastlagt i delegerede forordninger fra EU, vurderes det, om selskaberne i porteføljens aktiviteter udgør et væsentligt bidrag til et miljømål. Dette gøres med hjælp fra en anerkendt dataudbyder.

Ved at anvende disse mål for bæredygtige investeringer sikrer afdelingen, at der foretages bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige karakteristika, som fonden fremmer.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer er i overensstemmelse med EU-taksonomien. For selskaber hvor 100 pct. af selskabets aktiviteter bidrager væsentligt til et af EU-taksonomiens miljømål, vurderes princippet om ikke at være væsentlig skade ud fra konkrete tekniske screeningskriterier for de økonomiske aktiviteter, og fremgår



Produktnavn: Maj Invest Planet and People  
LEI-kode: 549300PIYXJ6ET7WC410

direkte af kommissionens delegerede forordning (EU) 2021 /2139. Dette bliver vurderet i samarbejde med dataudbyderen, Sustainalytics.

Ingen af de bæredygtige investeringer i porteføljen gjorde væsentlig skade på andre miljømæssige og sociale investeringsmål.

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

For selskaber der har aktiviteter, som bidrager til et af EU's seks miljømål, men hvor andelen af aktiviteter, som bidrager, er under 100 pct. foretages en yderligere analyse af selskabet med hjælp fra PAI indikatorerne for at sikre, at selskabet ikke gør væsentlig skade på andre miljømæssige eller sociale mål. Selskaber kan ikke blive klassificeret som en bæredygtig investering, hvis de falder inden for de nederste 5 pct. af enhver obligatorisk, kvantitativ PAI eller har eksponering for en af følgende PAI-indikatorer fra tabel 1:

- PAI 4: Eksponering for fossile brændstoffer
- PAI 14: Eksponering for kontroversielle våben
- PAI 7: Aktiviteter, der negativt påvirker biodiversitetssensitive områder
- PAI 10: Overtrædelser af UNGC og OECD-MNE
- PAI 11: Manglende mekanismer til overensstemmelse med UNGC og OECD-MNE

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

Alle de bæredygtige investeringer i afdelingen efterlevede OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Porteføljen bliver screenet dagligt for efterlevelse af internationale normer, baseret på Sustainalytics data.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korrupsion og 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 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.*

## **2. Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Afdelingen tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder PAI-indikatorer, der er angivet i tabel 1 i bilag I under EU's reguleringsmæssige tekniske standarder (RTS'er), samt udvalgte fra tabel 2 og 3.

Afdelingen har forholdt sig til indikatorerne før investeringen foretages, og disse monitoreres løbende. Fra tabel 2 har afdelingen taget hensyn til indikator 4 vedrørende selskaber uden CO<sub>2</sub>-reduktionsmål. Dette er også i overensstemmelse med de miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer.

Desuden tages der fra tabel 3 hensyn til indikator 9 vedrørende politikker for menneskerettigheder.

Alle PAI indikatorer kan ses i Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Bilag 1).

### 3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

2023:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Grifols SA	Sundhed	4,0 pct.	Spanien
GN Store Nord AS	Sundhed	3,9 pct.	Danmark
AMG Advanced Metallurgical Group NV	Materialer	3,9 pct.	Holland
Bavarian Nordic A/S	Sundhed	3,8 pct.	Danmark
Aker Carbon Capture ASA	Industri	3,8 pct.	Norge
Koninklijke Philips NV	Sundhed	3,8 pct.	Holland
KION Group AG	Industri	3,8 pct.	Tyskland
Enphase Energy Inc	Teknologi	3,7 pct.	USA
Sunrun Inc	Industri	3,7 pct.	USA
Array Technologies Inc	Industri	3,7 pct.	USA
Sunnova Energy International I	Forsyning	3,7 pct.	USA
Livent Corp	Materialer	3,5 pct.	USA
JinkoSolar Holding Co Ltd	Teknologi	3,5 pct.	Kina
Canadian Solar Inc	Teknologi	3,5 pct.	Canada

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

2022:

Navn	Sektor	% aktiver	Land
PeptiDream Inc	Sundhed	4,1 pct.	Japan
AMG Advanced Metallurgical Group NV	Materialer	3,8 pct.	Holland
JinkoSolar Holding Co Ltd	Teknologi	3,7 pct.	Kina
Canadian Solar Inc	Teknologi	3,7 pct.	Canada
Select Medical Holdings Corp	Sundhed	3,7 pct.	USA
Sunrun Inc	Industri	3,6 pct.	USA
Daqo New Energy Corp	Teknologi	3,6 pct.	Kina
Samsung SDI Co Ltd	Teknologi	3,6 pct.	Sydkorea
Certara Inc	Sundhed	3,6 pct.	USA
Bavarian Nordic A/S	Sundhed	3,5 pct.	Danmark
Wacker Chemie AG	Materialer	3,5%	Tyskland
Sunnova Energy International I	Forsyning	3,3%	USA
Vestas Wind Systems A/S	Industri	3,3%	Danmark
Plug Power Inc	Industri	3,3%	USA
PeptiDream Inc	Sundhed	4,1 pct.	Japan

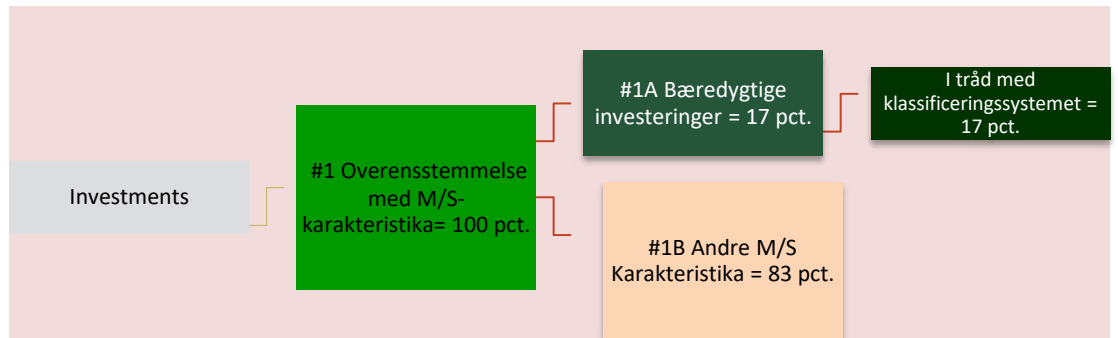
### 4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer skal leve op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Derudover har afdelingen har et mål om, at bæredygtige investeringer skal udgøre 10 pct. af afdelingens investeringer. For 2023 var i gennemsnit 17 pct. af afdelingens investeringer bæredygtige.

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

- **Hvad var aktivallokeringen?**

100 pct. afdelingens investeringer var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer, hvoraf i gennemsnit 17 pct. af afdelingens investeringer bæredygtige. Double-counting undgås i opgørelsen af bæredygtige investeringer. Når en investering bidrager til flere miljømål og samtidig opfylder kravene om at undgå væsentlig skade og fremmer god selskabsledelse, medregnes investeringens vægt kun én gang.



**#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 **#A1 Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer
- Underkategori **#B1 Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringerne, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

Sektor	Vægt
Sundhed	28,72%
Materialer	19,49%
Industri	27,92%
Teknologi	19,11%
Forsyning	4,38%

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

**Omsætning** afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

**Kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

**Driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

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

I 2023 var i gennemsnit 17 pct. af investeringerne i afdelingen bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Opgørelsen er ikke omfattet af revisionserklæringen.

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

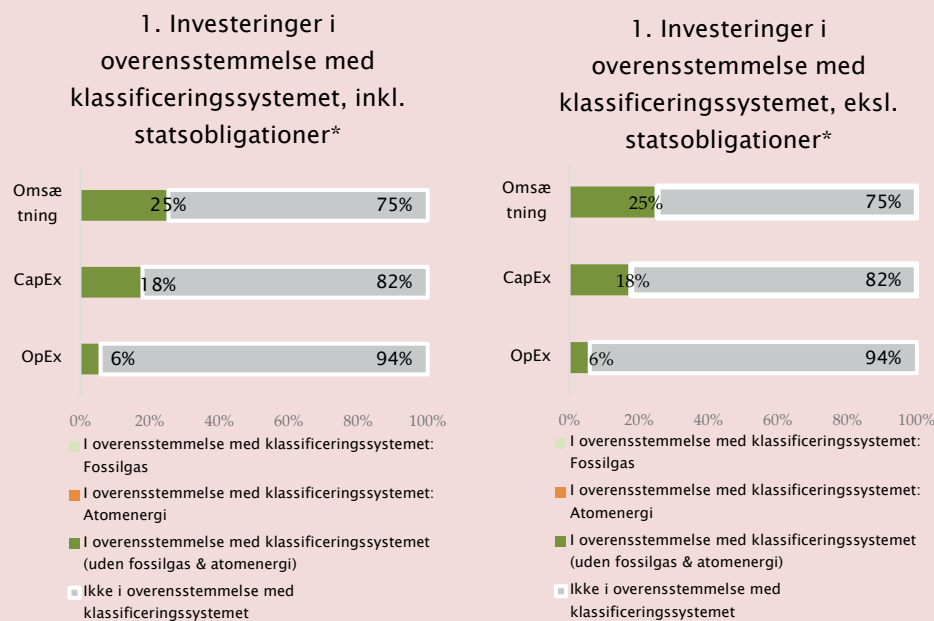
Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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



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

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

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

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

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**

I 2023 var i gennemsnit 25 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*), baseret på Sustainalytics data. 0 pct. af investeringerne i afdelingen var i 2023 kategoriseret som omstillingsaktiviteter (*transitional activities*).

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

Der skal opmærksomheden rettes mod, at opgørelsen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringen, blev tilpasset i 2023 for at være i overensstemmelse med SFDR, hvilket potentielt kan resultere i en lavere procentsats i 2023.

Indikator	2022	2023
Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	22 pct.	17 pct.

**Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er 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)

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

0 pct.

- 7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

0 pct.

- 8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Ikke relevant

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

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. Disse omfattede screening, engagement og eksklusion. Derudover blev der taget hensyn til væsentlige

Produktnavn: Maj Invest Planet and People  
LEI-kode: 549300PIYXJ6ET7WC410

indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer med henblik på at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer. Alle tiltag blev integreret i investeringsprocessen.

I 2023 investerede afdelingen i selskaber med aktiviteter inden for miljø- og klimaområdet, sundhedsplejeområdet eller selskaber som ved salg af produkter eller services medvirker til at begrænse ressourceforbrug eller højne den generelle ressourceeffektivitet. Afdelingens eksklusionskriterier sikrer, at afdelingens strikse investeringer er i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika.

## BILAG

### Skema 1

#### *Eklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer*

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	3.682	4.513	tCO <sub>2</sub> e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	7.599	9.663	tCO <sub>2</sub> e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	22.403	18.985	tCO <sub>2</sub> e
	Totale drivhusgasemissioner	33.684	33.161	tCO <sub>2</sub> e
2. CO <sub>2</sub> -aftryk	CO <sub>2</sub> -aftryk	319	315	tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	492	542	tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	0	pct.



5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	0	88	pct.
		0	25	pct.
6. Energiforbruksintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbruksintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	1	4	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet – Fremstillingsvirksomhed	1	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet – Råstofindvinding	1	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit

	Energiforbruksintensitet – Fast ejendom	0	0	GWh / mio. EUR omsæt- ning. Udtrykt som vægtet gennemsnit	
	Energiforbruksintensitet – Transport og godshåndtering	0	0	GWh / mio. EUR omsæt- ning. Udtrykt som vægtet gennemsnit	
	Energiforbruksintensitet – Vandforsyning: Kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	GWh / mio. EUR omsæt- ning. Udtrykt som vægtet gennemsnit	
	Energiforbruksintensitet engros-handel og detailhandel; reparation af motor-køretøjer og motorcykler	0	0	GWh / mio. EUR omsæt- ning. Udtrykt som vægtet gennemsnit	
7.	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0	3	pct.
8.	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0	1	tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investe- ret udtrykt som et vægtet gennemsnit

9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2	3	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit
<b>INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKEELSE</b>				
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	50	62	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	3	3	
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	31	29	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personnelminer, våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	0	pct.

klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)

### Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
4. Investeringer i selskaber uden CO <sub>2</sub> -reduktionsmål	Andel af investeringer i porteføljen uden et mål for reduktion af CO <sub>2</sub> -emissioner på linje med Paris Aftalen	63	N/A	pct.

### Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4	7	pct.

## ANNEX IV

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

<b>Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?</b> <input type="checkbox"/> Ja <span style="float: right;"><input checked="" type="checkbox"/> Nej</span>	
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct.</b>  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på <b>15 pct.</b>  <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.</b>	<input type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, <b>men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika blev opfyldt med 100 pct. Afdelingen er blevet screenet dagligt for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainability og afdelingens porteføljemanagers på vegne af Investeringssforeningen Maj Invest i dialog med selskaber på baggrund af ESG-relaterede emner.

Afdelingen investerede i selskaber, der bidrager direkte eller indirekte til den grønne omstilling, og har overholdt porteføljens eksklusionskriterier. Disse kriterier sikrer, at afdelingen ikke investerer i selskaber, der er involveret i aktiviteter med betydelig negativ

indvirkning på global sundhed, såsom tobak og tobaksrelaterede produkter. Afdelingen anvender ikke et referenceindeks.

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

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2023
Andelen af selskaber i afdelingen, der bidrager til SDG 7	17 pct.
Andelen af selskaber i afdelingen, der bidrager til SDG 13	29 pct.
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0

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

Afdelingens indikatorer blev opdateret i 2023 med tilføjelsen af ny data til at kvantificere afdelingens bidrag til FN's verdensmål. Historiske data på disse indikatorer vil derfor være tilgængelige fra næste år.

Indikator	2022	2023
Andelen af selskaber i afdelingen, der bidrager til SDG 7	N/A	17 pct.
Andelen af selskaber i afdelingen, der bidrager til SDG 13	N/A	29 pct.
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0	0

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

De bæredygtige investeringer i afdelingen havde til formål at bidrage til et af EU's miljømål, med et prioriteret fokus på modvirkning af klimaændringer. Baseret på de tekniske screeningskriterier, der er fastlagt i delegerede forordninger fra EU, vurderes det, om selskaberne i porteføljens aktiviteter udgør et væsentligt bidrag til et miljømål. Dette gøres med hjælp fra en anerkendt dataudbyder.

Ved at anvende disse mål for bæredygtige investeringer sikrer afdelingen, at der foretages bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige karakteristika, som fonden fremmer.

Produkt navn: Maj Invest Net Zero 2050  
LEI-kode: 5493007GCB7T6ERNZW38

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

Afdelingens bæredygtige investeringer er i overensstemmelse med EU-taksonomien. For selskaber hvor 100 pct. af selskabets aktiviteter bidrager væsentligt til et af EU-taksonomiens miljømål, vurderes princippet om ikke at være væsentlig skade ud fra konkrete tekniske screeningskriterier for de økonomiske aktiviteter, og fremgår direkte af kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/2139. Dette bliver vurderet i samarbejde med dataudbyderen, Sustainalytics.

Ingen af de bæredygtige investeringer i porteføljen gjorde væsentlig skade på andre miljømæssige og sociale investeringsmål.

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

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. For selskaber hvor andelen af aktiviteter, som bidrager til et af EU's miljømål i overensstemmelse med EU Taksonomien, er under 100 pct. foretages en yderligere analyse af selskabet med hjælp fra PAI indikatorerne for at sikre, at selskabet ikke gør væsentlig skade på andre miljømæssige eller sociale mål. Selskaber kan ikke blive klassificeret som en bæredygtig investering, hvis de falder inden for de nederste 5 pct. af enhver obligatorisk, kvantitativ PAI eller har eksponering for en af følgende PAI-indikatorer fra tabel 1:

PAI 4: Eksponering for fossile brændstoffer

PAI 14: Eksponering for kontroversielle våben

PAI 7: Aktiviteter, der negativt påvirker biodiversitetssensitive områder

PAI 10: Overtrædelser af UNGC og OECD-MNE

PAI 11: Manglende mekanismer til overensstemmelse med UNGC og OECD-MNE

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

Alle de bæredygtige investeringer i afdelingen efterlevede OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Porteføljen bliver screenet dagligt for efterlevelse af internationale normer, baseret på Sustainalytics data.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korrupsion og 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 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.*

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

Afdelingen tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder PAI-indikatorer, der er angivet i tabel 1 i bilag I under EU's reguleringsmæssige tekniske standarder (RTS'er), samt udvalgte fra tabel 2 og 3.

Afdelingen har forholdt sig til indikatorerne før investeringen foretages, og disse monitoreres løbende. Fra tabel 2 har afdelingen taget hensyn til indikator 4 vedrørende selskaber uden CO<sub>2</sub>-reduktionsmål. Dette er også i overensstemmelse med de miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover har afdelingen taget hensyn til indikatorer fra tabel 3, herunder indikator 1 vedrørende virksomheder uden politikker til forebyggelse af arbejdsulykker, indikator 4 vedrørende virksomheder uden adfærdskodekser for leverandører, indikator 9 vedrørende manglen på en politik vedrørende menneskerettigheder, og indikator 14 vedrørende antal tilfælde af alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser.

De sociale indikatorer blev prioriteret, da afdelingen investerer i sektorer, der kan være kontroversielle i forhold til disse sociale forhold. Det er derfor vigtigt at overvåge disse forhold løbende for at kunne træffe de nødvendige foranstaltninger.

Alle PAI indikatorer kan ses i erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Bilag 1).



Produktnavn: Maj Invest Net Zero 2050

LEI-kode: 5493007GCB7T6ERNZW38

### 3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

2023:

Navn	Sektor	% aktiver	Land
WisdomTree Copper	Materialer	3,7%	Jersey
Boliden AB	Materialer	3,4%	Sverige
Shoals Technologies Group Inc	Industri	3,3%	USA
Samsung SDI Co Ltd (GDR EUR)	Teknologi	3,3%	Sydkorea
Vestas Wind Systems A/S	Industri	3,0%	Danmark
Applied Materials Inc	Teknologi	3,0%	USA
Prysmian SpA	Industri	3,0%	Italien
WisdomTree Nickel	Materialer	3,0%	Jersey
Air Products and Chemicals Inc	Materialer	2,9%	USA
Johnson Controls International plc	Industri	2,7%	USA
Infineon Technologies AG	Teknologi	2,6%	Tyskland
Littelfuse Inc	Teknologi	2,6%	USA
Iberdrola SA	Forsyning	2,4%	Spanien
Toyota Motor Corp	Cyklisk forbrug	2,4%	Japan
SolarEdge Technologies Inc	Teknologi	2,4%	USA

2022:

Navn	Sektor	% aktiver	Land
Shoals Technologies Group Inc	Industri	3,8%	USA
WisdomTree Copper	Materialer	3,8%	Jersey
Boliden AB	Materialer	3,6%	Sverige
SolarEdge Technologies Inc	Teknologi	3,5%	USA
Samsung SDI Co Ltd (GDR EUR)	Teknologi	3,4%	Sydkorea
Prysmian SpA	Industri	3,4%	Italien
Air Products and Chemicals Inc	Materialer	3,3%	USA
Sandvik AB	Industri	3,0%	Sverige
Applied Materials Inc	Teknologi	3,0%	USA
Littelfuse Inc	Teknologi	3,0%	USA
Johnson Controls International plc	Industri	2,7%	USA
Infineon Technologies AG	Teknologi	2,6%	Tyskland
Kaneka Corp	Materialer	2,4%	Japan
Fortum Oyj	Forsyning	2,2%	Finland
Rockwell Automation Inc	Industri	2,2%	USA

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

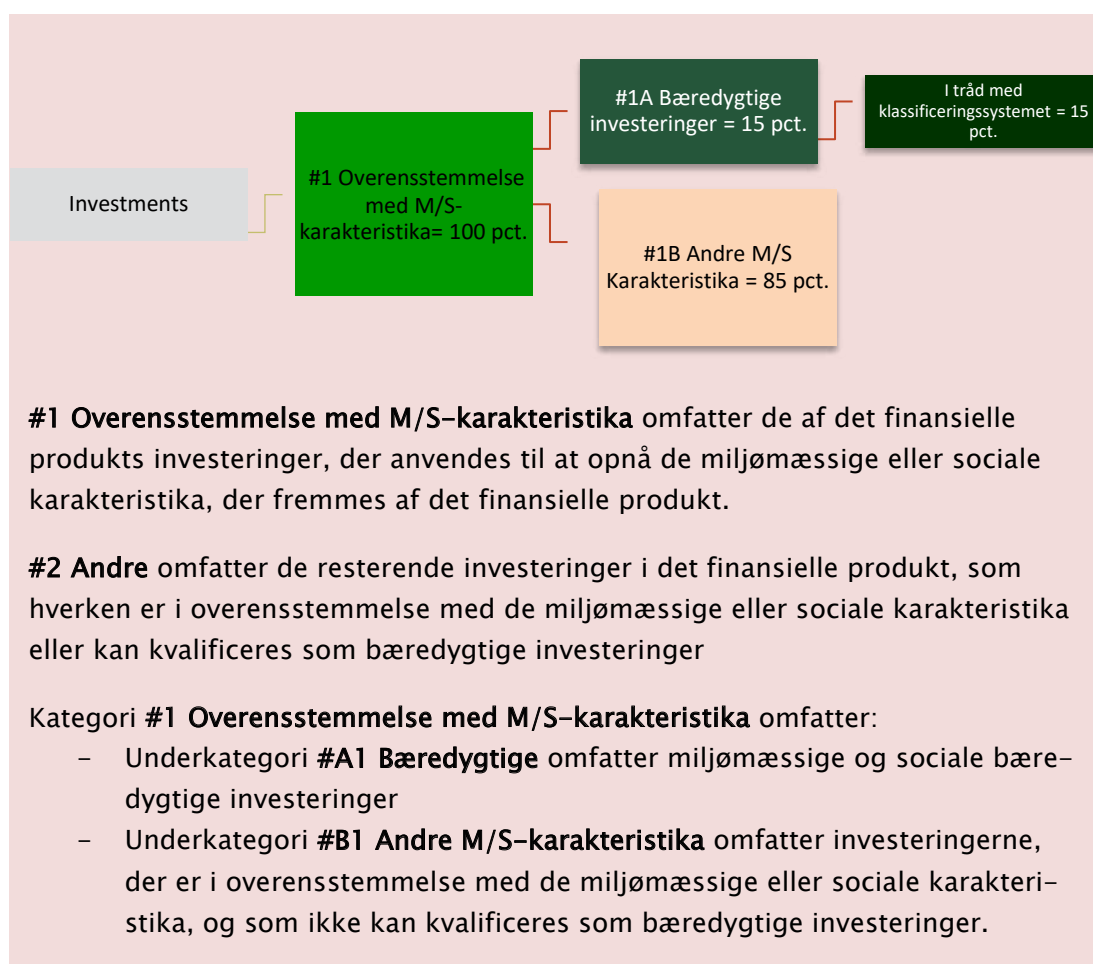
#### 4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100 pct. af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer.

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

- **Hvad var aktivallokeringen?**

100 pct. afdelingens investeringer var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer, hvoraf 15 pct. af investeringerne var bæredygtige. Double-counting undgås i opgørelsen af bæredygtige investeringer. Når en investering bidrager til flere miljømål og samtidig opfylder kravene om at undgå væsentlig skade og fremmer god selskabsledelse, medregnes investeringens vægt kun én gang.



- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

Sektor	Vægt
Materialer	35,34%

Produktnavn: Maj Invest Net Zero 2050  
LEI-kode: 5493007GCB7T6ERNZW38

Industri	32,57%
Teknologi	16,40%
Forsyning	7,93%
Cyklisk forbrug	3,88%
Energi	2,22%

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

100 pct. af afdelingens bæredygtige investeringer med et miljømål, var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Opgørelsen er ikke omfattet af revisionserklæringen.

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

Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

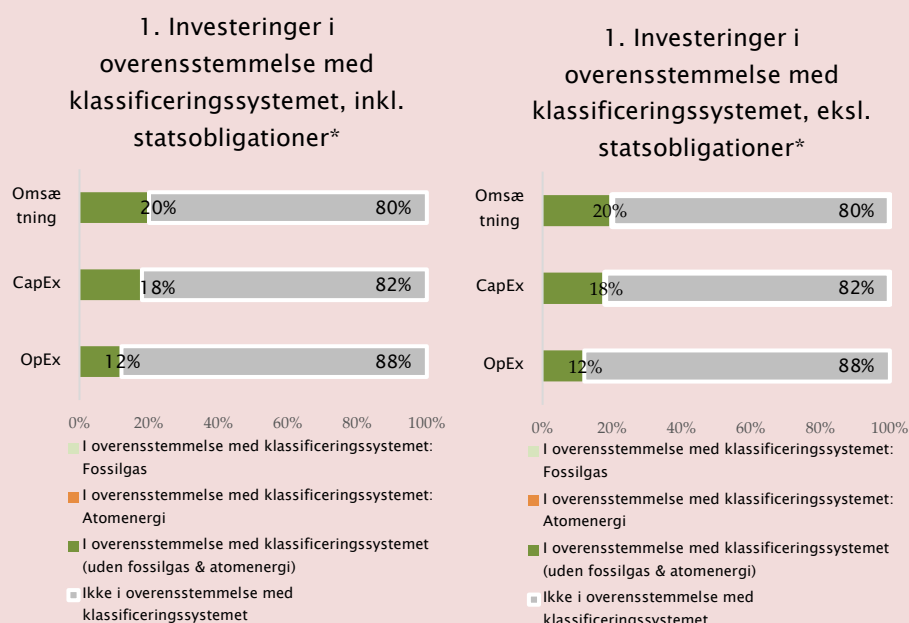
**Omsætning** afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

**Kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

**Driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

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

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.



\*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 kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**

I 2023 var i gennemsnit 16 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*), og 0,7 pct. af investeringerne i afdelingen var i kategoriseret som omstillingsaktiviteter (*transitional activities*), ifølge Sustainalytics data.

Produkt navn: Maj Invest Net Zero 2050  
LEI-kode: 5493007GCB7T6ERNZW38

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

Der skal opmærksomheden rettes mod, at opgørelsen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringen, blev tilpasset i 2023 for at være i overensstemmelse med SFDR, hvilket potentielt kan resultere i en lavere procentsats i 2023.

Indikator	2022	2023
Procentandelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	15 pct.	15 pct.

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

0 pct.

- 7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

0 pct.

- 8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Ikke relevant.

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

Som tidligere beskrevet, inkorporerede afdelingen forskellige konkrete tiltag for at sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. Disse omfattede screening, engagement og eksklusion. Derudover blev der taget hensyn til væsentlige indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer med henblik på at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer. Alle tiltag blev integreret i investeringsprocessen.

I 2023 investerede afdelingen i selskaber, der er en del af værdikæderne i den grønne omstilling. Investeringerne omfattede virksomheder og råvarer, der indgår i den grønne omstilling, selvom de isoleret set medførte høj CO<sub>2</sub>-udledning. Et eksempel herpå er udvinding af kobber og produktion af batterier til fremstilling af elbiler.

Maj Invest Net Zero 2050 investerede således i hele værdikæden bag den grønne omstilling mod et CO<sub>2</sub>-neutralt samfund i 2050, hvilket blandt andet er et mål sat af EU. De

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er 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)

Produktnavn: Maj Invest Net Zero 2050  
LEI-kode: 5493007GCB7T6ERNZW38

strikse eksklusionskriterier, såsom udelukkelse af selskaber involveret i fossile brændsler, blev overholdt. Selskaber i porteføljen blev screenet dagligt og bidrog til opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, afdelingen fremmer.

## BILAG

## Skema 1

*Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer*

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	18.450	8.909	tCO <sub>2e</sub>
	Scope 2 drivhusgasemissioner	3.292	1.595	tCO <sub>2e</sub>
	Scope 3 drivhusgasemissioner	441.170	147.757	tCO <sub>2e</sub>
	Totale drivhusgasemissioner	462.913	158.260	tCO <sub>2e</sub>
2. CO <sub>2</sub> -aftryk	CO <sub>2</sub> -aftryk	4.288	2.268	tCO <sub>2e</sub> / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	4.029	2.448	tCO <sub>2e</sub> / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	0	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	53	80	pct.
		84	57	pct.

6. Energiforbruksintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbruksintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	5	4	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet – Fremstillingsvirksomhed	1	1	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet – Råstofindvinding	1	2	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet – Fast ejendom	0	0	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet – Transport og godshåndtering	2	3	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet – Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbruksintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	0	0	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	11	8



8.	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0	1	tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit
9.	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	6	7	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit
<b>INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE</b>					
10.	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	0	pct.
11.	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	31	38	pct.
12.	Ukorrigeret lønforskøl mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskøl mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	No Data	No Data	
13.	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	32	29	pct.
14.	Eksponering for kontroversielle våben (personnelminer,	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	0	pct.

Klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)

### Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
4. Investeringer i selskaber uden CO <sub>2</sub> -reduktionsmål	Andel af investeringer i porteføljen uden et mål for reducere af CO <sub>2</sub> -emissioner på linje med Paris Aftalen	25	N/A	pct.

### Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
1. Investeringer i virksomheder uden politikker til forebyggelse af arbejdsulykker	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker til forebyggelse af arbejdsulykker	3	N/A	pct.
4. Manglende adfærdskodeks for leverandører	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden nogen adfærdskodeks for leverandører (mod usikre arbejdsvilkår, usikre ansættelsesforhold, børnearbejde og tvangsarbejde)	7	N/A	pct.
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3	4	pct.
14. Antal identificerede tilfælde af alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser	Antal tilfælde af alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser i forbindelse med de investeringsmodtagende virksomheder, på grundlag af et vægter gennemsnit	20	N/A	pct.

## ANNEX IV

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

<b>Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?</b> <input type="checkbox"/> Ja <span style="float: right;"><input checked="" type="checkbox"/> Nej</span>	
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :__pct.  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på pct.  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> :__pct.	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, <b>men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika blev opfyldt med 100 pct. Afdelingen har ikke mål om at foretage bæredygtige investeringer.

Afdelingen blev screenet kvartalsvist for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, produktinvolvering samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Statsobligationerne i porteføljen er blevet screenet kvartalsvis for at sikre, at statsobligationerne opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainalytics på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest i dialog med selskaber, hvor de identificerede en mistanke på brud af internationale normer.

Afdelingen har desuden en eksklusionsliste over selskaber med længerevarende og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv. Afdelingen er ligeledes kvartalsvist blevet screenet for, om den overholder eksklusionslisten.

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

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2023
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0

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

	2022	2023
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0	0

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

Afdelingen havde ikke et mål om at lave bæredygtige investeringer.

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

Afdelingens havde ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Afdelingens havde ikke nogen bæredygtige investeringer

- **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 havde ikke nogen bæredygtige investeringer

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korrupsion og 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 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.*

## **2. Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Afdelingen tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder PAI-indikatorer, der er angivet i tabel 1 i bilag I under EU's reguleringsmæssige tekniske standarder (RTS'er), samt udvalgte fra tabel 2 og 3.

Afdelingen har forholdt sig til indikatorerne før investeringen foretages, og disse monitoreres løbende. Fra tabel 2 har afdelingen taget hensyn til indikator 4 vedrørende selskaber uden CO<sub>2</sub>-reduktionsmål. Dette er også i overensstemmelse med de miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Derudover forholder afdelingen sig også til indikator 16 fra tabel 2 vedrørende andelen af værdipapir, der ikke er certificeret som grønne i overensstemmelse med EU Green Bond Standard.

I tabel 3 tages der hensyn til indikator 9 vedrørende investeringer i porteføljen uden en politik for menneskerettigheder.

Sustainalytics PAI data dækker på nuværende tidspunkt kun i gennemsnit 7 pct. af investeringerne i afdelingen. Tallene i tabellen i bilag 1 skal derfor læses med forbehold for dette.

**3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?**

2023:

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NDA 1,5 01Oct40	Realkredit	3,9%	Danmark
RD 1.5 2038	Realkredit	2,9%	Danmark
DANSKB 1% jan'30	Realkredit	2,7%	Danmark
NYK 1% jan'32	Realkredit	2,6%	Danmark
NYK 3.5'53	Realkredit	2,6%	Danmark
JYK 1,5'53 IO	Realkredit	2,6%	Danmark
RD 3'43	Realkredit	2,5%	Danmark
RD 1% jan'31	Realkredit	2,5%	Danmark
NYK 3'43	Realkredit	2,3%	Danmark
NDA 3'53 IO30	Realkredit	2,2%	Danmark
NYK 3'53 IO30	Realkredit	2,2%	Danmark
NYK 2'37	Realkredit	2,1%	Danmark
TDC Net A/S 5.056% 05/2028 Sustainability Linked	Kommunikationsservice	2,0%	Danmark
RD 1,5`37 SDRO	Realkredit	1,9%	Danmark
RD 0,5'53	Realkredit	1,9%	Danmark

2022:

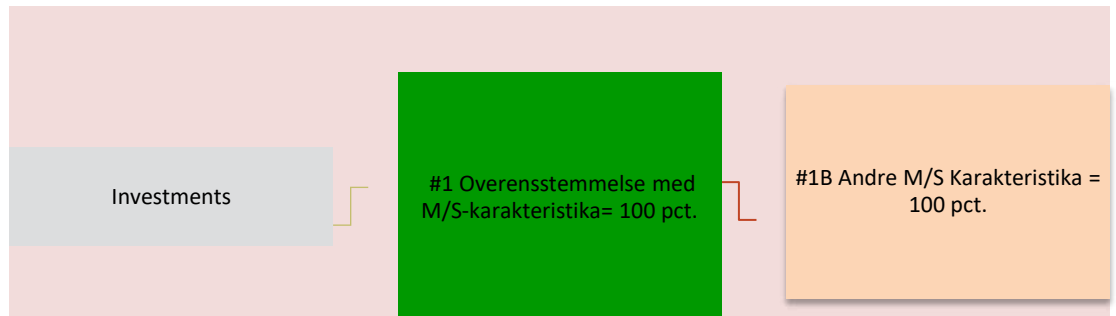
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
RD 0,5'53	Realkredit	4,5 pct.	Danmark
NDA 1,5 01Oct40	Realkredit	4,5 pct.	Danmark
RD 1,5'53 IO30	Realkredit	3,6 pct.	Danmark
JYKRE 1 01Oct53 IO (E)	Realkredit	3,5 pct.	Danmark
JYK 1,5'53 IO	Realkredit	2,9 pct.	Danmark
RD 1.5 2038	Realkredit	2,4 pct.	Danmark
NYK 2'37	Realkredit	2,4 pct.	Danmark
NDA 1,5'53 IO	Realkredit	2,2 pct.	Danmark
NYK 3'43	Realkredit	2,1 pct.	Danmark
NYK 0,5'53	Realkredit	2,1 pct.	Danmark
RD 3'43	Realkredit	2,1 pct.	Danmark
NDA 3'53 IO30	Realkredit	1,7 pct.	Danmark
NYK 3'53 IO30	Realkredit	1,7 pct.	Danmark
DGB 0 11/15/31	Stater/Overnationale udstedere	1,7 pct.	Danmark
GN Store Nord 0.875% 11/2024	Sundhed	1,7 pct.	Danmark

#### 4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100 pct. af afdelingens investeringer levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

- **Hvad var aktivallokeringen?**

100 pct. af afdelingens investeringer var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.



**#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 **#A1 Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer
- Underkategori **#B1 Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringerne, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

Sektor	Vægt
Realkredit	77,04%
Kommunikationsservice	1,96%
Finans	17,30%
Stater/Overnationale udstedere	1,58%
Energi	0,75%
Sundhed	0,13%

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

**Omsætning** afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

**Kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

**Driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

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

0 pct.

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

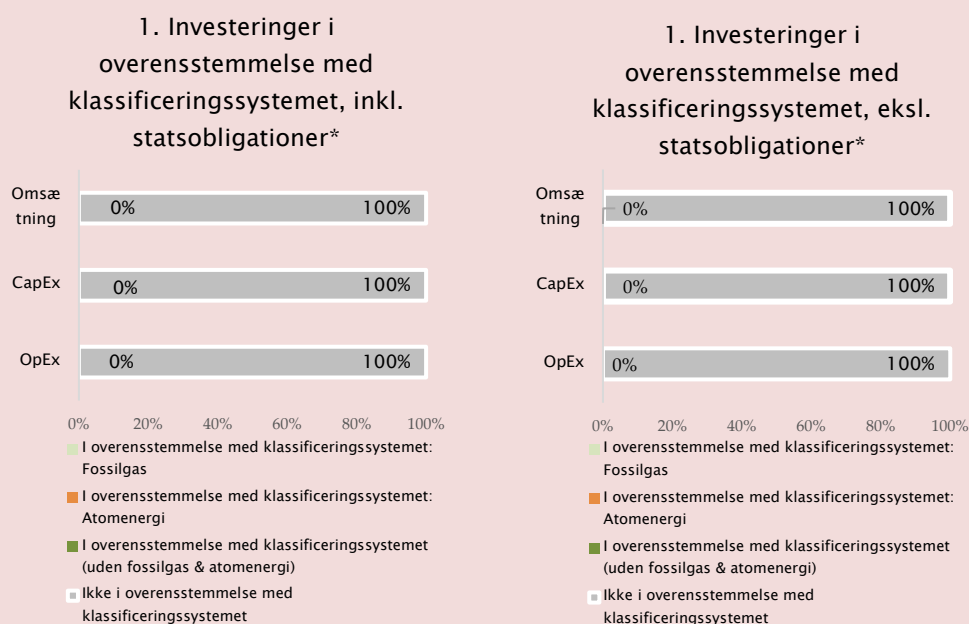
Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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.



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

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



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

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

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

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**

I 2023 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*) eller omstillingsaktiviteter (*transitional activities*), baseret på Sustainalytics data. Der skal igen tages forbehold for den lave datadækning.

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

I 2022 og 2023 var 0 pct. af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

0 pct.

- 7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

0 pct.

- 8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Ikke relevant.

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

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

## BILAG

### Skema 1

#### *Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer*

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	49	95	(tCO2e)
	Scope 2 drivhusgasemissioner	3	5	(tCO2e)
	Scope 3 drivhusgasemissioner	9.926	2.659	(tCO2e)
	Totale drivhusgasemissioner	9.978	2.759	(tCO2e)
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	77	22	(tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.)
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	825	181	(tCO2e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit.)
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	0
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi	86	73	pct.
	Andel af ikkevedvarende energi (øverst) og produktion af ikkevedvarende energi (nederst) fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	0	0	pct.

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	(GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	(GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	(GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	0	0	(GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	Energiforbrugsintensitet – Råstofindvinding	0	0	(GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom	0	0	(GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	0	0	(GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	Energiforbrugsintensitet – Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	(GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motorfartøjer og motorcykler	0	0	(GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0	0

8. Udlledning til vand	Ton udlledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægтет gennemsnit	0	0	(tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægтет gennemsnit)
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægтет gennemsnit	0	0	(t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægтет gennemsnit)
<b>INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE</b>				
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	29	28	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	Ingen data	Ingen data	
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	30	32	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminere, våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	0	pct.

klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)

### Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i porteføljen uden et mål for reducering af CO2-emissioner på linje med Paris Aftalen	7	N/A	pct.
16. Andel af værdipapirer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljømæssigt bæredygtige obligationer	Andel af værdipapirer der ikke er certificeret som grønne	100	0	pct.

### Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	2	1	pct.

## ANNEX IV

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

<b>Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?</b> <input type="checkbox"/> Ja <span style="float: right;"><input checked="" type="checkbox"/> Nej</span>	
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct.</b>  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 0 pct.  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.</b>	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, <b>men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika blev opfyldt med 100 pct. Afdelingen investerede i globale obligationer og havde ikke bæredygtige investering som mål. Afdelingen har overholdt porteføljens eksklusionskriterier. Disse kriterier sikrer, at afdelingen ikke investerer i obligationer udstedt af selskaber eller statsobligationer fra lande, der er involveret i aktiviteter med betydelig negativ indvirkning på de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen anvender ikke et referenceindeks.

Afdelingen blev screenet kvartalsvist for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, og har overholdt porteføljens eksklusionskriterier. Disse kriterier sikrer, at afdelingen ikke investerer i selskaber, der er involveret i aktiviteter med betydeligt negativ indvirkning de miljømæssige og sociale karakteristika afdelingen fremmer.

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen

Indikator	2023
Grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	12,1 pct.
PAI indikator tabel 2 indikator 16: grønne værdipapirer – andel af værdipapirer som ikke er certificeret som grønne under EU standard for grønne obligationer (EU Green Bond Standard)	100 pct.
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0

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

Indikator	2022	2023
Grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	N/A	12,1 pct.
PAI indikator tabel 2 indikator 16: grønne værdipapirer – andel af værdipapirer som ikke er certificeret som grønne under EU standard for grønne obligationer (EU Green Bond Standard)	N/A	100 pct.
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0	0

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

Afdelingen havde ikke et mål om at lave bæredygtige investeringer.

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

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

Afdelingen havde ikke nogen bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen havde ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Afdelingen havde ikke nogen bæredygtige investeringer

*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 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.*

## 2. **Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Afdelingen tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder PAI-indikatorer, der er angivet i tabel 1 i bilag I under EU's reguleringsmæssige tekniske standarder (RTS'er), samt udvalgte fra tabel 2 og 3.

Afdelingen har forholdt sig til indikatorerne før investeringen foretages, og disse monitoreres løbende. Fra tabel 2 har afdelingen taget hensyn til indikator 4 vedrørende selskaber uden CO<sub>2</sub>-reduktionsmål samt indikator 16 vedrørende andelen af værdipapirer, der ikke er certificeret som grønne i overensstemmelse med EU Green Bond Standard. Dette er også i overensstemmelse med de miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer.

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



Derudover tager afdelingen hensyn til udvalgte indikatorer fra tabel 3 herunder indikator 9 vedrørende investeringer i porteføljen uden politik for menneskerettigheder, samt indikator 21 vedrørende måling af korruptionsniveauet manglende grundlæggende rettigheder og mangler på det civil- og strafferetlige område i forhold til stater.

Af beregnet data dækker Sustainalytics PAI data på nuværende tidspunkt kun ned til 12 pct. af investeringerne i afdelingen. Tallene skal derfor læses med forbehold for dette.

### 3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

2023

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
RD 1.5 01Oct53 IO (S)	Realkredit	3,0%	Danmark
RD 0,5'53	Realkredit	2,9%	Danmark
NYK 4'53io	Realkredit	2,4%	Danmark
NYK CF 3'34 6m Cibor+182bp	Realkredit	2,1%	Danmark
NYK CF 1'27 6m Cibor+14	Realkredit	2,0%	Danmark
Nordea 2'43	Realkredit	1,9%	Danmark
NYK 3.5'53	Realkredit	1,9%	Danmark
DLR 2'43	Realkredit	1,9%	Danmark
Japan Statsobl. 0.1% 2029	Stater/Overnationale udstedere	1,6%	Japan
NYK 0,5'53	Realkredit	1,5%	Danmark
NYK 1,5'38	Realkredit	1,5%	Danmark
NYKRE 1 01/01/31	Realkredit	1,4%	Danmark
NYK 1 01Jul27 Blt A (H)	Realkredit	1,3%	Danmark
DLR 3'53	Realkredit	1,2%	Danmark
DLR 3,5'43	Realkredit	1,2%	Danmark

2022:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
RD 0,5'53	Realkredit	3,6%	Danmark
NYK 4'53io	Realkredit	3,1%	Danmark
NYK 0,5'53	Realkredit	3,0%	Danmark
NYK CF 1'27 6m Cibor+14	Realkredit	2,8%	Danmark
RD 1.5 01Oct53 IO (S)	Realkredit	2,7%	Danmark
0,125% UKT jan 2023	Stater/Overnationale udstedere	2,1%	Storbritannien
DLR 2'43	Realkredit	2,1%	Danmark
Japan Statsobl. 0.1% 2029	Stater/Overnationale udstedere	1,8%	Japan
NYK 1,5'53 IO30	Realkredit	1,7%	Danmark
NYK CF 3'34 6m Cibor+182bp	Realkredit	1,6%	Danmark

KfW 1,125 08/25 NOK Green	Stater/Overnationale ud- stedere	1,4%	Tyskland
NYK 1,5'53	Realkredit	1,2%	Danmark
NYK 1,5'38	Realkredit	1,2%	Danmark
Nordea 2'43	Realkredit	1,2%	Danmark
DLR 3'53	Realkredit	1,2%	Danmark

#### 4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

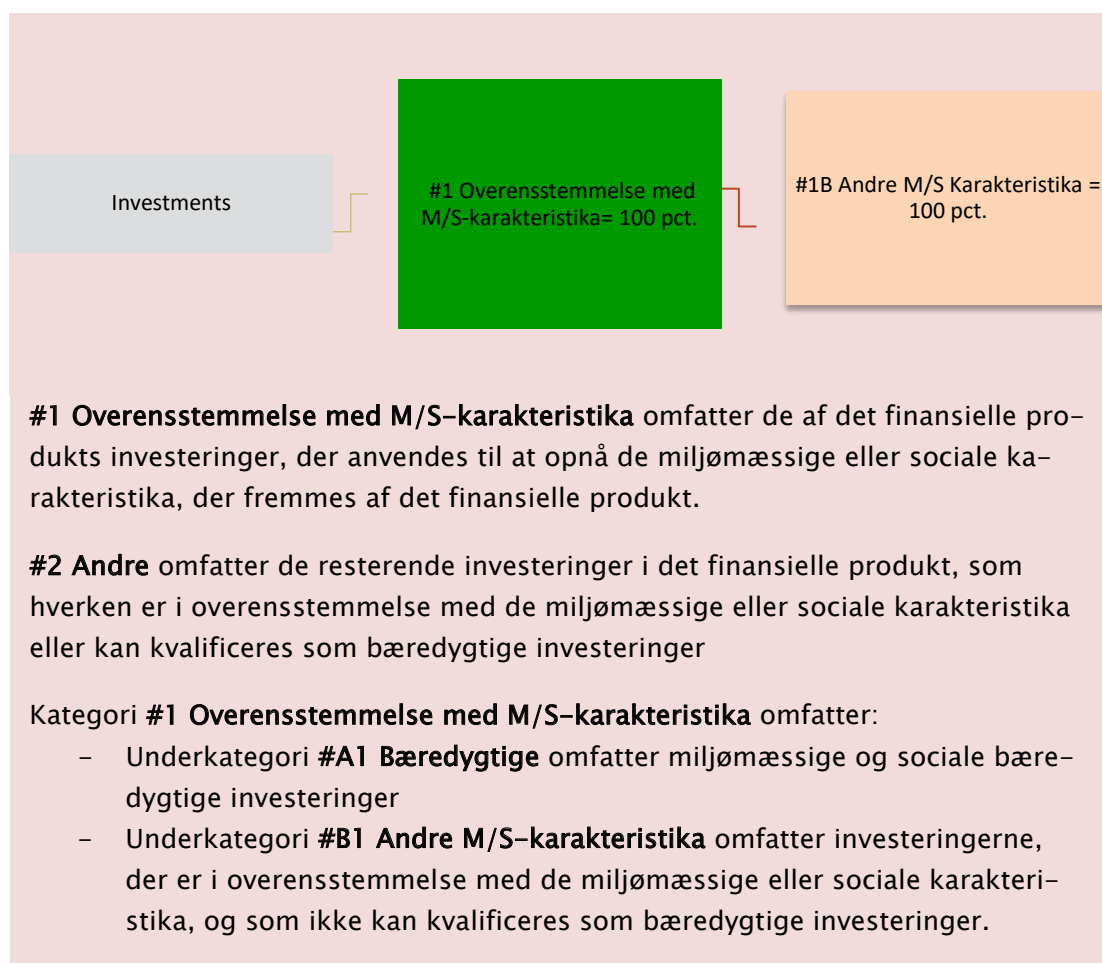
100 pct. af afdelingens investeringer skal leve op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

#### Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

- **Hvad var aktivallokeringen?**

100 pct. afdelingens investeringer var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, heraf var 0 pct. bæredygtige.



Produktnavn: Maj Invest Globale Obligationer  
LEI-kode: 5493002X47MR0I05QH05

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

Sektor	Vægt
Realkredit	50,56%
Stater/Overnationale udstedere	25,19%
Finans	15,79%
Kommunikationsservice	0,88%
Materialer	0,60%
Industri	1,94%
Cyklisk forbrug	0,80%
Energi	1,57%
Forsyning	0,26%
Teknologi	0,33%
Sundhed	0,12%

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

**Omsætning af-** spejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

**Kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

**Driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

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

I 2023 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Opgørelsen er ikke omfattet af revisionserklæringen.

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

Ja

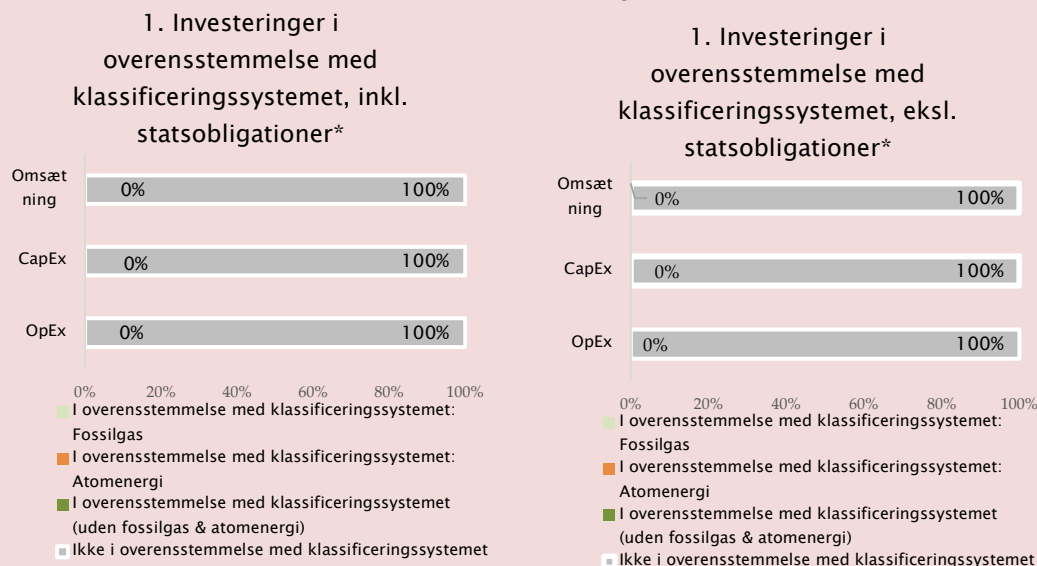
Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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.



\*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 kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**  
I 2023 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*) eller omstillingsaktiviteter (*transitional activities*), baseret på Sustanalytics data. Der skal igen tages forbehold for den lave datadækning.
- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Indikator	2022	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0

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

0 pct.

Produkt navn: Maj Invest Globale Obligationer  
LEI-kode: 5493002X47MR0I05QH05

**7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

0 pct.

**8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Ikke relevant

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

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er 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)

## BILAG

### Skema 1

#### *Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer*

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2022	2023	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	108.283	19.538	tCO <sub>2</sub> e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	946	22	tCO <sub>2</sub> e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	85.045	17.211	tCO <sub>2</sub> e
	Totale drivhusgasemissioner	194.274	36.771	tCO <sub>2</sub> e
2. CO <sub>2</sub> -aftryk	CO <sub>2</sub> -aftryk	677	133	tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægтет gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	590	271	tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægтет gennemsnit.
	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	0	pct.
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	0	pct.
	Andel af virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	0	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi	0	55	pct.
	Andel af virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	0	pct.

	fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	0	0	pct.	
6.	Energiforbruksintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbruksintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægтет gennemsnit
		Energiforbruksintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægтет gennemsnit
		Energiforbruksintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægтет gennemsnit
		Energiforbruksintensitet – Fremstillingsvirksomhed	2	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægтет gennemsnit
		Energiforbruksintensitet – Råstofindvinding	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægтет gennemsnit
		Energiforbruksintensitet – Fast ejendom	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægтет gennemsnit
		Energiforbruksintensitet – Transport og godshåndtering	0	5	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægтет gennemsnit

	Energiforbrugintensitet – Vandforsyning: kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit	
	Energiforbrugintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit	
7.	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	1	0	pct.
8.	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0	0	tCO <sub>2e</sub> / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit
9.	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0	1	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit
<b>INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse</b>					
10.	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	0	pct.
11.	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for	34	36	pct.



FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact - principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	23	16	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	38	42	pct.
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	0	0	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	0	pct.
<b>Skema 2</b>				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO <sub>2</sub> -emissioner	Andel af investeringer i porteføljen uden et mål for reduktion af CO <sub>2</sub> -emissioner på linje med Paris Aftalen	11	N/A	pct.
16. Andel af værdipapirer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljømæssigt bæredygtige obligationer	Andel af værdipapirer der ikke er certificeret som grønne	100	0	pct.

### Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0	0	Pct.
21. Gennemsnitlig korruption	Måling af korruptions-niveauet, manglende grundlæggende rettig-heder og mangler på det civil- og strafferetlige område ved hjælp af en kvantitativ indikator.	No data	No data	

## ANNEX IV

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

<b>Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?</b> <input type="checkbox"/> Ja <span style="float: right;"><input checked="" type="checkbox"/> Nej</span>	
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct.</b>  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 71 pct.  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.</b>	<input type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, <b>men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika blev opfyldt med 100 pct. Afdelingen investerede udelukkende i grønne obligationer udstedt i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles, og har overholdt porteføljens eksklusionskriterier. Afdelingen havde et mål om 90 pct. bæredygtige investeringer, som ikke blev opfyldt grundet manglende data.

Disse kriterier sikrer, at afdelingen ikke investerer i obligationer udstedt af selskaber, der er involveret i aktiviteter med betydelig negativ indvirkning på de miljømæssige og sociale karakteristika, afdelingen fremmer.

Statsobligationerne i porteføljen er blevet screenet kvartalsvis for at sikre, at statsobligationerne opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

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

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**
- Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen

Indikator	2023
Grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	100 pct.
PAI indikator tabel 2 indikator 16: grønne værdipapirer – andel af værdipapirer som ikke er certificeret som grønne under EU standard for grønne obligationer (EU Green Bond Standard)	100 pct.
Grønne obligationer udstedt under Green Bond Frameworks, der bidrager til SDG 7	No data
Grønne obligationer udstedt under Green Bond Frameworks, der bidrager til SDG 13	No data
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0

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

Indikator	2022	2023
Grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	100 pct.	100 pct.
PAI indikator tabel 2 indikator 16: grønne værdipapirer – andel af værdipapirer som ikke er certificeret som grønne under EU standard for grønne obligationer (EU Green Bond Standard)	100 pct.	29 pct.
Grønne obligationer udstedt under Green Bond Frameworks, der bidrager til SDG 7	76 pct.	No data
Grønne obligationer udstedt under Green Bond Frameworks, der bidrager til SDG 13	68 pct	No data
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0	0

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

Målet for de bæredygtige investeringer afdelingen foretog bidrager til miljømålet grøn finansiering, som bidrager til EU's 6 miljømål. Afdelingen har udelukkende investere i grønne obligationer, hvor provenuet fra udstedelsen udelukkende må anvendes til at finansiere grønne projekter. De grønne obligationer er blevet udstedt enten i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles eller EU's Green Bond Standard.

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

For obligationer udstedt i overensstemmelse med EU Green Bond Standard vurderes princippet om ikke at være væsentlig skade ud fra konkrete tekniske screeningskriterier for de økonomiske aktiviteter, og fremgår direkte af kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/2139.

For grønne obligationer udstedt under ICMA Green Bond Principles foretages en yderligere analyse af selskabet med hjælp fra PAI indikatorerne for at sikre, at det udstedende selskab ikke gør væsentlig skade på andre miljømæssige eller sociale mål. Da grønne obligationer er et værktøj, der kan anvendes for transition finansiering, vurderes PAI indikatorer vedrørende GHG-emissioner ikke på selskabsniveau. Grønne obligationer kan ikke blive klassificeret som en bæredygtig investering, hvis de er udstedt af selskaber der falder inden for de nederste 5 pct. af obligatorisk, kvantitativ PAI som ikke vedrører GHG-emissioner eller har eksponering for en af følgende PAI-indikatorer fra tabel 1:

- PAI 14: Eksponering for kontroversielle våben
- PAI 7: Aktiviteter, der negativt påvirker biodiversitetssensitive områder
- PAI 10: Overtrædelser af UNGC og OECD-MNE
- PAI 11: Manglende mekanismer til overensstemmelse med UNGC og OECD-MNE

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**  
Afdelingen tog hensyn til indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Ved vurderingen af hvorvidt en grøn obligation kan klassificeres som bæredygtig, anvendes de obligatoriske PAI indikatorer fra tabel 1. Vurderingen af PAI-indikatorerne er detaljeret ovenfor.
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**  
Alle de bæredygtige investeringer i afdelingen efterlevede OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Porteføljen bliver screenet dagligt for efterlevelse af internationale normer, baseret på Sustainalytics data.

*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 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.*

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

Afdelingen tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder PAI-indikatorer, der er angivet i tabel 1 i bilag I under EU's reguleringsmæssige tekniske standarder (RTS'er), samt udvalgte fra tabel 2 og 3.

Produktnavn: Maj Invest Grønne Obligationer  
LEI-kode: 549300OV2DERLH0OSZ47

Afdelingen har forholdt sig til indikatorerne før investeringen foretages, og disse monitoreres løbende. Fra tabel 2 har afdelingen i forbindelse med investeringer i kreditobligationer taget hensyn til indikator 4 vedrørende selskaber uden CO2-reduktionsmål. Dette er også i overensstemmelse med de miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen har desuden forholdt sig til indikator 16 vedrørende andelen af værdipapirer der ikke er certificeret som grønne under EU Green Bond Standard. Det skal bemærkes, at denne standard er blevet vedtaget for nylig, hvilket betyder, at der i øjeblikket er få grønne obligationer, der opfylder standardens krav. Derfor bør værdien under denne indikator tolkes med dette forbehold.

Derudover har afdelingen også taget hensyn til indikatorer fra tabel 3, herunder indikator 21 vedrørende måling af korruptionsniveauet manglende grundlæggende rettigheder og mangler på det civil- og strafferetlige område i forhold til stater.

### 3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

2023:

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
EIB 9.25 Jan'33 MXN Green	Stater/Overnationale udstedere	3,2%	Mexico
OATi 0,1 juli 38 Green linker	Stater/Overnationale udstedere	2,7%	Frankrig
IBRD 9 1/2 02/09/29 BRL Green	Stater/Overnationale udstedere	2,7%	Brasilien
BTPS 4 04/30/35 Green	Stater/Overnationale udstedere	2,7%	Italien
CHILE 0.83 07/02/31 EUR Green	Stater/Overnationale udstedere	2,5%	Chile
IBRD 6.75 02/09/29 ZAR Green	Stater/Overnationale udstedere	2,0%	Sydafrika
NDA CIBOR 6M+8, jul'26	Realkredit	1,9%	Danmark
EBRD 4.95 jan 26 INR Green	Stater/Overnationale udstedere	1,9%	Indien
AIB 2.875% 2026-2031 Tier 2 Green	Finans	1,8%	Irland
DK 0 15Nov31 Blt (Green)	Stater/Overnationale udstedere	1,7%	Danmark
Serbien 1 09/23/28 Green	Stater/Overnationale udstedere	1,7%	Serbien
AES Gener SA 6.35% Perp NC2025 Green	Forsyning	1,7%	Chile
Hyundai Capital 1.25% 02/2026 Green	Cyklisk forbrug	1,7%	Sydkorea
EDF 4.75% 10/2034 Green	Forsyning	1,6%	Frankrig

Storebrand Livsf. 1.875% 2031-2051 Tier 2 Green	Finans	1,6%	Norge
---	--------	------	-------

2022:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
OP Mortgage Bank 1.0% 10/2027 Covered Green	Realkredit	4,0%	Finland
Soc. Gen. covered 0.01 12/02/26 green	Realkredit	3,6%	Frankrig
NYK FRN CIB3M+3 apr'23 Green	Realkredit	2,6%	Danmark
IBRD 5.35 02/09/29 IDR Green	Stater/Overnationale udstedere	2,6%	Holland
IBRD 6 1/4 10/07/26 MXN Green	Stater/Overnationale udstedere	2,5%	Mexico
CHILE 0.83 07/02/31 EUR Green	Stater/Overnationale udstedere	2,5%	Chile
DK 0 15Nov31 Blt (Green)	Stater/Overnationale udstedere	2,4%	Danmark
IBRD 9 1/2 02/09/29 BRL Green	Stater/Overnationale udstedere	2,3%	Holland
Danske Bank 0.75% 2028-2029 NPS Green	Finans	2,2%	Danmark
RD FRN CIB6M-15 jul'22 Green	Realkredit	2,0%	Danmark
EBRD 4.95 jan 26 INR Green	Stater/Overnationale udstedere	2,0%	Indien
RDKRE 6m Cibor+9bp 7/01/26 Green	Realkredit	1,8%	Danmark
AIB 2.875% 2026-2031 Tier 2 Green	Finans	1,8%	Irland
EIB 0.75 11/15/24 Green GBP	Stater/Overnationale udstedere	1,7%	Storbritannien
OP Mortgage Bank 1.0% 10/2027 Covered Green	Realkredit	4,0%	Finland



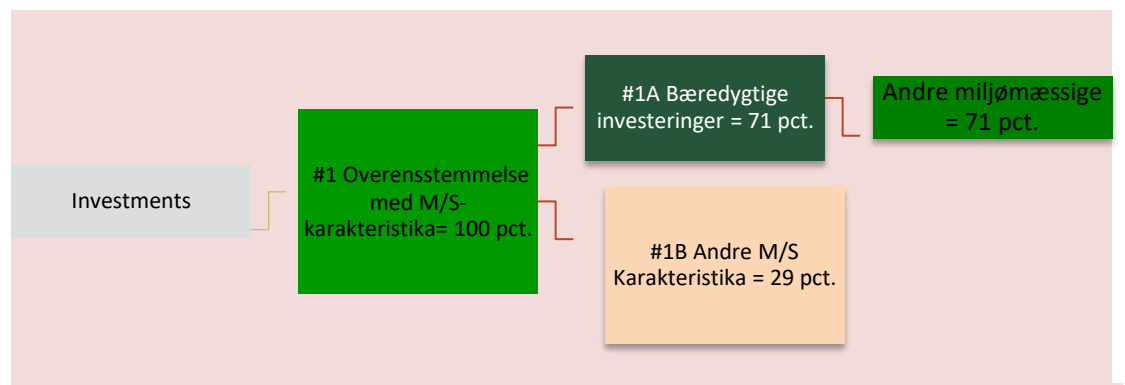
#### 4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100 pct. af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer.

**Aktivallokering**  
beskriver an-  
delen af inve-  
steringer i spe-  
cifikke aktiver

- **Hvad var aktivallokeringen?**

100 pct. afdelingens investeringer var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer. Herunder er 71 pct. bæredygtige og bidrager til andre miljømæssige mål. Afdelingen havde et mål om 90 pct. bæredygtige investeringer. Ud af de 29 pct. resterende investeringer i porteføljen kunne 7 pct. ikke vurderes grundet datamangel og 22 pct. efterlevede ikke kriterierne for PAI. Double-counting undgås i opgørelsen af bæredygtige investeringer. Når en investering bidrager til flere miljømål og samtidig opfylder kravene om at undgå væsentlig skade og fremmer god selskabsledelse, medregnes investeringens vægt kun én gang.



**#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 **#A1 Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer
- Underkategori **#B1 Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringerne, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

Sektor	Vægt
Stater/Overnationale udstedere	35,58%
Realkredit	8,36%
Finans	18,70%
Forsyning	10,44%
Cyklisk forbrug	6,99%
Kommunikationsservice	7,76%
Industri	3,37%
Forbrugsvarer	2,04%
Materialer	2,08%
Energi	2,66%
Teknologi	0,05%

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

**Omsætning** afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

**Kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

**Driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

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

0 pct. af de bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dette er ikke omfattet af revisorerklæringen.

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

Ja

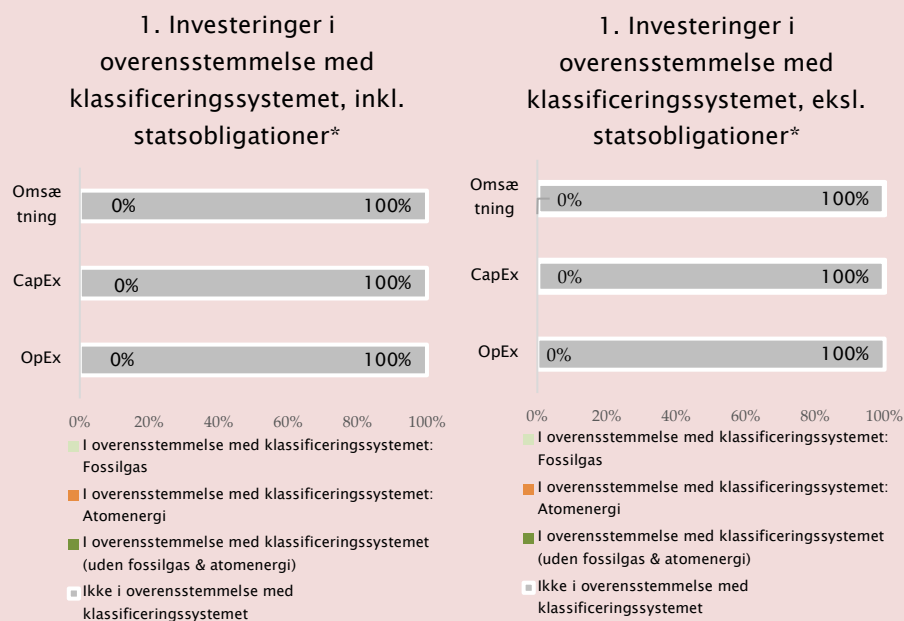
Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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.



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

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**

I 2023 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*) eller omstillingsaktiviteter (*transitional activities*), baseret på Sustainalytics data. Der skal igen tages forbehold for den lave datadækning.

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

Der skal opmærksomheden rettes mod, at opgørelsen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringen, blev tilpasset i 2023 for at være i

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

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

overensstemmelse med SFDR, hvilket potentielt kan resultere i en lavere procentsats i 2023.

Indikator	2022	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2	0

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er 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)

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

Andelen af bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var i 2023 i gennemsnit 71 pct.

**7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

0 pct.

**8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Ikke relevant.

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

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

## BILAG

## Skema 1

*Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer*

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	34.262	19.313	tCO <sub>2</sub> e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	904	244	tCO <sub>2</sub> e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	47.917	39.171	tCO <sub>2</sub> e
	Totale drivhusgasemissioner	83.083	19.557	tCO <sub>2</sub> e
2. CO <sub>2</sub> -aftryk	CO <sub>2</sub> -aftryk	864	618	tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægтет gennemsnit
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1222	1.501	tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægтет gennemsnit
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	3	0

5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	47	47	pct.
		25	11	pct.
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energy Consumption Intensity Agriculture, Forestry & Fishing	0	0	GWh / mio. EUR om- sætning. Udtrykt som vægret gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	GWh / mio. EUR om- sætning. Udtrykt som vægret gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	2	2	GWh / mio. EUR om- sætning. Udtrykt som vægret gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	1	0	GWh / mio. EUR om- sætning. Udtrykt som vægret gennemsnit

Produktnavn: Maj Invest Grønne Obligationer  
LEI-kode: 549300OV2DERLH00SZ47

Energiforbruksintensitet – Fremstillingsvirksomhed	0	0	GWh / mio. EUR om- sætning. Udtrykt som vægretet gennemsnit
Energiforbruksintensitet – Råstofindvinding	0	0	GWh / mio. EUR om- sætning. Udtrykt som vægretet gennemsnit
Energiforbruksintensitet – Fast ejendom	0	1	GWh / mio. EUR om- sætning. Udtrykt som vægretet gennemsnit
Energiforbruksintensitet – Transport og godshåndtering	0	0	GWh / mio. EUR om- sætning. Udtrykt som vægretet gennemsnit
Energiforbruksintensitet – Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	GWh / mio. EUR om- sætning. Udtrykt som vægretet gennemsnit

7.	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	6	2	pct.
8.	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0	0	tCO2e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit
9.	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1	1	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit

INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNESKERETTIGHEDERNE OG

BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

10.	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	0	pct.
11.	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	29	36	pct.



12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	25	25	pct.
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35	32	pct.
14. Eksponering for kontroverselle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroverselle våben	0	0	pct.

### Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO <sub>2</sub> -emissioner	Andel af investeringer i porteføljen uden et mål for reduktion af CO <sub>2</sub> -emissioner på linje med Paris Aftalen	11	N/A	pct.
16. Andel af værdipapirer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljømæssigt bæredygtige obligationer	Andel af værdipapirer der ikke er certificeret som grønne	100	100	pct.

### Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0	0	Pct.

---

21. Gennemsnitlig korruption	Måling af korruptions-niveauet, manglende grundlæggende rettig-heder og mangler på det civil- og strafferetlige område ved hjælp af en kvantitativ indikator.	No data	No data
------------------------------	---	---------	---------

---

## ANNEX IV

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

<b>Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?</b> <input type="checkbox"/> Ja <span style="float: right;"><input checked="" type="checkbox"/> Nej</span>	
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct.</b>  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på pct.  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.</b>	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, <b>men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, som er miljøansvarlig virksomhedsdrift og ansvarlig forretning, blev opfyldt med 100 pct. Afdelingen havde ikke bæredygtige investeringer som mål. Afdelingen blev screenet kvartalsvist for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, produktinvolvering samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Statsobligationerne i porteføljen er blevet screenet kvartalsvis for at sikre, at statsobligationerne opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainalytics på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest i dialog med selskaber, hvor de identificerede en mistanke på brud af internationale normer.

Afdelingen har desuden en eksklusionsliste over selskaber med længerevarende og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv. Afdelingen er ligeledes kvartalsvist blevet screenet for, om den overholder eksklusionslisten. Disse kriterier sikrer, at afdelingen ikke investerer i obligationer udstedt af selskaber eller lande, der er involveret i aktiviteter med betydelig negativ indvirkning på de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen anvender ikke et referenceindeks.

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

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen

Indikator	2023
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0
Andelen af grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	12
PAI indikator tabel 2 indikator 16: grønne værdipapirer – andel af værdipapirer som ikke er certificeret som grønne under EU standard for grønne obligationer (EU Green Bond Standard)	100 pct.

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

Indikator	2022	2023
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0	0
Andelen af grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	N/A	12
PAI indikator tabel 2 indikator 16: grønne værdipapirer – andel af værdipapirer som ikke er certificeret som grønne under EU standard for grønne obligationer (EU Green Bond Standard)	N/A	100 pct.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**
- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen havde ikke et mål om at lave bæredygtige investeringer.

Ikke relevant.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**  
Ikke relevant.
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**  
Ikke relevant.

*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 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 personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse

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

Afdelingen tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder PAI-indikatorer, der er angivet i tabel 1 i bilag I under EU's reguleringsmæssige tekniske standarder (RTS'er), samt udvalgte fra tabel 2 og 3.

Afdelingen har forholdt sig til indikatorerne før investeringen foretages, og disse monitoreres løbende. Fra tabel 2 har afdelingen i forbindelse med investeringer i kreditobligationer taget hensyn til indikator 4 vedrørende selskaber uden CO<sub>2</sub>-reduktionsmål. Dette er også i overensstemmelse med de miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen har desuden forholdt sig til indikator 16 vedrørende andelen af værdipapirer der ikke er certificeret som grønne under EU Green Bond Standard. Det skal bemærkes, at denne standard er blevet vedtaget for nylig, hvilket betyder, at der i øjeblikket er få grønne obligationer, der opfylder standardens krav. Derfor bør værdien under denne indikator tolkes med dette forbehold.

I tabel 3 tages der hensyn til indikator 9 vedrørende investeringer i porteføljen uden en politik for menneskerettigheder, samt indikator 21 vedrørende måling af korruptionsniveauet manglende grundlæggende rettigheder og mangler på det civil- og strafferetlige område i forhold til stater.

## 3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

2023:

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
EBRD 0 02/02/32 BRL	Stater/Overnationale udstedere	2,8%	Brasilien
Uruguay 3,875 Jul'40 linker (UYU)	Stater/Overnationale udstedere	2,0%	Uruguay
T-Mobile USA 3,875% 04/2030	Kommunikationsservice	1,8%	USA
Danske Bank 4.375% NC2026 AT1	Finans	1,7%	Danmark
PERUGB 5.35 08/12/40	Stater/Overnationale udstedere	1,5%	Peru
SAGB 8,25 03/31/2032 ZAR	Stater/Overnationale udstedere	1,4%	Sydafrika
IBRD 9 1/2 02/09/29 BRL Green	Stater/Overnationale udstedere	1,4%	Brasilien
Mexico 7,75% 2042	Stater/Overnationale udstedere	1,4%	Mexico
Verizon 2,355% 03/2032	Kommunikationsservice	1,4%	USA
SACPI 1 7/8 02/28/33 Linker	Stater/Overnationale udstedere	1,4%	Sydafrika

Produkt navn: Maj Invest High Income Obligationer  
LEI-kode: 549300FW5DEXLKJBS306

Ford Motor Co. 6.1% 08/2032 Green	Cyklisk forbrug	1,4%	USA
MACEDO 6.96 03/13/27	Stater/Overnationale udstedere	1,3%	Nordmakedonien
Cemex 9.125% Perp NC2028 Green	Materialer	1,3%	Mexico
British Telecom. 4.25% Perp NC2027	Kommunikationservice	1,3%	Storbritannien
IFC 0 02/01/38 COP	Stater/Overnationale udstedere	1,3%	Colombia

2022:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
EBRD 0 02/02/32 BRL	Stater/Overnationale udstedere	3,1%	Brasilien
ASIA 7,8% 2034	Stater/Overnationale udstedere	2,9%	Indonesien
ASIA 6.15% 02/2030 (INR)	Stater/Overnationale udstedere	2,9%	Indien
Uruguay 3,875 Jul'40 linker (UYU)	Stater/Overnationale udstedere	2,7%	Uruguay
Danske Bank 4.375% NC2026 AT1	Finans	2,1%	Danmark
T-Mobile USA 3,875% 04/2030	Kommunikationservice	1,9%	USA
Domrep 4.875 09/23/2032 USD	Stater/Overnationale udstedere	1,9%	Dominican Republic
SAGB 8,25 03/31/2032 ZAR	Stater/Overnationale udstedere	1,8%	Sydafrika
PERUGB 5.35 08/12/40	Stater/Overnationale udstedere	1,7%	Peru
IFC 0 Feb 2038 MXN	Stater/Overnationale udstedere	1,7%	Mexico
Norwegian Energy Co 9.0% 06/2026	Energi	1,7%	Norge
British Telecom. 4.25% Perp NC2027	Kommunikationservice	1,6%	Storbritannien
IBRD 9 1/2 02/09/29 BRL Green	Stater/Overnationale udstedere	1,6%	Holland
HMH Holding USL+700 02/2025	Energi	1,6%	Holland
Wallenius Wilhelmsen N+390 03/2026	Industri	1,4%	Norge

#### 4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100 pct. af investeringerne udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer

- **Hvad var aktivallokeringen?**

100 pct. afdelingens investeringer var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.



- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

Sektor	Andel
Stater/Overnationale udstedere	34,18%
Kommunikationsservice	7,05%
Finans	35,33%

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



Produktnavn: Maj Invest High Income Obligationer  
LEI-kode: 549300FW5DEXLKJBS306

Cyklisk forbrug	4,45%
Materialer	1,33%
Industri	4,88%
Forsyning	1,88%
Energi	3,25%
Teknologi	1,96%
Forbrugsvarer	0,46%
Sundhed	0,83%

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

**Omsætning** afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

**Kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

**Driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

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

Afdelingen foretog ikke bæredygtige investeringer.

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

Ja

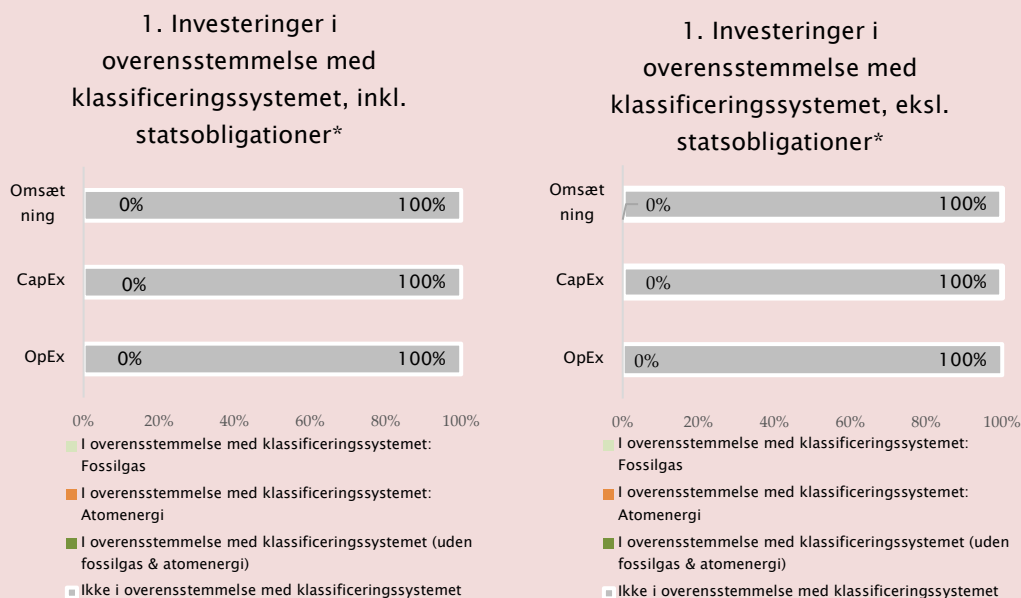
Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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.



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

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**

I 2023 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*) eller omstillingsaktiviteter (*transitional activities*), baseret på Sustainalytics data.

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

Der var i 2022 og 2023 ikke nogen bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dette er ikke omfattet af revisionserklæringen.

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

0 pct. Afdelingen foretog ikke bæredygtige investeringer

- 7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

0 pct. Der foretages ikke socialt bæredygtige investeringer

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

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

**Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er 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)

Produktnavn: Maj Invest High Income Obligationer  
LEI-kode: 549300FW5DEXLKJBS306

**8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Ikke relevant

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

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

## BILAG

### Skema 1

#### *Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer*

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	30.806	11.612	tCO <sub>2e</sub>
	Scope 2 drivhusgasemissioner	755	31	tCO <sub>2e</sub>
	Scope 3 drivhusgasemissioner	24.322	6.316	tCO <sub>2e</sub>
	Totale drivhusgasemissioner	55.883	11.642	tCO <sub>2e</sub>
2. CO <sub>2</sub> -aftryk	CO <sub>2</sub> -aftryk	593	230	tCO <sub>2e</sub> / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	664	444	tCO <sub>2e</sub> / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	1	0	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	50	56	pct.
		13	4	pct.

Produktnavn: Maj Invest High Income Obligationer  
LEI-kode: 549300FW5DEXLKBSS306

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit			
	Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit			
	Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	1	0	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit			
	Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	1	0	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit			
	Energiforbrugsintensitet – Råstofindvinding	0	0	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit			
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom	0	0	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit			
	Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	4	5	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit			
	Energiforbrugsintensitet – Vandforsyning: kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit			
	Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	0	0	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit			
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	3	1	pct.
	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0	0
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald		Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0	0

INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact- principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact- principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact- principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	25	34	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	26	23	
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	38	39	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	0	pct.

**Skema 2**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i porteføljen uden et mål for reduktion af CO2-emissioner på linje med Paris Aftalen	24	N/A	pct.
16. Andel af værdipapirer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljømæssigt bæredygtige obligationer	Andel af værdipapirer der ikke er certificeret som grønne	100	100	pct.

**Skema 3**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	2	1	pct.
21. Gennemsnitlig korruption	Måling af korruptions-niveaue, manglende grundlæggende rettig-heder og mangler på det civil- og straffere-tlige område ved hjælp af en kvantitativ indikator.	No data	No data	

## ANNEX IV

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? <input type="checkbox"/> Ja <span style="float: right;"><input checked="" type="checkbox"/> Nej</span>	
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct.</b>  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på pct.  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet  <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.</b>	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, <b>men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

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

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, som er miljøansvarlig virksomhedsdrift og ansvarlig forretning, blev opfyldt med 100 pct. Afdelingen havde ikke bæredygtige investeringer som mål. Afdelingen er blevet screenet dagligt for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainability og afdelingens porteføljemanagers på vegne af Investeringforeningen Maj Invest i dialog med selskaber på baggrund af ESG-relaterede emner.



Produktnavn: Maj Invest Pension  
LEI-kode: 549300GCU5ZF1M9LAL33

Afdelingen investerede i globale selskaber og har overholdt porteføljens eksklusionskriterier. Disse kriterier sikrer, at afdelingen ikke investerer i selskaber, der er involveret i aktiviteter med betydelig negativ indvirkning på de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen anvender ikke et referenceindeks.

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

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen

Indikator	2023
Grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	4,5 pct.
PAI indikator tabel 2 indikator 15: grønne værdipapirer – andel af værdipapirer som ikke er certificeret som grønne under EU standard for grønne obligationer (EU Green Bond Standard)	100 pct.
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0

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

Indikator	2022	2023
Grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	N/A	4,5 pct.
PAI indikator tabel 2 indikator 16: grønne værdipapirer – andel af værdipapirer som ikke er certificeret som grønne under EU standard for grønne obligationer (EU Green Bond Standard)	N/A	100 pct.
Antal brud med porteføljens eksklusionskriterier	0	0

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

*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 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 personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse

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

Afdelingen tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder PAI-indikatorer, der er angivet i tabel 1 i bilag I under EU's reguleringsmæssige tekniske standarder (RTS'er), samt udvalgte fra tabel 2 og 3.

Afdelingen har forholdt sig til indikatorerne før investeringen foretages, og disse monitoreres løbende. Fra tabel 2 har afdelingen taget hensyn til indikator 4 vedrørende selskaber uden CO<sub>2</sub>-reduktionsmål. Dette er også i overensstemmelse med de miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover har afdelingen også taget hensyn til indikatorer fra tabel 3, herunder indikator 4 vedrørende investeringer i virksomheder uden nogen adfærdskodeks for leverandører,

Produktnavn: Maj Invest Pension  
LEI-kode: 549300GCU5ZF1M9LAL33

indikator 5 vedrørende investeringer i virksomheder uden klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål og 9 vedrørende investeringer uden politik for menneskeret-tigheder, samt indikator 21 vedrørende måling af korruptionsniveauet manglende grundlæggende rettigheder og mangler på det civil- og strafferetlige område i forhold til stater.

### 3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

2023:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NYK 0,5'53	Realkredit	3,0%	Danmark
NYK CF 3'34 6m Cibor+182bp	Realkredit	2,7%	Danmark
NYK CF 1'27 6m Cibor+14	Realkredit	2,3%	Danmark
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	2,2%	USA
Cigna Corp	Sundhed	2,0%	USA
The Goldman Sachs Group Inc	Finans	2,0%	USA
SoftBank Group Corp	Kommunikationsservice	1,9%	Japan
Samsung Electronics	Teknologi	1,8%	Sydkorea
NYK 1,5'38	Realkredit	1,8%	Danmark
CSX Corp	Industri	1,8%	USA
American Express Co	Finans	1,8%	USA
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	1,8%	USA
NYK 3,5'53	Realkredit	1,8%	Danmark
Roche Holding AG	Sundhed	1,8%	Schweiz
HP Inc	Teknologi	1,7%	USA

2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NYK 0,5'53	Realkredit	4,2%	Danmark
NYK CF 1'27 6m Cibor+14	Realkredit	2,9%	Danmark
Samsung Electronics	Teknologi	2,2%	Sydkorea
NYK CF 3'34 6m Cibor+182bp	Realkredit	2,1%	Danmark
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	2,0%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	2,0%	USA
Roche Holding AG	Sundhed	2,0%	Schweiz
Sony Group Corp	Cyklisk forbrug	1,9%	Japan
SoftBank Group Corp	Kommunikationsservice	1,8%	Japan
eBay Inc	Cyklisk forbrug	1,7%	USA
Union Pacific Corp	Industri	1,7%	USA
Packaging Corp of America	Materialer	1,5%	USA
RD 1.5 01Oct53 IO (S)	Realkredit	1,5%	Danmark
NYK 1,5'38	Realkredit	1,4%	Danmark
Aflac Inc	Finans	1,3%	USA

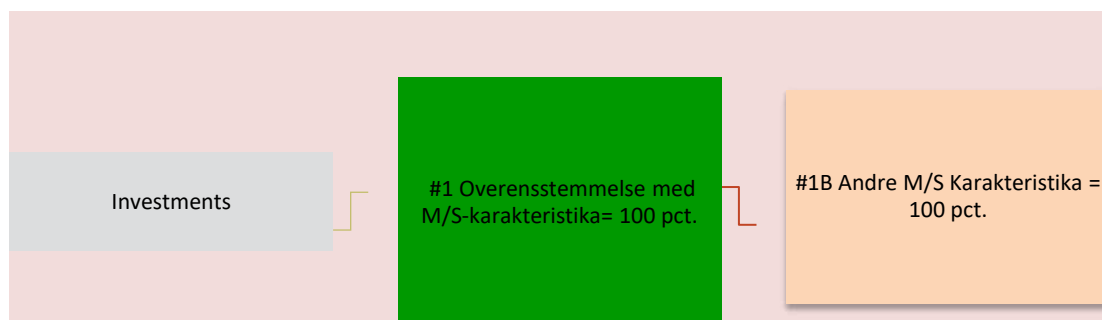
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referanceperioden

#### 4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100 pct. af investeringerne udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer.

- **Hvad var aktivallokeringen?**

100 pct. afdelingens investeringer var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer



**#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 **#A1 Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer
- Underkategori **#B1 Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringerne, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

Sektor	Vægt
Realkredit	30,00%
Kommunikationsservice	6,50%
Sundhed	3,91%
Finans	14,53%
Teknologi	7,80%
Industri	5,31%
Cyklisk forbrug	8,67%
Materialer	3,50%
Forbrugsvarer	1,37%
Stater/Overnationale udstedere	15,21%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

Produkt navn: Maj Invest Pension  
LEI-kode: 549300GCU5ZF1M9LAL33

Ejendomme	0,61%
Energi	0,92%
Forsyning	0,25%

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

**Omsætning** afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

**Kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

**Driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

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

I 2023 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Opgørelsen er ikke omfattet af revisionserklæringen. Dette er ikke omfattet af revisionserklæringen.

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

Ja

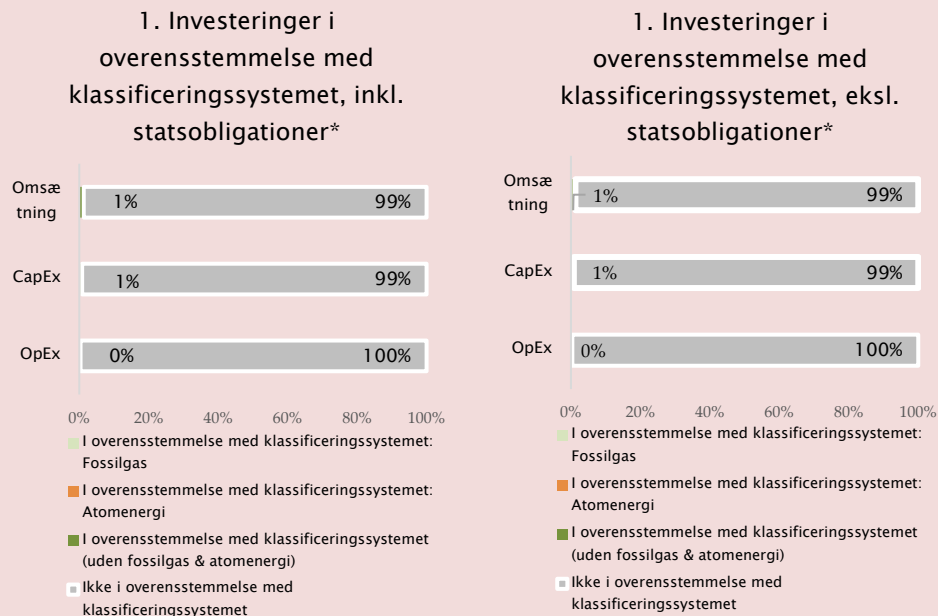
Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

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.



\*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 kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater

- Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**  
 I 2023 var i gennemsnit 1,3 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*) eller omstillingsaktiviteter (*transitional activities*), baseret på Sustainalytics data. Der skal igen tages forbehold for den lave datadækning.
- Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**  
 I 2022 og 2023 var 0 pct. af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Der skal opmærksomheden rettes mod, at opgørelsen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringen, blev tilpasset i 2023 for at være i overensstemmelse med SFDR, hvilket potentielt kan resultere i en lavere procentsats i 2023.

Produkt navn: Maj Invest Pension  
LEI-kode: 549300GCU5ZF1M9LAL33

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er 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)

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

0 pct.

**7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

0 pct.

**8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Ikke relevant

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

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

## BILAG

### Skema 1

#### *Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer*

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER				
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	10.273	4.133	tCO <sub>2</sub> e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	902	677	tCO <sub>2</sub> e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	30.472	19.039	tCO <sub>2</sub> e
	Totale drivhusgasemissioner	41.647	23.850	tCO <sub>2</sub> e
2. CO <sub>2</sub> -aftryk	CO <sub>2</sub> -aftryk	294	164	tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægтет gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	470	354	tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægтет gennemsnit.
	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	6	4	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi	77	69	pct.
	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	9	13	pct.



6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	3	3	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	1	1	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Råstofindvinding	2	1	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom	0	0	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	2	3	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Vandforsyning: kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	0	0	GWh / mio. EUR om-sætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	4	3

8. Udlledning til vand	Ton udlledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægdet gennemsnit	0	0	tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægdet gennemsnit
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægdet gennemsnit	0	0	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægdet gennemsnit
<b>INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE</b>				
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	45	49	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	20	15	pct.
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33	31	pct.

14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	0	pct.
--	--	---	---	------

### Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO <sub>2</sub> -emissioner	Andel af investeringer i porteføljen uden et mål for reduktion af CO <sub>2</sub> -emissioner på linje med Paris Aftalen	21	N/A	pct.
16. Andel af værdipapirer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljømæssigt bæredygtige obligationer	Andel af værdipapirer der ikke er certificeret som grønne	100	N/A	Pct.

### Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2023	2022	Enhed
4. Manglende adfærdskodeks for leverandører	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden nogen adfærdskodeks for leverandører (mod usikre leverandører)	2	N/A	pct.
5. Manglende klagemekanisme i forbindelse med personale spørgsmål	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden klagemekanisme i forbindelse med personale spørgsmål	51	N/A	pct.

9.	Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	1	N/A	Pct.
21.	Gennemsnitlig korruption	Måling af korruptions-niveauet, manglende grundlæggende rettigheder og mangler på det civil- og strafferetlige område ved hjælp af en kvantitativ indikator.	No data	No data	

## SAMARBEJDSBANKER

- Arbejdernes Landsbank
- Danske Bank
- Djurslands Bank
- Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter
- Frøslev-Møllerup Sparekasse
- Fynske Bank
- Lollands Bank
- Lån & Spar Bank
- Maj Bank
- Merkur Andelskasse
- Middelfart Sparekasse
- Møns Bank
- Nordfyns Bank
- Nordnet Bank
- Nykredit Bank
- Ringkjøbing Landbobank
- Saxo Bank
- Skjern Bank
- Sparekassen Danmark
- Sparekassen Kronjylland
- Sparekassen for Nr. Nebel og Omegn
- Sparekassen Sjælland-Fyn
- Sparekassen Thy
- Spar Nord Bank
- Sydbank
- Vestjysk Bank



HOTLINE 33 38 73 33

Ønsker du mere information?

Du er altid velkommen til at ringe til vores hotline eller skrive til [info@majinvest.dk](mailto:info@majinvest.dk). Vi yder ikke rådgivning, men svarer gerne på spørgsmål og giver dig information om produkterne.



INVESTERINGSFORENINGEN

**MAJ  
INVEST**

Bernstorffsgade 50 | 1577 København V | CVR-nr. 28 70 59 21 | Telefon 33 28 14 28 | [majinvest.dk](http://majinvest.dk)