

---

INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST  
ÅRSRAPPORT 2024

---





## INDHOLD

<b>Indledning</b>	<b>4</b>
<b>Forord</b>	<b>5</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>6</b>
Global økonomi	6
Årets afkast	9
Valg af sammenligningsindeks	10
Udbytter	13
Finansmarkederne	18
Afkast og risikoprofiler	20
Samfundsansvar	26
Ledelsens øvrige hverv	30
<b>Beretning og årsregnskab for afdelinger og andelsklasser:</b>	
Danske Aktier	34
Vækstaktier	39
Value Aktier	44
Value Aktier Akkumulerende	49
Globale Aktier non fossil	54
Emerging Markets Value	59
Planet & People	64
Net Zero 2050	69
UCITS ETF AI & Semiconductor	74
UCITS ETF Defence & Cybersecurity	77
UCITS ETF Lifestyle & Obesity	80
UCITS ETF Solar Wind Nuclear	83
Danske Obligationer	87
Globale Obligationer	90
Globale Obligationer Akkumulerende	93
Grønne Obligationer	98
High Income Obligationer	103
Pension	106
Big Picture	109
<b>Fælles noter:</b>	
Anvendt regnskabspraksis	112
Oversigt over udbytternes skattemæssige fordeling	116
Revisionshonorar	116
Bestyrelseshonorar	116
Væsentligste aftaler	117
Ledelsespåtegning	119
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	120
<b>Supplerende beretninger:</b>	
Bæredygtighedsrelaterede oplysninger for artikel 8-afdelinger	123
Samarbejdsbanker	323

## SÅDAN LÆSES ÅRSRAPPORTEN

Investeringsforeningen Maj Invest består af nitten afdelinger, hvor nogle af afdelingerne 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

18. marts 2025  
Årsrapport offentliggøres

24. april 2025  
Ordinær generalforsamling

29. august 2025  
Halvårsrapport offentliggøres

### Medlemmer

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

### Porteføljeformaler

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

### Investeringsforvaltningsselskab

Wealth Fund Partners A/S (tidl. SEBinvest) 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

Året 2024. Konflikt, krig, kabelbrud. Trusler, told, Trump. Inflationsfrygt, indtjeningsfremgang, innovation.

### Time in the market beats timing the market

Hvis man som investor havde kendt overskrifterne inden årets begyndelse, var man måske blevet så nervøs, at man havde valgt ikke at være investeret. Det havde været en stor fejl. Høj likviditet og gode regnskaber for mange selskaber førte sammen med fornuftige makroøkonomiske nøgletal til generelt gode afkast i 2024.

De fleste investorer får det bedste resultat ved altid at være investeret i overensstemmelse med investors personlige risikovilje og tidshorisont. Det er tiden i markedet, der skaber afkastet for den langsigtede investor.

I Maj Invest er vi generelt set tilfredse med investeringsresultaterne i 2024. Undtagelsen er klimaaktierne i to porteføljer, hvilket er beskrevet i årsrapporten.

### Flere muligheder

Foreningen fylder 20 år til december, og vi har i 2024 brugt mange kræfter på at udvikle foreningen, så den også er relevant for de næste generationer af medlemmer. Vi har udvidet paletten med nye tematiske afdelinger i serien Maj Invest UCITS ETF. ETF'er er meget populære i udlandet og blandt yngre investorer. Særligt ETF'er med et element af aktiv forvaltning er på vej frem. I sig selv står ETF blot for *exchange traded fund*, børshandlet fond, men for mange indikerer navnet også lavere omkostninger og enkle produkter. Og det er præcis det, der kendetegner Maj Invest UCITS ETF.

De nye afdelinger skal ses som et supplement til en aktieportefølje. De giver adgang til at investere i aktier og temaer, som kan være vanskelige at håndtere som privat investor. Men først og fremmest giver de mulighed for risikospredning inden for et tema. Novo Nordisk er en god illustration. Det er næppe gået nogen forbi, at behovet og mulighederne inden for behandling af svær overvægt og relaterede sygdomme er enormt. Aktiekursen på Novo Nordisk steg 49 pct. i 2023 og yderligere 44 pct. i første halvår 2024. En fordobling på halvandet år. I andet halvår 2024 faldt aktien så 38 pct. Stadig en samlet stigning på 33 pct.

over to år, men mange investorer sad yderst på stolen, da den store gevinst, de havde regnet med, blev mindre. Pointen er, at selvom man finder de rigtige selskaber, kan det hurtigt gå både op og ned. De nye UCITS ETF'er fra Maj Invest giver mulighed for at investere i en portefølje af selskaber inden for et område og dermed sprede risikoen på flere selskaber.

Der er taget godt imod de nye afdelinger. Tak for det. Foreløbig er det blevet til fire, og flere kommer til. Særligt UCITS ETF Defence & Cybersecurity har været populær med et inflow på 1 mia. kr. Det er en god start på de næste 20 år.

### Implementering med måde

ESG er vigtigt. Og vigtigt for Maj Invest. Vi har dedikeret nogle sider til ESG længere inde i rapporten. Faktisk er mere end halvdelen af årsrapporten rapportering på ESG-forhold. For store rapporteringskrav betyder, at den almindelige investor mister overblikket. Governance bør betyde transparens og fokus på det, der er vigtigt. Erhvervsstyrelsen har i et høringsbrev beregnet, at danske virksomheders indrapportering af data i forbindelse med CSRD koster 7,5 mia. kr. årligt. CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive) er det EU-direktiv, der pålægger selskaberne at rapportere på en lang række ESG-relaterede forhold. Tænk på, hvilken forskel man kunne have gjort for de samme penge. Det er derfor meget positivt, at der nu bliver talt om at rulle nogle af de mest udskældte regler tilbage og bruge kræfterne der, hvor de gør en positiv forskel.

I Maj Invest er vi meget ESG-interesseret og holder fast i filosofien bag afdeling Net Zero 2050, hvor der investeres i vigtige teknologier og ressourcer for den grønne omstilling. Også selv om de enkelte aktiviteter hver for sig kan have negativ påvirkning. Man er nu engang nødt til at udvinde kobber og acceptere minedrift, hvis man vil elektrificere samfundet og nedbringe brugen af fossile brændstoffer.

Den grønne omstilling skal løses med teknologi, innovation og ansvarligt forbrug. De udfordringer, vi kender, kræver investeringer. Og gode investeringer giver over tid afkast til både investor og samfundet.

Henrik Normann, formand

## LEDELSESBERETNING

Investeringsforeningen Maj Invest blev lanceret i december 2005 og har gennem 19 år tilbudt produkter med fokus på høj kvalitet og rimelige omkostninger. I 2024 havde flere end 49.000 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 2024 afholdt for fjortende 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 Net Zero 2050, obligationsafdelingerne og foreningens nye ETF-fonde. Der blev også mulighed for at tale om ESG og bæredygtighed. De ansvarlige porteføljemanagere præsenterede deres investeringsstrategier og aktuelle overvejelser.

## NYE MULIGHEDER MED ETF-FONDE

I juni 2024 lancerede Investeringsforeningen Maj Invest en ny gruppe af afdelinger i serien Maj Invest UCITS ETF.

- Maj Invest UCITS ETF AI & Semiconductor
- Maj Invest UCITS ETF Defence & Cybersecurity
- Maj Invest UCITS ETF Lifestyle & Obesity
- Maj Invest UCITS ETF Solar Wind Nuclear

ETF’erne er temabaserede, har lave omkostninger og tilbyder investorerne en spændende og relevant vinkel til investering i områder, hvor mange ønsker en større eller mindre direkte investering. Produkterne kan anvendes enkeltvis eller samlet og giver investor

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

På aktiemarkederne blev 2024 et rigtig godt år, og det brede aktieindeks MSCI World steg 27 pct. målt i danske kroner.

På aktiemarkedet har amerikanske aktier været altdominerende det seneste årti. Og med god grund – de amerikanske selskaber har øget deres indtjening langt hurtigere end i resten af verden. Om det kan vare ved for evigt, er dog tvivlsomt. Husk derfor, at den globale risikospredning er vigtigere end nogensinde, fordi USA nu udgør mere end 70 pct. af de globale aktieindeks.

Trods udpræget recessionsfrygt det meste af året forblev den overordnede konjunkturopgang i USA robust i 2024. Samtidig var væksten i realindkomsterne kommet tilbage på sporet, efter at inflationen var aftaget, og der var fornyet fremgang i beskæftigelsen. Det gavnede alt sammen privatforbruget.

Mens amerikansk økonomi havde kurs mod en mærkbar styrkelse af konjunkturopsvinget, allerede inden Fed sænkede styringsrenten med 0,50 procentpoint den 18. september, var det økonomiske opsving i euroområdet markant svagere. Europa kæmper primært med to store problemer. Først og fremmest er

mulighed for at få eller supplere sin eksponering inden for udvalgte emner.

Med de nye afdelinger er det målet at række ud til en ny gruppe af investorer, som søger andre produkttyper end de mere klassiske afdelinger indefor obligationer og aktier, som foreningen har haft siden lanceringen i 2005.

ETF-fondene kan købes gennem danske banker og i de fleste netbanker og handles på samme måde som de øvrige børsnoterede afdelinger. Læs mere om de nye afdelinger på [majinvest.dk/etf](http://majinvest.dk/etf).

det et kæmpe problem for ikke mindst den kemiske industri i Tyskland, at energipriserne i regionen er markant højere end i de lande, Europa konkurrerer med, og samtidig har den betydningsfulde europæiske bilindustri store problemer med konkurrenceevnen. Dette er især tydeligt i Tyskland, mens Syd- og Østeuropa generelt oplever bedre vækst.

I Kina er væksten på 4-5 pct. fortsat høj efter vestlig standard, men langt lavere end de ca. 10 pct., økonomien voksede med årligt mellem 2000 og 2020. Landet står over for en enorm gæld og en aldrende befolkning, og meget tyder derfor på, at kineserne er på vej mod japanske tilstande. Væksten vil fortsætte med at aftage. Et af kinesernes største problemer er de enorme overinvesteringer, der har fundet sted i årtier. Det betyder nu, at kapitalen ikke længere forrentes konkurrencedygtigt i Kina. Flere og flere udenlandske investorer søger derfor andre steder hen. På aktiemarkedet har kineserne også haft det svært.

I Japan er økonomien siden år 2000 vokset med under 1 pct. årligt. Efter covid har væksten været højere, men den er fortsat lav i et globalt perspektiv. En af hovedårsagerne er det faldende befolkningstal i Japan. Hjemmemarkedet er gået i stå, og det har ramt både virksomheder og den økonomiske vækst.

Emerging markets er normalt garant for høje vækstrater, men også stor usikkerhed. Derfor har regionen som helhed svært ved at tiltrække den kapital og talentmasse, der er så afgørende for at skabe høj og stabil langsigtet vækst. Nogle lande skiller sig dog ud. Indien er på vej frem og oplever store investerin-

ger fra udlandet, og det samme gælder en række af ASEAN-landene, som blandt andet tæller Indonesien, Malaysia, Singapore, Thailand og Vietnam.

Regionerne bevæger sig i forskellige tempi, men på globalt plan går det stabilt fremad. Prissætningen på aktiemarkederne i Japan og emerging markets er interessant, men vækstudsigterne mere usikre. De bør dog også have en plads i en global aktieportefølje.

Præsidentvalget i USA dominerede nyhedsstrømmen, og ikke mindst klimainvesteringer havde det generelt hårdt med først udsigten til og derefter valget af Trump til præsident i USA.

Udsigterne for finansmarkederne er nærmere beskrevet i afsnittet "Finansmarkederne" side 18.

Foreningens porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, udgiver en række publikationer og nyhedsbreve, hvor foreningens medlemmer kan orientere sig om forvalters syn på udviklingen i den globale økonomi. Læs mere på [majinvest.com](http://majinvest.com).

Vores aktieanbefaling er primo marts 2025 en neutral vægt af aktier i forhold til ens personlige udgangspunkt. Amerikansk økonomi er på vej frem, og det vil øge virksomhedernes indtjening. Meget af denne optimisme er dog allerede indregnet i aktiekurserne, og samtidig skaber præsidentskiftet i USA efter vores opfattelse betydelig usikkerhed om den fremtidige udvikling på finansmarkederne.

## INTERNATIONAL KLASSE

Maj Invest Value Aktier er nummer 2 blandt 40 sammenlignelige afdelinger i Europa målt på afkast siden lanceringen ultimo 2005. Tallene er for afdelingens Morningstar Kategori™, Globale Large-Cap Value Aktier. Blandt afdelinger udbudt til private i Danmark er afdelingen nummer 1.

Maj Invest Pension er nummer 7 målt på afkast i samme periode blandt 285 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 2.

Maj Invest Danske Obligationer er nummer 1 ud af 18 fonde i sin Morningstar-kategori i perioden.

Maj Invest Globale Obligationer er nummer 2 ud af 25 fonde i sin Morningstar-kategori 'Obligationer - Globale Fleksibel EUR Valutasikret' i perioden blandt alle europæiske investeringsforeninger og fonde.

Note: Opgjort på afkast efter omkostninger fra 01.01.2006 til 31.12.2024. Kun afdelinger med historik i hele perioden indgår. Kilde: Morningstar Direct.



### **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 porteføljebetragtning 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](https://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.

### **NYE MULIGHEDER**

I juni 2024 lancerede Investeringsforeningen Maj Invest en ny gruppe af afdelinger i serien Maj Invest UCITS ETF, som beskrevet i boksen siden 6.

Med de nye afdelinger er det målet at række ud til en ny gruppe af investorer, som søger andre produkttyper end de mere klassiske afdelinger inden for obligationer og aktier, som foreningen har haft siden lanceringen i 2005.

ETF-fondene kan købes gennem danske banker og de fleste netbanker og handles på samme måde som de øvrige børsnoterede afdelinger.

### **AFDELING KONTRA STRATEGIER ÆNDRET TIL GLOBALE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE**

På generalforsamlingen i marts 2024 vedtog foreningens medlemmer at omdanne afdeling Kontra Strategier til Maj Invest Globale Obligationer Akkumulerende. Ændringen blev gennemført 20. juni 2024. Andelsklassen Kontra Strategier W blev i den forbindelse nedlagt.



Maj Invest Globale Obligationer Akkumulerende er en søsterafdeling til afdeling Globale Obligationer, der gennem mange år har vist gode resultater og blandt andet har 5 stjerner hos Morningstar. Ændringen betyder samtidig, at omkostningerne sænkes fra et niveau omkring 1,45 pct. til et niveau omkring 0,40 pct. årligt. Afdelingens skattestatus er uændret, og ændringen er ikke afståelse i skattemæssig forstand.

### FORLIGSAFTALE I OW BUNKER-

Afdeling Danske Aktier KL tiltrådte den 1. juli 2024 en forligsaftale mellem OW Bunker A/S og de 25 institutionelle investorer, som havde anlagt retssager med krav om erstatning for tab lidt i forbindelse med OW Bunker A/S' konkurs i november 2014. Forligsbe-

løbet blev udbetalt til afdelingen i november måned og havde en positiv påvirkning af indre værdi på dagen på 0,63 pct.

Sagerne blev anlagt med påstand om OW Bunker A/S' manglende overholdelse af oplysningskravene i prospektet udstedt i forbindelse med virksomhedens børsintroduktion, samt påstand om manglende overholdelse af oplysningskravene i tiden op til virksomhedens konkurs.

### 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

### 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	2024
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	10,0
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	10,6
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	20,6
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	21,4
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	22,1
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	22,9
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	21,4
Globale Aktier non fossil W	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,2	-4,1	33,7	-21,6	22,2	22,4
Emerging Markets Value	-	-	-	-	-	-	-	-	9,5	-11,3	8,3	18,6	-13,4	18,8	-1,2	7,5	-6,8	7,5	17,7
Emerging Markets Value W	-	-	-	-	-	-	-	-	9,5	-11,3	8,3	19,0	-12,9	19,6	-0,6	8,2	-6,1	8,3	18,6
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	-27,8
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	-27,3
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	6,0
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	3,8
Globale Obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grønne Obligationer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9	-11,7	11,6
Grønne Obligationer W	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,1	-11,5	11,8	4,2
High Income Obligationer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	0,3	-0,8	9,5	2,1	5,9	-6,7	15,4	4,6
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	10,4
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	7,4

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.

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 - ændringer i fire afdelinger" side 10.

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 vurderingerne 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.

Fra side 34 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 risikofrie 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 sammenlagt, 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.

**Globale aktieafdelinger:** Indekset MSCI World udtrykker den generelle udvikling på aktiemarkedet. Indekset er delt op i to indeks MSCI World Growth og MSCI World Value. MSCI World Growth er i hovedtræk baseret på den halvdel af selskaberne i MSCI World, der viser størst vækst i earnings per share og sales per share. MSCI World Value er den resterende del af selskaberne samt selskaber med lav prisfastsættelse målt på blandt andet kursen i forhold til indre værdi, fremtidig indtjening og cash flow. Disse definitioner afspejler ikke nødvendigvis, hvordan henholdsvis vækst- og valueaktier er defineret i porteføljerne i Maj Invest. Afdeling Vækstaktier kan til eksempel købe aktier, som indgår i MSCI World Value-indekset og Maj Invest Value Aktier kan investere i selskaber, som indgår i MSCI World Growth-indekset. Dog vur-

## 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. De unoterede klasser har tilnavnet W.

deres de opdelte indeks at udtrykke investors forventninger til henholdsvis vækstaktier og valueaktier bedst.

Maj Invest **Vækstaktier** har siden afdelingens start og frem til udgangen af 2023 anvendt MSCI World NR USD omregnet til danske kroner som sammenligningsindeks. Fra og med 1. januar 2024 anvender afdelingen MSCI World Growth NR USD omregnet til danske kroner som sammenligningsindeks. Afkast i perioden før 2024 blev evalueret mod MSCI World.

Maj Invest **Value Aktier**, **Value Aktier Akkumulerende** og **Globale Aktier non fossil** har fra og med 1. januar 2024 MSCI World Value NR USD omregnet til danske kroner som sammenligningsindeks. Før dette er sammenligningsindekset MSCI World NR USD omregnet til danske kroner. Afkast i perioden før 2024 evalueres således mod MSCI World.

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 ak-

### 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 2024	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	10,0	+7,5	537,9	+69,8	+4,7	+1,9	+7,1	+12,5	+83,1	16. dec 2005
Danske Aktier W	10,6	+8,1	563,5	+95,3	+5,4	+3,7	+11,7	+23,8	+107,4	16. dec 2005
Vækstaktier	20,6	-13,7	124,4	-26,3	-0,7	-3,9	+9,1	---	---	13. jun 2017
Vækstaktier W	21,4	-13,0	133,6	-17,0	+0,0	-1,8	+14,1	---	---	13. jun 2017
Value Aktier	22,1	+3,2	381,6	+23,9	+7,4	-5,1	-3,9	+28,0	+183,6	16. dec 2005
Value Aktier W	23,0	+4,0	407,0	+49,3	+8,2	-2,6	+1,1	+40,4	+208,8	16. dec 2005
Value Aktier Akk.	21,9	+3,0	94,4	-61,0	+7,2	-5,3	-4,3	+26,7	+181,0	29. jun 2015
Value Aktier Akk. W	22,8	+3,8	104,7	-50,7	+8,1	-2,9	+0,7	+38,9	+205,7	29. jun 2015
Globale Aktier non fossil	21,4	+2,5	62,9	-34,0	+6,7	-7,1	-1,4	---	---	2. okt. 2018
Globale Aktier non fossil W	22,4	+3,4	70,6	-26,2	+7,6	-4,5	+4,0	---	---	2. okt. 2018
Emerging Markets Value	17,7	+3,0	63,7	-24,3	+3,9	+17,0	+11,7	-6,8	---	16. dec 2013
Emerging Markets Value W	18,9	+3,8	72,2	-15,6	+4,7	+19,6	+16,2	+0,9	---	16. dec 2013
Planet & People	-27,8	-54,4	109,9	-202,1	---	---	---	---	---	1. mar 2013
Planet & People W	-27,3	-53,9	119,8	-192,1	---	---	---	---	---	1. mar 2013
Net Zero 2050	-8,0	-34,6	-8,4	-48,9	-22,1	---	---	---	---	7. feb. 2022
Net Zero 2050 W	-7,3	-33,9	-6,4	-46,9	-21,4	---	---	---	---	7. feb. 2022
Danske Obligationer	6,0	+3,2	67,8	+24,9	+1,5	+5,7	+7,0	+8,8	+22,7	16. dec 2005
Globale Obligationer	3,8	+1,0	91,8	+48,8	+0,1	+9,1	+10,2	+15,9	+46,3	16. dec 2005
Globale Obligationer Akk.	n.a.	n.a.	3,2	-0,1						20. juni 2024
Grønne Obligationer	4,0	+1,2	5,9	+12,7	+0,3	+4,2	---	---	---	3. juni 2020
Grønne Obligationer W	4,2	+1,4	6,8	+13,6	+0,5	+4,8	---	---	---	3. juni 2020
High Income Obligationer	4,6	-2,0	41,6	+8,6	-9,2	-2,8	-0,9	---	---	30. okt 2015
Pension	10,4	-0,3	169,5	+40,9	+1,8	+9,8	+13,2	+34,7	+113,0	16. dec 2005
Big Picture	7,4	-6,9	113,3	+5,4	-1,7	+3,5	+18,2	+54,9	---	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. 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.

tiemarked 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, og der må forventes væsentlige udsving i afkast i forhold til sammenligningsindekset.

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.

**ETF-afdelinger:** Foreningens UCITS ETF-afdelinger er kendetegnet ved porteføljer, der fokuserer på værdikæderne inden for de enkelte afdelingers temaer. Det vurderes, at der med en for investorerne rimelig begrænsning af omkostninger ikke findes relevante sammenligningsindeks, som i tilstrækkelig grad afspejler investeringsområderne for afdelingerne Maj Invest **UCITS ETF AI & Semiconductor**, Maj Invest **UCITS ETF Defence & Cybersecurity**, Maj Invest

**UCITS ETF Lifestyle & Obesity** og Maj Invest **UCITS ETF Solar Wind Nuclear**.

**Sammenligningsindeks for obligationer:** Det gode sammenligningsindeks for obligationsafdelinger afspejler såvel afdelingernes varighed, valutasammensætning som investeringsunivers, der kan omfatte stats-, realkredit- og kreditobligationer i forskellige geografier.

Afdeling **Danske 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 er afdelingernes sammenligningsindeks fra afdelingens 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 afdelingen. 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.

Maj Invest **Globale Obligationer:** Fra og med 1. januar 2025 er afdelingens sammenligningsindeks sammensat af 65 pct. Bloomberg Global Aggregate 1-10 Yr Total Return Index Hedged EUR og 35 pct. Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Va-

## 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 risikojusterede 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 be-

dømmes 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.

Morningstar Rating™	31-12-2024
Danske Aktier	★★★★
Vækstaktier	★★★
Value Aktier og Value Aktier Akk.	★★
Globale Aktier non fossil	★★
Emerging Markets Value	★★★★
Danske Obligationer	★★★★★
Globale Obligationer	★★★★★
Grønne Obligationer	★★★★
High Income Obligationer	★★
Pension	★★★★★
Big Picture	★★★★

lue Unhedged EUR. Dette afspejler dels, at afdelingen investerer bredt i både sikre og mindre sikre obligationer, og at afdelingerne kan afdække valutarisici, men ikke nødvendigvis afdækker alle valutarisici. Fra afdelingernes start og frem til 30. april 2017 anvendes EFFAS Denmark 1-10 som sammenligningsindeks, herefter anvendes Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 1 – 10 Yr Bond Index som sammenligningsindeks frem til udgangen af 2024. Dette afspejler, at afdelingen før 1. januar 2025 brugte sammenligningsindekset til at signalere alternativafkastet ved investering i 'sikre' danske statsobligationer.

**Maj Invest Globale Obligationer Akk.:** Afdelingen har eksisteret med sit nuværende navn og investeringsområde siden 20. juni 2024, hvor afdeling Kontra Strategier blev omdannet til nuværende. Afdelingen har efter omdannelsen haft samme sammenligningsindeks som afdeling Globale Obligationer.

**Maj Invest Grønne Obligationer:** Afdelingen har siden lanceringen fulgt samme sammenligningsindeks som afdeling Globale Obligationer og med samme begrundelse.

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

Afdeling **Pension** har siden 1. januar 2018 anvendt et sammensat indeks som sammenligningsindeks. Afdelingen har ikke haft sammenligningsindeks før dette tidspunkt. Sammenligningsindekset består af 65 pct. det valgte sammenligningsindeks for afdeling Globale Obligationer (beskrevet ovenfor) og 35 pct. MSCI World NR USD omregnet til danske kroner. For obligationsdelen har der således været samme ændringer som i indekset for afdeling Globale Obligationer. Afdelingen har ikke haft et sammenligningsindeks før 2018.

Maj Invest **Big Picture** har siden 1. januar 2018 anvendt et sammensat indeks som sammenligningsindeks. Afdelingen har ikke haft sammenligningsindeks før dette tidspunkt. Obligationsdelen af det sammensatte indeks består af det valgte indeks for

afdeling Globale Obligationer (se ovenfor). Aktiedelen af det sammensatte indeks udgøres fra 1. januar 2025 af MSCI ACWI NR USD (All Countries World Index) omregnet til kroner, før dette af MSCI World NR USD omregnet til kroner. Ændringen er foretaget for at afspejle, at aktieporteføljen indeholder aktier i emerging markets. Aktieandelen er før 1. januar 2025 50 pct. og herefter 60 pct., hvilket afspejler afdelingens neutrale aktieandel.

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

## UDBYTTER

Årets regnskabsmæssige resultat for alle afdelinger blev på 2.329 mio. kr. Ved udgangen af 2024 kunne udbyttebetalingen estimeres til 1.878 mio. kr. Omfanget af emissioner og indløsninger frem til udbetalingsdagen har betydning for den samlede udbyttebetaling, og der blev i alt udbetalt 1.808 mio. kr. i udbytter aconto i februar 2025. Flere af foreningens afdelinger er akkumulerende og udbetaler derfor ikke udbytte.

Udbytterne 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 113 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 29. januar 2025, som var første dag, beviserne blev handlet uden udbytte. Acontoudbytterne udgør det fulde ud-

bytte for 2024. Udbytte var til disposition på investors konto 31. januar 2025.

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

#### FORMUE 20 MIA. KR.

Foreningens formue udgjorde ultimo året 20,0 mia. kr. mod 19,5 mia. kr. ultimo 2023. Formuen i foreningens aktieafdelinger faldt knap 200 mio. kr., mens ETF-afdelingerne lanceret i løbet af 2024 havde en samlet formue på 700 mio. kr. ved årsskiftet.

#### 49.333 MEDLEMMER

Foreningen havde ved årets afslutning 49.333 medlemmer. Det er meget tilfredsstillende og vidner om fortsat stor interesse fra såvel medlemmer som distributørkredsen. Maj Invest Value Aktier og Maj Invest Globale Obligationer er fortsat foreningens mest populære afdelinger i relation til både formue og medlemstal.

#### ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostningerne var i 2024 inden 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.

Omkostningerne fremgår af regnskaberne for de enkelte afdelinger på side 33 og frem. Seneste estimater for omkostningsprocenter fremgår af dokumenterne Central Information, der kan findes på [majinvest.dk/ci](http://majinvest.dk/ci).

#### 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

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

Udbytte for året	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Danske Aktier	39,10	26,80	25,20	8,70	2,00	2,10	30,40	17,20	7,90	8,50
Danske Aktier W	39,10	26,80	25,60	9,40	2,80	2,90	31,70	18,30	9,00	9,70
Vækstaktier	7,90	6,10	25,80	8,20	1,70	8,20	19,90	8,20	2,80	48,80
Vækstaktier W	7,90	6,10	26,10	8,80	2,30	8,90	21,00	9,20	3,60	50,00
Value Aktier	32,80	9,90	11,70	15,00	10,10	0,00	15,80	14,10	3,50	26,60
Value Aktier W	32,80	9,90	12,20	16,20	11,20	0,00	17,30	15,30	4,60	28,00
Globale Aktier non fossil	-	-	-	0,00	1,60	0,00	10,10	5,20	2,60	18,60
Globale Aktier non fossil W	-	-	-	0,00	2,40	0,00	11,20	6,10	3,40	19,90
Emerging Markets Value	0,00	0,00	20,70	2,70	0,00	0,00	3,80	2,30	5,30	9,90
Emerging Markets Value W	0,00	0,00	21,20	3,30	0,00	0,00	4,80	3,10	6,20	10,80
Planet & People	27,90	1,50	22,30	13,40	6,50	36,60	22,10	41,90	0,00	0,00
Planet & People W	27,90	1,50	22,90	14,40	7,40	37,60	23,60	43,50	0,00	0,00
Danske Obligationer	1,80	1,60	2,00	1,00	0,00	1,80	0,80	0,00	0,00	1,70
Globale Obligationer	3,90	2,00	3,10	0,50	2,10	3,50	1,20	2,60	3,30	3,00
Grønne Obligationer	-	-	-	-	-	0,40	1,60	0,00	1,10	2,50
Grønne Obligationer W	-	-	-	-	-	0,50	1,80	0,00	1,30	2,70
High Income Obligationer	0,50	3,20	7,80	0,00	2,60	4,90	3,20	0,00	6,40	6,20
Pension	9,50	4,10	5,60	5,00	3,80	0,60	8,30	6,50	3,90	14,40

Tabellen viser de udbytter, som Maj Invests bestyrelse indstiller til generalforsamlingens godkendelse. Udbytte 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.

have rådgivningsomkostninger direkte til egen bank ved investering i disse afdelinger. Omkostningerne for unoterede andelsklasser er vist i nøgletalstabelen for den enkelt afdeling fra side 34.

### BASIS- OG SPECIALAFDELINGER SAMT ETF-FONDE

Afdelingerne i Maj Invest er delt i tre grupper. Obligationsafdelingerne Danske Obligationer, Globale Obligationer og High Income Obligationer samt de blandede afdelinger Pension og Big Picture er basisafdelinger. Aktieafdelingerne og afdeling Grønne Obligationer er specialafdelinger. De fire nye ETF-fonde udgør den tredje gruppe.

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.

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 fuldmagtsaftaler. Den unoterede andelsklasse kan også købes af professionelle kunder i Fondsmæglerselskabet Maj Invest. Vilkår fremgår af afdelingernes prospekter.

Formidlingsprovisionen udgør typisk årligt 0,70 pct. for aktieafdelingerne 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.

De nye ETF-fonde sælges uden rådgivning og henvender sig til investorer, der specifikt søger eksponering mod afdelingernes investeringsområder.

Listen over distributionsbanker fremgår af side 323 og af foreningens hjemmeside. Aftalerne er nærmere beskrevet på side 117.

### AKTIEUDLÅN

Investeringsforeningen Maj Invest har hverken i 2024 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 Inve-

## PROFESSIONEL PORTEFØLJEPLEJE

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.

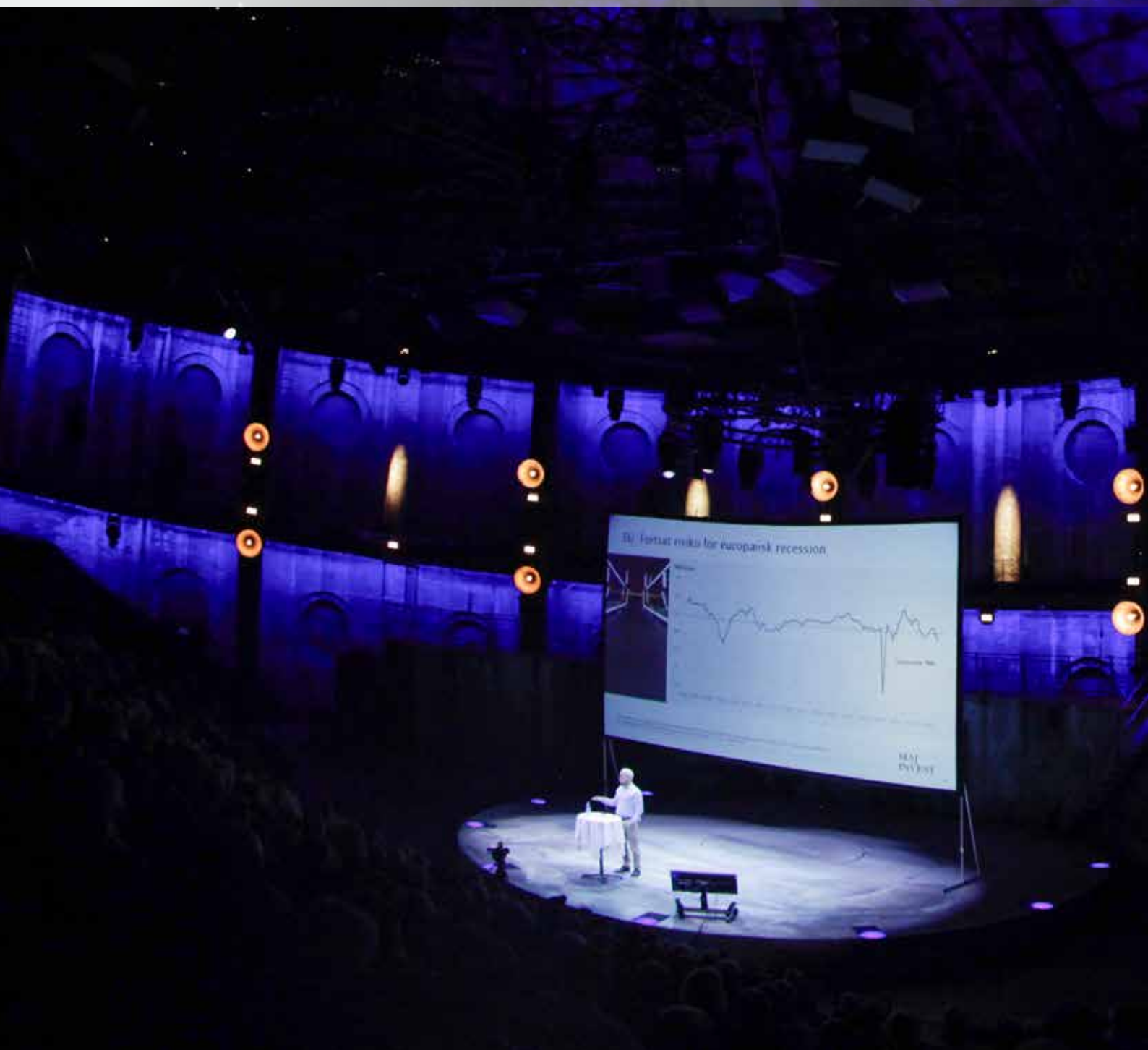
På side 118 vises en oversigt over satserne i Investeringsforeningen Maj Invests væsentligste aftaler, herunder aftaler om portefølje-forvaltning og formidlingsprovision. Sidstnævnte er også beskrevet i afsnittet 'Basis- og specialafdelinger' side 15.

# 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.





steringsforeningen 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 2024.

## 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 2024 OG UDSIGTER FOR 2025

Den overordnede økonomiske udvikling i 2024 var præget af robust fremgang i USA, båret af stigende realindkomster, og utilfredsstillende vækst i Europa med stagnation i Tyskland. Både i USA og Europa var den kreditfinansierede efterspørgsel gennem en stor del af året presset af de forudgående rentestigninger, men mod slutningen af året viste der sig på begge sider af Atlanten tydelige tegn på, at lånelysten var begyndt at vende tilbage.

Den økonomiske udvikling i 2024 blev også i nogen grad præget af en normalisering af forbrugssammenhængen, hvor forbruget af varer faldt ret abrupt tidligt i 2024. Vareforbruget var under coronapandemien kommet til at udgøre en usædvanlig stor del af det samlede forbrug, og lå stadig relativt højt ved udgangen af 2023. Konsekvensen blev, at den globale industrikonjunktur var relativt svag gennem en stor del af 2024. I Europa, hvor industrien allerede i udgangspunktet led under de ikke-konkurrencedygtige priser på energi, ramte afsvækkelsen af den globale industrikonjunktur særligt hårdt.

I USA, hvor den økonomiske vækst overordnet set ellers som nævnt var robust, påvirkede den svage industrikonjunktur alligevel i nogen grad opfattelsen af økonomiens styrke. Mod slutningen af året, i takt med at den globale industrikonjunktur begyndte at

genvinde sin styrke, og lånelysten begyndte at vende tilbage, tegnede perspektiverne for amerikansk økonomi sig særdeles gode, og for Europa var der begyndende lys for enden af tunnelen.

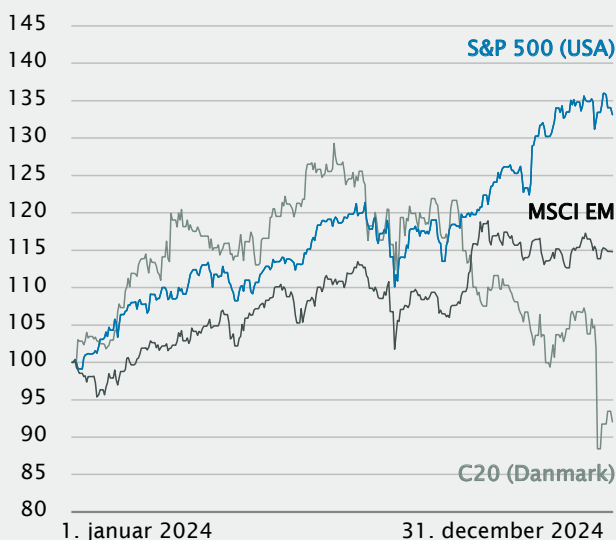
I takt med at konjunkturopgangen viste sig at være mere robust end forudset, voksede tvivlen om, hvorvidt centralbankerne nu ville lempe pengepolitikken så markant, som man havde forventet ved indgangen til året. Markedsrenterne steg derfor betydeligt i løbet af foråret, men faldt tilbage igen hen over sommeren, da den amerikanske Federal Reserve Bank signalerede, at de stadig forventede at lempe pengepolitikken senere på året. I takt med at konjunkturopgangen tegnede sig stadig mere robust, steg markedsrenterne dog atter markant frem mod slutningen af året.

I USA sluttede den 10-årige statsrente året på 4,57 pct., hvilket var 0,69 procentpoint over niveauet ved indgangen til året. Den 10-årige statsrente i Tyskland sluttede året på 2,37 pct. (0,34 procentpoint over niveauet ultimo 2023), mens den tilsvarende danske rente faldt 0,15 procentpoint til 2,12 pct. De danske renter sluttede således under de tyske. Det italienske rentespænd til Tyskland faldt 0,51 procentpoint til 1,15 procentpoint, mens rentespændet mellem Tyskland og Spanien faldt 0,27 procentpoint til 0,69

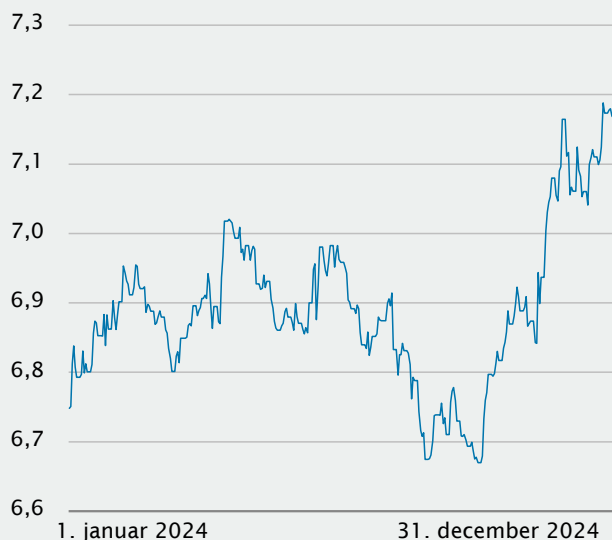
### STIGENDE OPTIMISME OG TRO PÅ AI GAV KURSTIGNINGER I AMERIKANSKE AKTIER

Amerikanske aktier steg 31 procent i 2024 målt ved S&P 500-indekset i danske kroner, mens de store danske aktier i C20-indekset endte året med et fald på 8 pct.

Indeks målt i kroner



Dollarkurs overfor danske kroner



procentpoint. Det stigende rentespænd mellem USA og Euroområdet styrkede dollaren, og danske kroner faldt 6,7 pct. over for dollar i løbet af 2024.

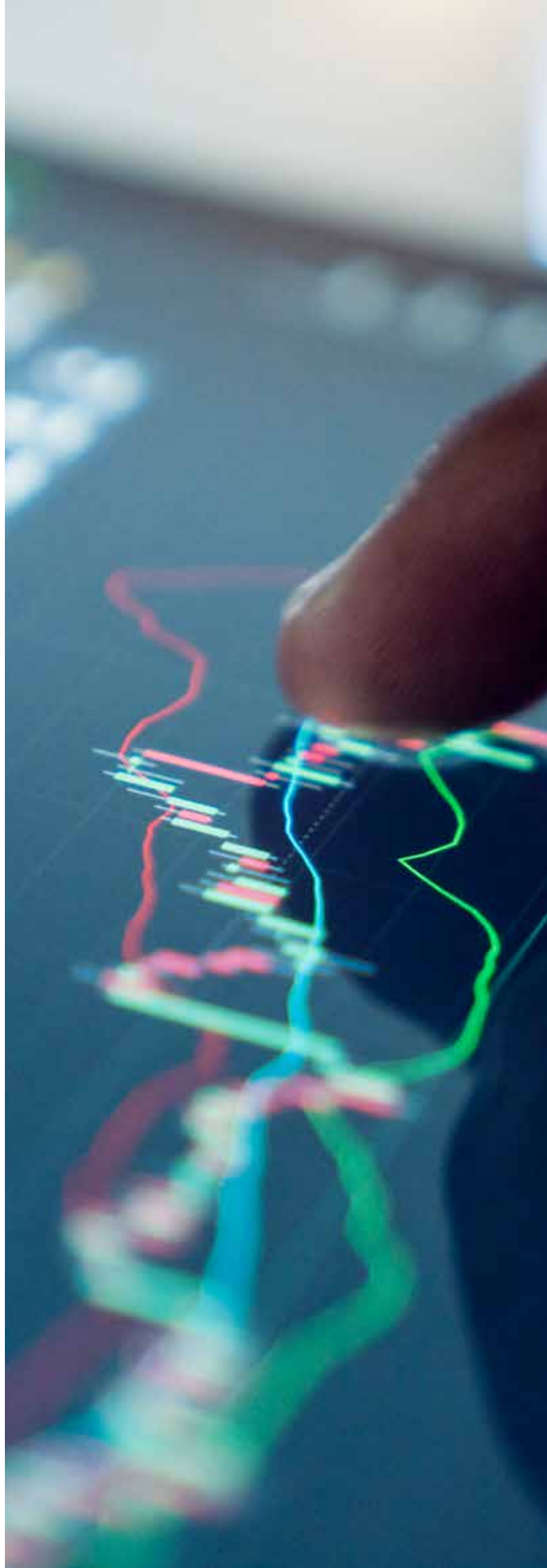
Aktiemarkederne var præget af stigende optimisme og især en voksende tro på stor indtjeningsfremgang i AI-relaterede selskaber. Det amerikanske S&P 500-aktieindeks sluttede således året 23,3 pct. over niveauet fra udgangen af 2023 målt i dollar. Det svarer til en stigning på 31,5 pct. opgjort i danske kroner. De såkaldte vækstaktier steg 35,1 pct., mens valueaktierne steg noget mere beskedne 9,8 pct. Kursen på aktierne i det tyske DAX-indeks steg 15,4 pct., og de såkaldte emerging markets-aktier i Morgan Stanleys EM-indeks sluttede 5,1 pct. over niveauet ved indgangen til året svarende til en stigning på 12,1 pct. målt i danske kroner. De danske aktier i C20-indekset faldt derimod 7,9 pct. efter en længere årrække med betydelig fremgang.

#### UDSIGTERNE FOR FINANSMARKEDERNE I 2025

Udsigterne for 2025 er først og fremmest præget af stor usikkerhed. I udgangspunktet tegner der sig et meget robust billede af amerikansk økonomi ved indgangen til året, og i Europa giver en tydelig vending i kredittcyklen sammen med udsigten til markant stigende forsvarsudgifter mulighed for fornyet fremgang i økonomien. De relativt lyse udsigter overskygges dog af den voksende trussel om handelskrig, der både kan give lavere økonomisk vækst og stigende inflation.

#### 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 2025. 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 9 med historiske afkast for kalenderårene 2006 til 2024. 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. Hertil kommer investors præferencer i forhold til bæredygtighedsprofil for afdelingen.

### 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 dokumentet 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 323) 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 forvaltningsaftaler 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 af-

delinger er baseret på vores porteføljeforvalters, Fondsmæglerselskabet Maj Invests, forventninger til fremtiden. Fondsmæglerselskabet Maj Invest forsøger på investeringsforeningens vegne at danne sig et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, 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 - ændringer i fire afdelinger" side 10, har foreningen for de fleste 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 10. 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'.

Målet med afdelingerne, som 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.

For foreningens UCITS ETF-afdelinger er målet at tilbyde investorerne en spændende og relevant vinkel til investering i områder, hvor mange ønsker en større eller mindre direkte investering. Ved at investere gennem UCITS ETF fra Maj Invest opnår investor større risikospredning end ved at købe en enkelt eller få aktier inden for området selv. Investor må dog stadig forvente betydelige udsving som følge af afdelingernes relativt snævre fokus.

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

### Eksponering 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 eksponering 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 markets-obligationer, 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 reguleringsmæssige 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. Investorernes 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 markedspolition 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.

### INVESTERINGSFILOSOFI

Fondsmæglerselskabet Maj Invest er porteføljeadministrator for foreningen og dermed ansvarlig for at foretage investeringer på vegne af alle foreningens afdelinger inden for rammer fastsat af foreningens bestyrelse. 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 -forvalter. 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 115) 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 117.

Foruden rådgivning af Investeringsforeningen Maj Invest og andre institutionelle investorer i Danmark og udlandet om porteføljestyring og investeringsvalg har Fondsmæglerselskabet Maj Invest børsmæglerfunktionen 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

Bæredygtighed er en integreret del af Investeringsforeningens investeringsstrategi. Investeringsforeningen Maj Invest betragter ansvarlige investeringer som en forudsætning for at skabe langsigtet værdi for medlemmerne. Faktorer som klimaændringer, ressourceknaphed, reguleringer og sociale forhold har en direkte indflydelse på selskabers finansielle resultater og er derfor en del af investeringsprocessen.

Investeringsforeningen Maj Invest prioriterer at kunne tilbyde investeringsprodukter både til investorer, der ønsker en høj grad af ESG i porteføljevaltnin-gen, og til dem, der har et bredere fokus. Foreningens porteføljeformaler, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, har derfor defineret tre ESG-strategier, der passer til forskellige præferencer: ESG-eksklusion, ESG-integration og ESG-fokus.

Fælles for alle investeringsforeningens afdelinger er, at de som minimum integrerer bæredygtighedsrisici ved at ekskludere selskaber, der systematisk bryder med internationale normer, og hvor dialog ikke har været effektiv, samt selskaber der ikke opfylder fastsatte miljømæssige eller sociale kriterier, eller som opererer inden for aktiviteter, der anses for uholdbare. ESG's betydning i investeringsanalysen øges gradvist fra eksklusionsstrategien til ESG-fokus-strategierne, hvilket fremgår af oversigten på side 29.

### INTERNATIONALE RETNINGSLINJER OG KONVENTIONER

- UN Global Compact (retningslinjer for virksomheders samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøforhold og antikorrup-tion).
- 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).

Transition er et centralt tema i Investeringsforeningens nye afdelinger, Maj Invest UCITS ETF Solar Wind Nuclear og Maj Invest UCITS ETF Lifestyle & Obesity, hvor bæredygtighedsforhold er i fokus. Begrebet transition dækker både omstilling inden for klimaområdet, hvor udviklingen mod et lavemissionsamfund skaber et øget behov for investeringer i energikilder med lav CO<sub>2</sub>-udledning og en bredere bevægelse mod bedre global sundhed og forebyggelse af livsstilssygdomme.

### ESG-eksklusion

Alle Maj Invests afdelinger integrerer ESG ved at ekskludere virksomheder, der ikke opfylder fastsatte miljømæssige eller sociale kriterier, eller som opererer inden for aktiviteter, der anses for uholdbare.

Som en del af denne tilgang fravælger alle afdelinger investeringer i virksomheder, 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)
- har overtrådt internationale standarder som UN Global Compact og OECD's retningslinjer, som ikke har vist vilje til at ændre deres adfærd trods gentagne engagement processer, og dermed er placeret på Sustainalytics disengageliste.
- er involveret i dyrkning og produktion af tobak (10 pct. omsætningsgrænse)

### 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)

- er involveret i produktion af voksenunderholdning (10 pct. omsætningsgrænse)
- er involveret i udforskning og udvinding af termisk kul og tjæresand (10 pct. omsætningsgrænse)

Kriterierne følger definitionerne fra det internationale analysehus Sustainalytics, der også leverer data til brug for eksklusionerne.

### ESG-integration

Afdelinger under denne strategi integrerer ESG ved ikke blot at anvende eksklusionskriterier, men også ved aktivt at vurdere ESG-risici og -muligheder som en del af investeringsbeslutningerne. ESG-faktorer vurderes på baggrund af data fra dataleverandører sammen med traditionelle finansielle parametre for at opnå en helhedsorienteret risikovurdering.

Dette betyder, at aspekter som klimaaftryk, ressourceforbrug, arbejdsforhold og regulatoriske forhold tages i betragtning for at forstå deres potentielle indflydelse på selskabets langsigtede værdiskabelse. På den måde kan virksomheder, der er godt positioneret i forhold til bæredygtighedsudfordringer, identificeres, samtidig med at eksponeringen mod selskaber med væsentlige ESG-risici reduceres. ESG-integrationsstrategien kombinerer kvantitative ESG-data – herunder ESG-ratings fra flere anerkendte dataleverandører – med kvalitative analyser baseret på selskabernes egne rapporteringer, vurderinger fra analysehuse og investeringsteamets egne analyser.

### ESG-fokus

ESG-fokus-strategier investerer målrettet i virksomheder og sektorer, der bidrager til løsningen af specifikke bæredygtighedsudfordringer. I modsætning til en ESG-integrationsstrategi, hvor ESG-faktorer indgår som en del af den samlede risikoanalyse, er ESG her en del af investeringsfokus.

Disse strategier er særligt rettet mod temaer som klima, miljø og sundhed, der er blandt de centrale ESG-prioriteter som beskrevet ovenfor. Integrationen af ESG i de ESG-fokuserede strategier indebærer derfor udover integrationen af ESG-risici og muligheder en vurdering af selskabernes bidrag til bæredygtige løsninger. Som en del af denne vurdering kigges der blandt andet på, hvor stor en andel af selskabernes omsætning, der understøtter relevante FN-verdensmål, baseret på data fra anerkendte dataleverandører. Denne tilgang sikrer investeringer i virksomheder, der ikke blot drives ansvarligt, men som også har en forretningsmodel, der aktivt bidrager til en mere bæredygtig fremtid.

### God ledelsespraksis

Foreningens porteføljeformidler foretager løbende overvågning og screening af selskaber og obligatonsudstedere i foreningens afdelinger. Formålet er at vurdere selskabernes ledelsespraksis og sikre, at deres aktiviteter er i overensstemmelse med internationalt anerkendte konventioner og normer.

## ANSVARLIGE INVESTERINGER I TAL

Aktier og kreditobligationer

Ultimo året	2020	2021	2022	2023	2024
Samlet antal selskaber i porteføljerne	312	323	363	388	451
Selskaber i porteføljen i engagementproces	18	22	23	15	25

Kilde: Maj Invest, Sustainalytics.

Ultimo 2024	Menneskerettigheder	Arbejdstagerrettigheder og -forhold	Klima- og miljøforhold	Ledelsespraksis	Antal i alt
Antal selskaber i porteføljerne i engagementproces					
- Direkte	0	1	3	16	20
- Gennem Sustainalytics	17	1	3	4	25

Kilde: Maj Invest, Sustainalytics.

Den normbaserede screening gennemføres i samarbejde med det internationale analysehus Sustainalytics, som kontinuerligt overvåger ESG-forholdene i de selskaber og obligationsudstedere, der indgår eller potentielt kan indgå i foreningens afdelinger.

Sustainalytics vurderer løbende mere end 25.000 selskaber og obligationsudstedere globalt for eventuelle overtrædelser af internationalt anerkendte konventioner inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og antikorruption.

### ENGAGEMENT

Hvis den normbaserede screening viser, at et selskab bryder eller er i risiko for at bryde internationale konventioner, indleder Sustainalytics en dialog med selskabet, undersøger sagen nærmere og vurderer, om der reelt er sket et brud. Hvis undersøgelsen viser, at der ikke foreligger et brud, arkiveres sagen. Hvis et brud bekræftes, fortsætter Sustainalytics dialogen med selskabet på vegne af Maj Invest og andre institutionelle investorer for at påvirke selskabet til at ændre adfærd. Selskaber, som ikke har vist vilje til at ændre deres adfærd trods gentagne engagement processer, placeres på Sustainalytics disengagementliste og ekskluderes fra porteføljerne.

I 2024 afsluttede Sustainalytics fem engagementsager relateret til investeringer i Maj Invest og indledte én ny sag. Samme år førte Sustainalytics 29 engagementsager med 25 selskaber, hvor der var en positiv udvikling i selskabernes ESG-performance.

Derudover kan de enkelte investeringsteams indgå i direkte dialog med porteføljeselskaber om ESG-forhold. Denne dialog fokuserer typisk på selskabernes eksponering mod ESG-relaterede risici, som er identificeret under investeringsanalysen, eller på forhold, hvor investeringsteamsene har et dybdegående kendskab til selskabets aktiviteter. Maj Invests investeringsteam gennemførte i 2024 i alt 28 dialoger med selskaber om ESG-forhold.

### 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 foreninger 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.

### 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 2024 havde afdeling Grønne Obligationer investeret i grønne obligationer, der 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.



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 ekskluderet, 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 korrupsion og bestikkelse.

### INDIREKTE INVESTERING

Enkelte afdelinger 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.

## ESG-strategier i Maj Invest

ESG-eksklusion	ESG-integration	ESG-fokus
Konkurrencedygtigt afkast		
Fokus på ESG-risici gennem negativ screening af uholdbare aktiviteter		
Integration af ESG-risici og -muligheder		
		Adressering af bæredygtighedsudfordringer
<b>Afdelinger</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ UCITS ETF AI &amp; Semiconductor</li> <li>▪ UCITS ETF Defence &amp; Cybersecurity</li> <li>▪ Big Picture</li> </ul>	<b>Afdelinger</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Danske Aktier</li> <li>▪ Vækstaktier</li> <li>▪ Value Aktier (Akk.)</li> <li>▪ Globale Aktier non fossil</li> <li>▪ Emerging Markets Value</li> <li>▪ Danske Obligationer</li> <li>▪ Globale Obligationer (Akk.)</li> <li>▪ High Income Obligationer</li> <li>▪ Pension</li> </ul>	<b>Afdelinger</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Planet &amp; People</li> <li>▪ Net Zero 2050</li> <li>▪ Grønne Obligationer</li> <li>▪ UCITS ETF Lifestyle &amp; Obesity</li> <li>▪ UCITS ETF Solar Wind Nuclear</li> </ul>

## 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 regeringen s 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 tidsskrifts 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 og Danmarks Statistik.



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 Wealth Fund Partners A/S, 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 2024 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 2024 fremgår af note 4 under fælles noter på side 116. Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet.

**Direktion:**

Wealth Fund Partners A/S  
Lise Bøgelund Jensen, adm. direktør

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

Bestyrelsen bestod ultimo 2024 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 middle ground. In the foreground, the lens and part of a telescope are visible on the left side, looking out over the scene.

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 2024**

Maj Invest Danske Aktier gav i 2024 et afkast på 10,0 pct., mens Maj Invest Danske Aktier W gav et afkast på 10,6 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 2,4 og 5,2 pct.

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2023.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 8,50 kr. pr. andel i Maj Invest Danske Aktier og et udbytte på 9,70 kr. pr. andel i Maj Invest Danske Aktier W. Udbyttet er udbetalt aconto i januar 2025.

**Forventninger til 2025**

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2025. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2024 afkastforventninger for aktier globalt på 7,0 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

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 9. 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 2025.

## MAJ INVEST DANSKE AKTIER KL

**Resultatopgørelse**

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	177	188
2 Udbytter	16.369	17.023
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>16.546</b>	<b>17.211</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	53.021	65.032
5 Handelsomkostninger	-98	-194
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>52.923</b>	<b>64.838</b>
4 Andre indtægter	4.159	-7
<b>I alt indtægter</b>	<b>73.628</b>	<b>82.042</b>
6 Administrationsomk.	-8.388	-7.430
<b>Resultat før skat</b>	<b>65.240</b>	<b>74.612</b>
7 Skat	-2.389	-2.528
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>62.851</b>	<b>72.084</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
8 Foreslået udlodning	31.426	28.995
Ovf. til udlodning næste år	330	163
Ovf. til investorernes formue	31.095	42.926
<b>Disponeret</b>	<b>62.851</b>	<b>72.084</b>

**Balance**

Note	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	5.974	773
<b>Kapitalandele:</b>		
9 Not. aktier fra DK selskaber	646.548	627.394
9 Not. aktier, udl. selskaber	23.588	12.224
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>670.136</b>	<b>639.618</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	706
<b>Aktiver i alt</b>	<b>676.110</b>	<b>641.097</b>
<b>Passiver</b>		
10 <b>Investorerens formue</b>	<b>675.257</b>	<b>638.865</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	853	821
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	1.411
<b>I alt anden gæld</b>	<b>853</b>	<b>2.232</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>676.110</b>	<b>641.097</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024	31.12.2023		31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK		1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Note 1: Renteindtægter</b>					
Indestående i depotselskab	177	188			
I alt renteindtægter	177	188			
<b>Note 2: Udbytter</b>					
Not. aktier fra danske selskaber	16.369	17.023			
I alt udbytter	16.369	17.023			
<b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>					
Not. aktier fra danske selskaber	54.090	62.206			
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-1.069	2.826			
I alt fra kapitalandele	53.021	65.032			
<b>Note 4: Andre indtægter</b>					
Diverse indtægter	4.159	-7			
<b>Note 5: Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger	-154	-194			
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	56	0			
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-98	-194			
<b>Note 6: Administrationsomkostninger</b>					
	2024	2023			
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger	
Administration	-965	-210	-1.175	-939	
Investeringsforvaltning	-3.460	-82	-3.542	-3.199	
Distribution, markedsføring og formidling	-1.780	-1.891	-3.671	-3.292	
I alt adm.omkostninger	-6.205	-2.183	-8.388	-7.430	
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 Wealth Fund Partners 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			20.706	17.205	
Rente- og udbytteskat			-2.389	-2.528	
Kursgevinst til udlodning			21.930	22.262	
Administrationsomkostninger til modregning			-8.388	-7.430	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			-267	-505	
Udlodning overført fra sidste år			163	154	
Til rådighed for udlodning			31.755	29.158	
Heraf foreslået udlodning			31.426	28.995	
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			330	163	
<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 foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Wealth Fund Partners A/S.					
<b>Note 10: Investorernes formue</b>					
	2024	2023			
	Formue- værdi	Formue- værdi			
	1.000 DKK	1.000 DKK			
Investorerens formue primo	638.865	603.460			
Udlodning fra sidste år	-28.995	-59.976			
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:			393	-1.355	
Emissioner i året	46.226	57.240			
Indløsninger i året	-44.213	-32.725			
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	129	137			
Overført til udlodning næste år	330	163			
Foreslået udlodning	31.426	28.995			
Overførsel af periodens resultat	31.095	42.926			
I alt Investorernes formue	675.257	638.865			

## MAJ INVEST DANSKE AKTIER

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	59.036	67.495		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	11	16		
Administrationsomkostninger	-365	-383		
Investeringsforvaltning	-71	-65		
Distribution, markedsføring og formidling	-3.549	-3.201		
<b>Klassens resultat</b>	<b>55.062</b>	<b>63.862</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	26.798	25.264		
Ovf. til udlodning næste år	295	142		
Ovf. til investorernes formue	27.969	38.456		
<b>Disponeret</b>	<b>55.062</b>	<b>63.862</b>		

Note 1: Til rådighed for udlodning				
	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK
Udlodning fra fællesportefølje		30.828		28.880
Renteudgifter		11		16
Administrationsomkostninger til modregning		-3.985		-3.649
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		96		35
Udlodning overført fra sidste år		142		124
<b>Til rådighed for udlodning</b>		<b>27.092</b>		<b>25.406</b>
Heraf foreslået udlodning		26.798		25.264
Heraf foreslået overført til udlodning næste år		295		142
<b>Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	3.198.029	565.221	3.113.812	542.060
Udlodning fra sidste år		-25.264		-53.557
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		393		-898
Emissioner i året	181.115	32.746	252.305	41.950
Indløsninger i året	-226.492	-42.239	-168.088	-28.311
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		160		115
Overført til udlodning næste år		295		142
Foreslået udlodning		26.798		25.264
Overførsel af periodens resultat		27.969		38.456
<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>3.152.652</b>	<b>586.080</b>	<b>3.198.029</b>	<b>565.221</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	31,10	22,64	-20,04	12,42	9,95
Benchmark afkast (pct.)	29,38	19,48	-12,12	6,39	2,44
Indre værdi (DKK pr. andel)	207,31	251,67	174,08	176,74	185,90
Nettoresultat (t.DKK)	128.206	131.975	-142.576	63.862	55.062
Udbytte (DKK pr. andel)	2,10	30,40	17,20	7,90	8,50
Administrationsomkostninger (pct.)	1,16	1,19	1,22	1,26	1,30
Omsætningshastighed (antal gange)	0,16	0,10	0,24	0,19	0,13
Investorerne formue (t.DKK)	582.276	742.684	542.060	565.221	586.080
Antal andele, stk.	2.808.770	2.951.003	3.113.812	3.198.029	3.152.652
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,88	1,15	0,50	0,77	0,54
Standardafvigelse	14,50	14,42	18,36	18,00	17,76
Active Share	33,51	40,8	41,90	41,92	38,32
Tracking Error	4,38	4,36	4,18	3,86	4,29

## MAJ INVEST DANSKE AKTIER W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	7.770	8.263		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	4	1		
Administrationsomkostninger	-31	-30		
Investeringsforvaltning	-11	-12		
<b>Klassens resultat</b>	<b>7.732</b>	<b>8.223</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	4.628	3.730		
Ovf. til udlodning næste år	35	22		
Ovf. til investorernes formue	3.069	4.471		
<b>Disponeret</b>	<b>7.732</b>	<b>8.223</b>		

	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK
<b>Investorernes formue</b>				
Investorernes formue primo	414.465	73.644	350.790	61.400
Udlodning fra sidste år		-3.730		-6.419
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		0		-457
Emissioner i året	73.161	13.480	91.088	15.289
Indløsninger i året	-10.502	-1.976	-27.413	-4.414
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		26		22
Overført til udlodning næste år		35		22
Foreslået udlodning		4.628		3.730
Overførsel af periodens resultat		3.069		4.471
<b>I alt Investorernes formue</b>	<b>477.124</b>	<b>89.176</b>	<b>414.465</b>	<b>73.644</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	31,74	23,25	-19,55	13,11	10,62
Benchmark afkast (pct.)	29,38	19,48	-12,12	6,39	2,44
Indre værdi (DKK pr. andel)	208,13	252,97	175,03	177,69	186,90
Nettoresultat (t.DKK)	24.518	13.929	-13.120	8.223	7.732
Udbytte (DKK pr. andel)	2,90	31,70	18,30	9,00	9,70
Administrationsomkostninger (pct.)	0,65	0,66	0,66	0,66	0,69
Omsætningshastighed (antal gange)	0,16	0,10	0,24	0,19	0,13
Investorernes formue (t.DKK)	108.182	63.535	61.400	73.644	89.176
Antal andele, stk.	519.776	251.159	350.790	414.465	477.124
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,90	1,18	0,53	0,8	0,57
Standardafvigelse	14,51	14,43	18,35	18	17,75
Active Share	33,51	40,8	41,90	41,92	38,32
Tracking Error	4,37	4,36	4,17	3,84	4,27

## MAJ INVEST VÆKSTAKTIER MAJ INVEST VÆKSTAKTIER W

Maj Invest Vækstaktier investerer i selskaber med solide markedspositioner på markeder i strukturel vækst. Virksomheder med stærke konkurrencefordele kan beskytte sig mod konkurrence og opnå holdbar og profitabel vækst. Særligt selskaber med få eller ingen direkte konkurrenter er attraktive. Det er de færreste virksomheder, der lever op til dette, og afdelingen investerer derfor i en koncentreret portefølje af udvalgte selskaber med et betydeligt potentiale for at skabe værdi.

Afdelingen fik nyt forvaltningsteam pr. 1. december 2024, og strategien blev justeret.

Der må derfor forventes større udsving end i traditionelle globale aktieafdelinger. Målsætningen for Maj Invest Vækstaktier er over tid at skabe et merafkast i forhold til det globale aktiemarked.

### Udvikling i 2024

Maj Invest Vækstaktier gav i 2024 et afkast på 20,6 pct., mens Maj Invest Vækstaktier W gav et afkast på 21,4 pct.

Afkastet er i absolut forstand særdeles tilfredsstillende og mindre tilfredsstillende set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks, MSCI World Growth, og afdelingens Morningstar Kategori™, Global Large-Cap Growth, der steg henholdsvis 34,4 og 20,4 pct. målt i danske kroner.

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2023.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 48,80 kr. pr. andel i Maj Invest Vækstaktier og 50,00 kr. pr. andel i Maj Invest Vækstaktier W. Udbyttet er udbetalt aconto i januar 2025.

### Forventninger til 2025

Oftest vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2025. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2024 afkastforventninger for aktier globalt på 7,0 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

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 9. Heraf fremgår det, at afdelingens afkast har været mellem -29 og +42 pct. de seneste 19 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2025.

### Porteføljemanager

Henrik Knudsen og  
Mikkel Pedersen,  
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	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	823	970
2 Udbytter	12.408	9.751
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>13.231</b>	<b>10.721</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	309.211	249.271
Valutakonti	249	37
Øvrige aktiver/passiver	3	17
5 Handelsomkostninger	-2.130	-556
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>307.333</b>	<b>248.769</b>
4 Andre indtægter	-3	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>320.561</b>	<b>259.490</b>
6 Administrationsomk.	-17.820	-14.808
<b>Resultat før skat</b>	<b>302.741</b>	<b>244.682</b>
7 Skat	-1.986	-1.310
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>300.755</b>	<b>243.372</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
8 Foreslået udlodning	435.850	31.891
Ovf. til udlodning næste år	373	608
Ovf. til investorernes formue	-135.468	210.873
<b>Disponeret</b>	<b>300.755</b>	<b>243.372</b>

**Balance**

Note	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	32.743	20.837
<b>Kapitalandele:</b>		
9 Not. aktier fra DK selskaber	169.308	84.194
9 Not. aktier, udl. selskaber	1.309.484	1.341.991
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.478.792</b>	<b>1.426.185</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	189	762
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	1.403
Aktuelle skatteaktiver	697	926
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>886</b>	<b>3.091</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.512.421</b>	<b>1.450.113</b>
<b>Passiver</b>		
<b>10 Investorernes formue</b>	<b>1.510.985</b>	<b>1.447.961</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	1.436	1.028
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	1.124
<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.436</b>	<b>2.152</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.512.421</b>	<b>1.450.113</b>



## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024	31.12.2023		31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK		1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Note 1: Renteindtægter</b>					
Indestående i depotselskab	823	970			
I alt renteindtægter	823	970			
<b>Note 2: Udbytter</b>					
Not. aktier fra danske selskaber	1.468	0			
Not. aktier fra udenlandske selskaber	10.940	9.751			
I alt udbytter	12.408	9.751			
<b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>					
Not. aktier fra danske selskaber	-8.950	-11.386			
Not. aktier fra udenlandske selskaber	318.161	260.657			
I alt fra kapitalandele	309.211	249.271			
<b>Note 4: Andre indtægter</b>					
Diverse indtægter	-3	0			
<b>Note 5: Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger	-2.483	-556			
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	353	0			
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-2.130	-556			
<b>Note 6: Administrationsomkostninger</b>					
	2024	2023			
	Afdelings-	Andel af	Samlede	Samlede	
	direkte	fællesomk.omkostninger	omkostninger	omkostninger	
Administration	-1.668	-487	-2.155	-1.716	
Investeringsforvaltning	-10.309	-121	-10.430	-8.923	
Distribution, markedsføring og formidling	-2.317	-2.918	-5.235	-4.169	
I alt adm.omkostninger	-14.294	-3.526	-17.820	-14.808	
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 Wealth Fund Partners 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>					
Rente- og udbytteskat	13.228	10.721			
Kursgevinst til udlodning	-1.760	-1.290			
Administrationsomkostninger til modregning	501.751	37.844			
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-17.820	-14.808			
Udlodning overført fra sidste år	-59.782	-70			
Til rådighed for udlodning	608	102			
Heraf foreslået udlodning	436.223	32.499			
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	435.850	31.891			
	373	608			
<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 foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Wealth Fund Partners A/S.					
<b>Note 10: Investorernes formue</b>					
	2024	2023			
	Formue-	Formue-			
	værdi	værdi			
	1.000 DKK	1.000 DKK			
Investorernes formue primo	1.447.961	1.229.334			
Udlodning fra sidste år	-31.891	-82.518			
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	263	-159			
Emissioner i året	225.166	170.641			
Indløsninger i året	-431.942	-113.145			
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	673	437			
Overført til udlodning næste år	373	608			
Foreslået udlodning	435.850	31.891			
Overførsel af periodens resultat	-135.468	210.873			
I alt Investorernes formue	1.510.985	1.447.961			

## MAJ INVEST VÆKSTAKTIER

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføje	158.676	135.240
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	7	14
Administrationsomkostninger	-476	-519
Investeringsforvaltning	-94	-83
Distribution, markedsføring og formidling	-4.955	-3.974
<b>Klassens resultat</b>	<b>153.157</b>	<b>130.678</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	250.352	14.738
Ovf. til udlodning næste år	55	239
Ovf. til investorernes formue	-97.250	115.701
<b>Disponeret</b>	<b>153.157</b>	<b>130.678</b>

	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>		
Udlodning fra fællesporteføje	255.604	19.374
Renteudgifter	7	14
Administrationsomkostninger til modregning	-5.525	-4.576
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	82	105
Udlodning overført fra sidste år	239	60
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>250.407</b>	<b>14.977</b>
Heraf foreslået udlodning	250.350	14.738
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	55	239

Investorerne formue		2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	5.263.638	758.384	5.569.383	713.350	713.350
Udlodning fra sidste år		-14.738			-45.669
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:			-60		436
Emissioner i året	332.729	52.523	348.476	46.081	46.081
Indløsninger i året	-466.210	-74.695	-654.221	-86.706	-86.706
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		223			214
Overført til udlodning næste år		55			239
Foreslået udlodning		250.350			14.738
Overførsel af periodens resultat		-97.250			115.701
<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>5.130.157</b>	<b>874.792</b>	<b>5.263.638</b>	<b>758.384</b>	<b>758.384</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	25,56	23,92	-24,76	19,64	20,64
Benchmark afkast (pct.)	5,92	30,96	-12,79	19,89	34,38
Indre værdi (DKK pr. andel)	163,02	192,30	128,08	144,08	170,52
Nettoresultat (t.DKK)	151.494	223.064	-276.071	130.678	153.157
Udbytte (DKK pr. andel)	8,20	19,90	8,20	2,80	48,80
Administrationsomkostninger (pct.)	1,28	1,35	1,38	1,38	1,44
Omsætningshastighed (antal gange)	0,17	0,23	0,27	0,28	1,26
Investorerne formue (t.DKK)	883.492	1.201.631	713.350	758.384	874.792
Antal andele, stk.	5.419.422	6.248.877	5.569.383	5.263.638	5.130.157
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,99	1,19	0,51	0,82	0,62
Standardafvigelse	14,58	14,45	18,50	18,02	17,95
Active Share	94,49	91,4	90,90	86,74	96,90
Tracking Error	8,70	7,30	8,38	6,81	7,09

## MAJ INVEST VÆKSTAKTIER W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	147.338	112.814		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	4	7		
Administrationsomkostninger	-69	-102		
Investeringsforvaltning	-28	-26		
<b>Klassens resultat</b>	<b>147.246</b>	<b>112.693</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	185.498	17.153		
Ovf. til udlodning næste år	318	369		
Ovf. til investorernes formue	-38.570	95.171		
<b>Disponeret</b>	<b>147.246</b>	<b>112.693</b>		
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>				
Udlodning fra fællesportefølje	185.577	17.595		
Renteudgifter	4	7		
Administrationsomkostninger til modregning	-97	-128		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-37	6		
Udlodning overført fra sidste år	369	43		
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>185.816</b>	<b>17.522</b>		
Heraf foreslået udlodning	185.498	17.153		
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	318	369		
<b>Investorerne formue</b>	<b>2024</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
	<b>Antal</b>	<b>Formue-</b>	<b>Antal</b>	<b>Formue-</b>
	<b>andele</b>	<b>værdi</b>	<b>andele</b>	<b>værdi</b>
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	4.764.762	689.577	4.005.309	515.983
Udlodning fra sidste år		-17.153		-36.849
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		323		-595
Emissioner i året	1.043.943	172.643	957.573	124.561
Indløsninger i året	-2.098.739	-357.248	-198.120	-26.439
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		805		223
Overført til udlodning næste år		318		369
Foreslået udlodning		185.498		17.153
Overførsel af periodens resultat		-38.570		95.171
<b>I alt Investorernes formue</b>	<b>3.709.966</b>	<b>636.193</b>	<b>4.764.762</b>	<b>689.577</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	26,17	24,62	-24,28	20,37	21,43
Benchmark afkast (pct.)	5,92	30,96	-12,79	19,89	34,38
Indre værdi (DKK pr. andel)	163,71	193,40	128,82	144,72	171,48
Nettoresultat (t.DKK)	133.208	139.896	-146.598	112.693	147.246
Udbytte (DKK pr. andel)	8,90	21,00	9,20	3,60	50,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,75	0,75	0,75	0,77	0,79
Omsætningshastighed (antal gange)	0,17	0,23	0,27	0,28	1,26
Investorerne formue (t.DKK)	623.926	672.196	515.983	689.577	636.193
Antal andele, stk.	3.811.238	3.475.709	4.005.309	4.764.762	3.709.966
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,01	1,22	0,54	0,85	0,65
Standardafvigelse	14,58	14,46	18,49	18,02	17,94
Active Share	94,49	91,4	90,90	86,74	96,90
Tracking Error	8,70	7,32	8,38	6,81	7,08

## MAJ INVEST VALUE AKTIER

## MAJ INVEST VALUE AKTIER W

**Porteføljemanager**

Kurt Kara, Ulrik Jensen og  
Andreas Johan Lindtner,  
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 2024**

Maj Invest Value Aktier gav i 2024 et afkast på 22,1 pct., mens Maj Invest Value Aktier W gav et afkast på 22,9 pct.

Afkastet er særdeles tilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks, MSCI World Value, og afdelingens Morningstar Kategori™, Global Large-Cap Value, der steg henholdsvis 19,0 og 14,0 pct. målt i danske kroner.

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2023.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 26,60 kr. pr. andel i Maj Invest Value Aktier og 28,00 kr. pr. andel i Maj Invest Value Aktier W. Udbyttet er udbetalt aconto i januar 2025.

**Forventninger til 2025**

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2025. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2024 afkastforventninger for aktier globalt på 7,0 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

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 9. Heraf fremgår det, at afdelingens afkast har været mellem -36 og +42 pct. de seneste 19 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2025.

## MAJ INVEST VALUE AKTIER KL

**Resultatopgørelse**

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	1.572	1.455
2 Udbytter	95.481	107.152
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>97.053</b>	<b>108.607</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	1.112.711	1.069.103
Valutakonti	-126	-1.145
Øvrige aktiver/passiver	18	429
5 Handelsomkostninger	-2.152	-2.497
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>1.110.451</b>	<b>1.065.890</b>
4 Andre indtægter	10	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>1.207.514</b>	<b>1.174.497</b>
6 Administrationsomk.	-71.525	-69.364
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.135.989</b>	<b>1.105.133</b>
7 Skat	-20.255	-16.209
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.115.734</b>	<b>1.088.924</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
8 Foreslået udlodning	861.305	139.205
Ovf. til udlodning næste år	1.319	1.833
Ovf. til investorernes formue	253.110	947.886
<b>Disponeret</b>	<b>1.115.734</b>	<b>1.088.924</b>

**Balance**

Note	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	61.607	31.109
<b>Kapitalandele:</b>		
9 Not. aktier, udl. selskaber	5.685.994	5.437.184
10 Unot. kap.and. fra DK selsk.	2.890	4.202
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5.688.884</b>	<b>5.441.386</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	2.898	4.035
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.438	3.310
Aktuelle skatteaktiver	16.431	20.700
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>20.767</b>	<b>28.045</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.771.258</b>	<b>5.500.540</b>
<b>Passiver</b>		
11 <b>Investorerens formue</b>	<b>5.761.046</b>	<b>5.487.262</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	7.037	6.337
Mellemv. vedr. handelsafv.	3.175	6.941
<b>I alt anden gæld</b>	<b>10.212</b>	<b>13.278</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>5.771.258</b>	<b>5.500.540</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	1.572	1.455
I alt renteindtægter	1.572	1.455

## Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	95.481	107.152
I alt udbytter	95.481	107.152

## Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra udenlandske selskaber	1.112.761	1.069.097
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	-50	6
I alt fra kapitalandele	1.112.711	1.069.103

## Note 4: Andre indtægter

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

## Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-2.686	-2.497
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	534	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-2.152	-2.497

## Note 6: Administrationsomkostninger

	2024		2023	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-4.723	-1.743	-6.466	-5.438
Investeringsforvaltning	-36.804	-455	-37.259	-37.102
Distribution, markedsføring og formidling	-13.022	-14.778	-27.800	-26.824
I alt adm.omkostninger	-54.549	-16.976	-71.525	-69.364

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 Wealth Fund Partners A/S.

## Note 7: Skat

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

	31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 8: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	97.063	108.607
Rente- og udbytteskat	-16.043	-17.494
Kursgevinst til udlodning	879.200	125.282
Administrationsomkostninger til modregning	-71.525	-69.364
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-27.904	-8.605
Udlodning overført fra sidste år	1.833	2.611
Til rådighed for udlodning	862.624	141.038
Heraf foreslået udlodning	861.305	139.205
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.319	1.833

## Note 9: 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 Wealth Fund Partners A/S.

## Note 10: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Wealth Fund Partners A/S	2.890	4.202
Aktieandel i Wealth Fund Partners A/S (pct.)	8,7	12,5

## Note 11: Investorernes formue

	2024	2023
	Formue- værdi 1.000 DKK	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	5.487.262	5.927.040
Udlodning fra sidste år	-139.205	-617.893
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		
Emissioner i året	3.296	10.058
Indløsninger i året	228.072	210.149
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-936.057	-1.133.811
Overført til udlodning næste år	1.944	2.795
Foreslået udlodning	1.319	1.833
Overførsel af periodens resultat	861.305	139.205
I alt Investorernes formue	253.110	947.886
	5.761.046	5.487.262

## MAJ INVEST VALUE AKTIER

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	795.412	765.486		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	36	102		
Administrationsomkostninger	-723	-877		
Investeringsforvaltning	-404	-395		
Distribution, markedsføring og formidling	-26.805	-25.994		
<b>Klassens resultat</b>	<b>767.515</b>	<b>738.322</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	588.449	86.918		
Ovf. til udlodning næste år	517	1.761		
Ovf. til investorernes formue	178.549	649.643		
<b>Disponeret</b>	<b>767.515</b>	<b>738.322</b>		
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>				
Udlodning fra fællesportefølje			614.168	112.041
Renteudgifter			36	102
Administrationsomkostninger til modregning			-27.932	-27.266
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			934	2.122
Udlodning overført fra sidste år			1.761	1.681
<b>Til rådighed for udlodning</b>			<b>588.966</b>	<b>88.680</b>
Heraf foreslået udlodning			588.450	86.918
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			517	1.761
<b>Investorerne formue</b>				
	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	24.833.843	3.749.580	29.839.519	4.123.130
Udlodning fra sidste år		-86.918		-420.737
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		2.202		7.202
Emissioner i året	219.890	36.142	585.424	79.378
Indløsninger i året	-2.931.592	-485.580	-5.591.100	-779.566
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.088		1.852
Overført til udlodning næste år		517		1.761
Foreslået udlodning		588.450		86.918
Overførsel af periodens resultat		178.549		649.643
<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>22.122.141</b>	<b>3.984.030</b>	<b>24.833.843</b>	<b>3.749.580</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	-5,50	29,17	-20,88	20,68	22,10
Benchmark afkast (pct.)	5,92	30,96	-12,79	19,89	18,95
Indre værdi (DKK pr. andel)	148,60	191,95	138,18	150,99	180,09
Nettoresultat (t.DKK)	-473.573	1.572.496	-1.287.913	738.322	767.515
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	15,80	14,10	3,50	26,60
Administrationsomkostninger (pct.)	1,46	1,44	1,47	1,46	1,48
Omsætningshastighed (antal gange)	0,38	0,36	0,46	0,22	0,46
Investorerne formue (t.DKK)	5.543.616	6.749.089	4.123.130	3.749.580	3.984.030
Antal andele, stk.	37.305.045	35.160.276	29.839.519	24.833.843	22.122.141
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,47	0,61	0,24	0,48	0,41
Standardafvigelse	16,07	16,30	18,65	18,41	15,93
Active Share	96,16	94,68	95,36	91,73	90,69
Tracking Error	6,01	6,76	6,50	5,79	5,55

## MAJ INVEST VALUE AKTIER W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	347.901	350.951			
Klassepecifikke transaktioner:					
Renteindtægter	13	25			
Administrationsomkostninger	-179	-319			
Investeringsforvaltning	-51	-55			
<b>Klassens resultat</b>	<b>347.684</b>	<b>350.602</b>			
<b>Resultatdisponering:</b>					
1 Foreslået udlodning	272.856	52.286			
Ovf. til udlodning næste år	801	72			
Ovf. til investorernes formue	74.027	298.244			
<b>Disponeret</b>	<b>347.684</b>	<b>350.602</b>			
			<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>		
			Udlodning fra fællesportefølje	273.791	51.857
			Renteudgifter	13	25
			Administrationsomkostninger til modregning	-230	-374
			Udlodningsregulering ved emission/indløsning	12	-80
			Udlodning overført fra sidste år	72	930
			<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>273.657</b>	<b>52.358</b>
			Heraf foreslået udlodning	272.856	52.286
			Heraf foreslået overført til udlodning næste år	801	72
			<b>Investorerens formue</b>		
			2024	2024	2023
			Antal	Formue-	Antal
			andele	værdi	andele
				1.000 DKK	1.000 DKK
			Investorerens formue primo	11.366.543	12.886.000
			Udlodning fra sidste år	-52.286	-197.156
			Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	1.093	2.857
			Emissioner i året	1.089.142	191.930
			Indløsninger i året	-2.710.827	-450.478
			Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.391	943
			Overført til udlodning næste år	801	72
			Foreslået udlodning	272.856	52.286
			Overførsel af periodens resultat	74.027	298.244
			<b>I alt Investorernes formue</b>	<b>9.744.858</b>	<b>11.366.543</b>
				<b>1.777.016</b>	<b>1.737.682</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	-4,82	30,04	-20,30	21,51	22,95
Benchmark afkast (pct.)	5,92	30,96	-12,79	19,89	18,95
Indre værdi (DKK pr. andel)	149,64	194,60	139,99	152,88	182,35
Nettoresultat (t.DKK)	-181.581	858.880	-594.847	350.602	347.684
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	17,30	15,30	4,60	28,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,77	0,75	0,76	0,77	0,78
Omsætningshastighed (antal gange)	0,38	0,36	0,46	0,22	0,46
Investorerens formue (t.DKK)	3.108.391	3.370.286	1.803.910	1.737.682	1.777.016
Antal andele, stk.	20.772.327	17.319.075	12.886.000	11.366.543	9.744.858
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,50	0,65	0,28	0,52	0,45
Standardafvigelse	16,06	16,30	18,64	18,4	15,92
Active Share	96,16	94,68	95,36	91,73	90,69
Tracking Error	6,00	6,75	6,49	5,79	5,55



## 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 2024

Maj Invest Value Aktier Akkumulerende gav i 2024 et afkast på 21,9 pct., mens Maj Invest Value Aktier Akkumulerende W gav et afkast på 22,8 pct.

Afkastet er særdeles tilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks, MSCI World Value, og afdelingens Morningstar Kategori™, Global Large-Cap Value, der steg henholdsvis 19,0 og 14,0 pct. målt i danske kroner.

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2023.

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

#### Forventninger til 2025

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2025. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2024 afkastforventninger for aktier globalt på 7,0 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

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 9. Heraf fremgår det, at afdelingens og søsterafdelingen Maj Invest Value Aktiers afkast har været mellem -36 og +42 pct. de seneste 19 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2025.

#### Porteføljemanager

Kurt Kara, Ulrik Jensen og  
Andreas Johan Lindtner,  
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	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	514	445
2 Udbytter	27.775	30.919
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>28.289</b>	<b>31.364</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	327.254	302.428
Valutakonti	-62	-459
Øvrige aktiver/passiver	8	91
5 Handelsomkostninger	-603	-897
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>326.597</b>	<b>301.163</b>
4 Andre indtægter	-1	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>354.885</b>	<b>332.527</b>
6 Administrationsomk.	-21.773	-20.573
<b>Resultat før skat</b>	<b>333.112</b>	<b>311.954</b>
7 Skat	-5.050	-4.512
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>328.062</b>	<b>307.442</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>328.062</b>	<b>307.442</b>

**Balance**

Note	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	13.533	13.145
<b>Kapitalandele:</b>		
8 Not. aktier, udl. selskaber	1.529.576	1.604.003
9 Unot. kap.and. fra DK selsk.	859	0
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.530.435</b>	<b>1.604.003</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	787	1.198
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.908	623
Aktuelle skatteaktiver	4.584	4.943
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>7.279</b>	<b>6.764</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.551.247</b>	<b>1.623.912</b>
<b>Passiver</b>		
10 <b>Investorerens formue</b>	<b>1.546.687</b>	<b>1.620.594</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	2.380	1.975
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.180	1.343
<b>I alt anden gæld</b>	<b>4.560</b>	<b>3.318</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.551.247</b>	<b>1.623.912</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024	31.12.2023		31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK		1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Note 1: Renteindtægter</b>					
Indestående i depotselskab	514	445			
I alt renteindtægter	514	445			
<b>Note 2: Udbytter</b>					
Not. aktier fra udenlandske selskaber	27.775	30.919			
I alt udbytter	27.775	30.919			
<b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>					
Not. aktier fra udenlandske selskaber	327.254	302.428			
I alt fra kapitalandele	327.254	302.428			
<b>Note 4: Andre indtægter</b>					
Diverse indtægter	-1	0			
<b>Note 5: Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger	-838	-897			
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	235	0			
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-603	-897			
<b>Note 6: Administrationsomkostninger</b>					
	2024	2023			
	Afdelings-	Andel af	Samlede	Samlede	
	direkte	fællesomk.omkostninger	omkostninger	omkostninger	
Administration	-1.412	-492	-1.904	-1.565	
Investeringsforvaltning	-10.622	-159	-10.781	-10.679	
Distribution, markedsføring og formidling	-4.203	-4.885	-9.088	-8.329	
I alt adm.omkostninger	-16.237	-5.536	-21.773	-20.573	
<b>Note 7: Skat</b>					
Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.					
<b>Note 8: Finansielle instrumenter i pct.</b>					
Børsnoterede			99,9	100,0	
Øvrige			0,1	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 Wealth Fund Partners A/S.					
<b>Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:</b>					
Wealth Fund Partners A/S			859	0	
Aktieandel i Wealth Fund Partners A/S (pct.)			2,6	0,0	
<b>Note 10: Investorenes formue</b>					
			2024	2023	
			Formue-	Formue-	
			værdi	værdi	
			1.000 DKK	1.000 DKK	
Investorenes formue primo	1.620.594			1.646.670	
Emissioner i året	65.596			111.269	
Indløsninger i året	-468.272			-445.983	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	707			1.196	
Overførsel af periodens resultat	328.062			307.442	
I alt Investorenes formue	1.546.687			1.620.594	

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 Wealth Fund Partners A/S.

## MAJ INVEST VALUE AKTIER AKKUMULERENDE

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK		
Andel af resultat af fællesportefølje	266.803	241.757					
Klassepecifikke transaktioner:							
Renteindtægter	17	34					
Administrationsomkostninger	-209	-257					
Investeringsforvaltning	-143	-133					
Distribution, markedsføring og formidling	-8.802	-8.093					
<b>Klassens resultat</b>	<b>257.666</b>	<b>233.307</b>					
<b>Overført til formuen</b>	<b>257.666</b>	<b>233.307</b>					
			<b>Investorerne formue</b>	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK
			Investorerne formue primo	7.798.669	1.222.727	9.962.819	1.293.680
			Emissioner i året	226.450	40.988	224.200	32.810
			Indløsninger i året	-981.554	-175.485	-2.388.350	-337.968
			Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		461		898
			Overførsel af periodens resultat		257.666		233.307
			<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>7.043.565</b>	<b>1.346.358</b>	<b>7.798.669</b>	<b>1.222.727</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	-5,64	29,27	-20,93	20,72	21,93
Benchmark afkast (pct.)	5,92	30,96	-12,79	19,89	18,95
Indre værdi (DKK pr. andel)	127,08	164,28	129,85	156,79	191,15
Nettoresultat (t.DKK)	-121.257	436.794	-397.241	233.307	257.666
Administrationsomkostninger (pct.)	1,45	1,41	1,43	1,44	1,47
Omsætningshastighed (antal gange)	0,37	0,37	0,45	0,21	0,43
Investorerne formue (t.DKK)	1.478.020	1.939.346	1.293.680	1.222.727	1.346.358
Antal andele, stk.	11.630.690	11.805.180	9.962.819	7.798.669	7.043.565
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,46	0,61	0,24	0,48	0,41
Standardafvigelse	16,08	16,34	18,68	18,44	15,94
Active Share	96,16	94,68	95,36	91,73	90,69
Tracking Error	6,03	6,79	6,52	5,83	5,58

## MAJ INVEST VALUE AKTIER AKKUMULERENDE W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK		
Andel af resultat af fællesportefølje	70.187	74.197					
Klassepecifikke transaktioner:							
Renteindtægter	2	3					
Administrationsomkostninger	-14	-46					
Investeringsforvaltning	-16	-20					
<b>Klassens resultat</b>	<b>70.160</b>	<b>74.135</b>					
<b>Overført til formuen</b>	<b>70.160</b>	<b>74.135</b>					
			<b>Investorerne formue</b>	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK
			Investorerne formue primo	2.426.356	397.866	2.616.525	352.990
			Emissioner i året	130.014	24.609	543.981	78.459
			Indløsninger i året	-1.561.203	-292.788	-734.150	-108.016
			Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		483		298
			Overførsel af periodens resultat		70.160		74.135
			<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>995.167</b>	<b>200.330</b>	<b>2.426.356</b>	<b>397.866</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	-4,97	30,17	-20,39	21,51	22,79
Benchmark afkast (pct.)	5,92	30,96	-12,79	19,89	18,95
Indre værdi (DKK pr. andel)	130,22	169,51	134,91	163,98	201,30
Nettoresultat (t.DKK)	-81.672	388.481	-125.337	74.135	70.160
Administrationsomkostninger (pct.)	0,76	0,74	0,76	0,76	0,79
Omsætningshastighed (antal gange)	0,37	0,37	0,45	0,21	0,43
Investorerne formue (t.DKK)	1.353.587	629.979	352.990	397.866	200.330
Antal andele, stk.	10.394.655	3.716.464	2.616.525	2.426.356	995.167
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,49	0,65	0,28	0,52	0,45
Standardafvigelse	16,07	16,34	18,67	18,43	15,93
Active Share	96,16	94,68	95,36	91,73	90,69
Tracking Error	6,02	6,78	6,52	5,83	5,59

## MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL

## MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL W

**Porteføljemanager**

Kurt Kara, Ulrik Jensen og  
Andreas Johan Lindtner,  
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 2024**

Maj Invest Globale Aktier non fossil gav i 2024 et afkast på 21,4 pct., mens Maj Invest Globale Aktier non fossil W gav et afkast på 22,4 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 Value, og afdelingens Morningstar Kategori™, Global Large-Cap Value, der steg henholdsvis 19,0 og 14,0 pct. målt i danske kroner.

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2023.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 18,60 kr. pr. andel i Maj Invest Globale Aktier non fossil og 19,90 kr. pr. andel i Maj Invest Globale Aktier non fossil W. Udbyttet er udbetalt aconto i januar 2025.

**Forventninger til 2025**

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2025. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2024 afkastforventninger for aktier globalt på 7,0 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

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 9. 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 19 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2025.

## MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL KL

**Resultatopgørelse**

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	567	540
2 Udbytter	27.963	29.764
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>28.530</b>	<b>30.304</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	276.529	279.184
Valutakonti	214	-526
Øvrige aktiver/passiver	7	91
4 Handelsomkostninger	-634	-686
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>276.116</b>	<b>278.063</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>304.646</b>	<b>308.367</b>
5 Administrationsomk.	-13.114	-11.833
<b>Resultat før skat</b>	<b>291.532</b>	<b>296.534</b>
6 Skat	-4.649	-4.765
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>286.883</b>	<b>291.769</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
7 Foreslået udlodning	220.771	37.539
Ovf. til udlodning næste år	596	696
Ovf. til investorernes formue	65.516	253.534
<b>Disponeret</b>	<b>286.883</b>	<b>291.769</b>

**Balance**

Note	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	13.387	13.152
<b>Kapitalandele:</b>		
8 Not. aktier, udl. selskaber	1.551.724	1.326.271
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	910	1.225
Mellemv. vedr. handelsafv.	826	105
Aktuelle skatteaktiver	2.859	2.873
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>4.595</b>	<b>4.203</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.569.706</b>	<b>1.343.626</b>
<b>Passiver</b>		
9 <b>Investorerens formue</b>	<b>1.567.610</b>	<b>1.343.156</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	367	314
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.729	156
<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.096</b>	<b>470</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.569.706</b>	<b>1.343.626</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	567	540
I alt renteindtægter	567	540

## Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	27.963	29.764
I alt udbytter	27.963	29.764

## Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra udenlandske selskaber	276.529	279.184
I alt fra kapitalandele	276.529	279.184

## Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-674	-686
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	40	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-634	-686

## Note 5: Administrationsomkostninger

	2024	2023		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger

Administration	-1.244	-463	-1.707	-1.345
Investeringsforvaltning	-9.706	-71	-9.777	-9.160
Distribution, markedsføring og formidling	-648	-982	-1.630	-1.328
I alt adm.omkostninger	-11.598	-1.516	-13.114	-11.833

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 Wealth Fund Partners A/S.

## Note 6: Skat

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

	31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	28.530	30.304
Rente- og udbytteskat	-4.648	-5.405
Kursgevinst til udlodning	210.986	30.035
Administrationsomkostninger til modregning	-13.114	-11.833
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.083	-5.004
Udlodning overført fra sidste år	696	138
Til rådighed for udlodning	221.367	38.235
Heraf foreslået udlodning	220.771	37.539
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	596	696

## 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 Wealth Fund Partners A/S.

## Note 9: Investorernes formue

	2024	2023
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK

Investorerens formue primo	1.343.156	1.715.819
Udlodning fra sidste år	-37.539	-101.136
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	590	30
Emissioner i året	11.637	12.438
Indløsninger i året	-37.197	-576.709
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	80	945
Overført til udlodning næste år	596	696
Foreslået udlodning	220.771	37.539
Overførsel af periodens resultat	65.516	253.534
I alt Investorernes formue	1.567.610	1.343.156



## MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	38.440	33.889		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	4	4		
Renteudgifter	0	-1		
Administrationsomkostninger	-77	-92		
Investeringsforvaltning	-30	-27		
Distribution, markedsføring og formidling	-1.364	-1.116		
<b>Klassens resultat</b>	<b>36.974</b>	<b>32.656</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	28.314	3.994		
Ovf. til udlodning næste år	2	37		
Ovf. til investorerne formue	8.658	28.625		
<b>Disponeret</b>	<b>36.974</b>	<b>32.656</b>		
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>				
Udlodning fra fællesportefølje			29.753	5.243
Renteudgifter			4	3
Administrationsomkostninger til modregning			-1.471	-1.235
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			-9	21
Udlodning overført fra sidste år			37	0
<b>Til rådighed for udlodning</b>			<b>28.315</b>	<b>4.031</b>
Heraf foreslået udlodning			28.312	3.994
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			2	37
<b>Investorerne formue</b>				
	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.536.213	178.323	1.603.177	161.010
Udlodning fra sidste år		-3.994		-8.337
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		29		24
Emissioner i året	85.621	11.463	91.765	9.784
Indløsninger i året	-99.600	-12.968	-158.729	-16.869
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		60		54
Overført til udlodning næste år		2		37
Foreslået udlodning		28.312		3.994
Overførsel af periodens resultat		8.658		28.625
<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>1.522.234</b>	<b>209.886</b>	<b>1.536.213</b>	<b>178.323</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	-4,77	32,72	-22,23	21,35	21,44
Benchmark afkast (pct.)	5,92	30,96	-12,79	19,89	18,95
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,69	140,26	100,43	116,08	137,88
Nettoresultat (t.DKK)	-12.038	70.336	-58.038	32.656	36.974
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	10,10	5,20	2,60	18,60
Administrationsomkostninger (pct.)	1,50	1,45	1,46	1,50	1,52
Omsætningshastighed (antal gange)	0,33	0,35	0,30	0,21	0,55
Investorerne formue (t.DKK)	215.387	278.980	161.010	178.323	209.886
Antal andele, stk.	2.037.928	1.989.078	1.603.177	1.536.213	1.522.234
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio		0,69	0,23	0,54	0,44
Standardafvigelse		18,70	19,41	17,89	15,59
Active Share	96,69	95,17	95,86	92,94	91,93
Tracking Error		6,87	6,55	6,17	5,59

\*Startdato 2.10.2018.

## MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	249.920	259.219
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	8	15
Administrationsomkostninger	-19	-81
Investeringsforvaltning	-40	-41
<b>Klassens resultat</b>	<b>249.869</b>	<b>259.113</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	192.458	33.545
Ovf. til udlodning næste år	594	659
Ovf. til investorernes formue	56.817	224.909
<b>Disponeret</b>	<b>249.869</b>	<b>259.113</b>

	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>		
Udlodning fra fællesportefølje	192.456	34.197
Renteudgifter	8	15
Administrationsomkostninger til modregning	-59	-122
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-12	-26
Udlodning overført fra sidste år	659	138
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>193.052</b>	<b>34.203</b>
Heraf foreslået udlodning	192.458	33.545
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	594	659

Investorerne formue	2024		2023	
	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	9.866.097	1.164.833	15.213.099	1.554.809
Udlodning fra sidste år		-33.545		-92.800
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		561		6
Emissioner i året	1.477	174	24.322	2.654
Indløsninger i året	-196.321	-24.229	-5.371.324	-559.841
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		60		891
Overført til udlodning næste år		594		659
Foreslået udlodning		192.458		33.545
Overførsel af periodens resultat		56.817		224.909
<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>9.671.253</b>	<b>1.357.724</b>	<b>9.866.097</b>	<b>1.164.833</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	-4,05	33,67	-21,64	22,21	22,36
Benchmark afkast (pct.)	5,92	30,96	-12,79	19,89	18,95
Indre værdi (DKK pr. andel)	106,81	142,75	102,20	118,06	140,39
Nettoresultat (t.DKK)	-83.460	570.362	-453.342	259.113	249.869
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	11,20	6,10	3,40	19,90
Administrationsomkostninger (pct.)	0,76	0,74	0,76	0,77	0,78
Omsætningshastighed (antal gange)	0,33	0,35	0,30	0,21	0,55
Investorerne formue (t.DKK)	1.705.968	2.229.268	1.554.809	1.164.833	1.357.724
Antal andele, stk.	15.972.738	15.616.746	15.213.099	9.866.097	9.671.253
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio		0,74	0,27	0,58	0,48
Standardafvigelse		18,69	19,40	17,88	15,58
Active Share	96,69	95,17	95,86	92,94	91,93
Tracking Error		6,86	6,55	6,17	5,58

## 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 2024

Maj Invest Emerging Markets Value gav i 2024 et afkast på 17,7 pct., mens Maj Invest Emerging Markets Value W gav et afkast på 18,6 pct.

Afkastet er særdeles tilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til den generelle udvikling målt ved afdelingens sammenligningsindeks, MSCI Global Emerging Markets, der omregnet til danske kroner steg 14,7 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der gav et afkast på 13,2 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.

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2023.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 9,90 kr. pr. andel i Maj Invest Emerging Markets Value og 10,80 kr. pr. andel i Maj Invest Emerging Markets Value W. Udbyttet er udbetalt aconto i januar 2025.

#### Forventninger til 2025

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2025. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2024 afkastforventninger for aktier globalt på 7,0 pct. og for emerging markets-aktier på 8,6 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

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 og afdelingens sammenligningsindeks samlet set givet et afkast mellem -51 og +73 pct. de seneste 19 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således en betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2025.

#### 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	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	888	1.118
2 Udbytter	15.210	17.362
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>16.098</b>	<b>18.480</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	51.810	18.340
Valutakonti	604	-1.100
Øvrige aktiver/passiver	15	-2
5 Handelsomkostninger	-1.141	-1.279
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>51.288</b>	<b>15.959</b>
4 Andre indtægter	0	1
<b>I alt indtægter</b>	<b>67.386</b>	<b>34.440</b>
6 Administrationsomk.	-4.392	-4.318
<b>Resultat før skat</b>	<b>62.994</b>	<b>30.122</b>
7 Skat	-2.139	-1.796
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>60.855</b>	<b>28.326</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
8 Foreslået udlodning	37.333	21.377
Ovf. til udlodning næste år	201	304
Ovf. til investorernes formue	23.321	6.645
<b>Disponeret</b>	<b>60.855</b>	<b>28.326</b>

**Balance**

Note	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	14.703	19.025
<b>Kapitalandele:</b>		
9 Not. aktier, udl. selskaber	396.222	352.195
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	13.821	17.929
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>410.043</b>	<b>370.124</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	572	537
Mellemv. vedr. handelsafv.	8.891	3.473
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>9.463</b>	<b>4.010</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>434.209</b>	<b>393.159</b>
<b>Passiver</b>		
10 <b>Investorenes formue</b>	<b>429.853</b>	<b>390.448</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	284	232
Mellemv. vedr. handelsafv.	4.072	2.479
<b>I alt anden gæld</b>	<b>4.356</b>	<b>2.711</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>434.209</b>	<b>393.159</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024	31.12.2023		31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK		1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Note 1: Renteindtægter</b>					
Indestående i depotselskab	888	1.118			
I alt renteindtægter	888	1.118			
<b>Note 2: Udbytter</b>					
Not. aktier fra udenlandske selskaber	15.058	17.135			
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	152	227			
I alt udbytter	15.210	17.362			
<b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>					
Not. aktier fra udenlandske selskaber	49.340	19.142			
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	2.470	-802			
I alt fra kapitalandele	51.810	18.340			
<b>Note 4: Andre indtægter</b>					
Diverse indtægter	0	1			
<b>Note 5: Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger	-2.086	-1.279			
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	945	0			
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-1.141	-1.279			
<b>Note 6: Administrationsomkostninger</b>					
	2024	2023			
	Afdelings-	Andel af	Samlede	Samlede	
	direkte	fællesomk.omkostninger	omkostninger	omkostninger	
Administration	-754	-124	-878	-910	
Investeringsforvaltning	-2.495	-39	-2.534	-2.599	
Distribution, markedsføring og formidling	-387	-593	-980	-809	
I alt adm.omkostninger	-3.636	-756	-4.392	-4.318	
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 Wealth Fund Partners 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	15.946	18.481			
Rente- og udbytteskat	-2.138	-1.795			
Kursgevinst til udlodning	26.194	9.498			
Administrationsomkostninger til modregning	-4.392	-4.318			
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.619	-429			
Udlodning overført fra sidste år	304	244			
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>37.534</b>	<b>21.681</b>			
Heraf foreslået udlodning	37.333	21.377			
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	201	304			
<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 foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Wealth Fund Partners A/S.					
<b>Note 10: Investorenes formue</b>					
	2024	2023			
	Formue-	Formue-			
	værdi	værdi			
	1.000 DKK	1.000 DKK			
Investorenes formue primo	390.448	345.426			
Udlodning fra sidste år	-21.377	-9.561			
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	403	-443			
Emissioner i året	97.504	59.246			
Indløsninger i året	-97.980	-33.066			
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	520			
Overført til udlodning næste år	201	304			
Foreslået udlodning	37.333	21.377			
Overførsel af periodens resultat	23.321	6.645			
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>429.853</b>	<b>390.448</b>			

## MAJ INVEST EMERGING MARKETS VALUE

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføje	22.970	9.711		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	3	6		
Administrationsomkostninger	-116	-136		
Investeringsforvaltning	-24	-23		
Distribution, markedsføring og formidling	-909	-751		
<b>Klassens resultat</b>	<b>21.924</b>	<b>8.807</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	14.130	6.374		
Ovf. til udlodning næste år	11	110		
Ovf. til investorernes formue	7.783	2.323		
<b>Disponeret</b>	<b>21.924</b>	<b>8.807</b>		

## Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesporteføje	15.182	7.336
Renteudgifter	3	6
Administrationsomkostninger til modregning	-1.049	-910
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-106	15
Udlodning overført fra sidste år	110	36
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>14.140</b>	<b>6.484</b>
Heraf foreslået udlodning	14.130	6.374
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	11	110

## Investorerne formue

	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.202.553	127.979	1.135.554	114.676
Udlodning fra sidste år		-6.374		-2.612
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		98		-62
Emissioner i året	287.566	32.880	183.098	18.963
Indløsninger i året	-62.876	-6.984	-116.099	-11.956
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		166		163
Overført til udlodning næste år		11		110
Foreslået udlodning		14.130		6.374
Overførsel af periodens resultat		7.783		2.323
<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>1.427.243</b>	<b>169.689</b>	<b>1.202.553</b>	<b>127.979</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	-1,19	7,45	-6,77	7,54	17,71
Benchmark afkast (pct.)	8,11	4,78	-14,87	6,37	14,72
Indre værdi (DKK pr. andel)	104,32	112,03	101,02	106,42	118,89
Nettoresultat (t.DKK)	-4.205	6.634	-8.921	8.807	21.924
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	3,80	2,30	5,30	9,90
Administrationsomkostninger (pct.)	1,54	1,49	1,52	1,59	1,62
Omsætningshastighed (antal gange)	0,47	0,60	0,56	0,76	0,82
Investorerne formue (t.DKK)	92.268	121.766	114.715	127.979	169.689
Antal andele, stk.	884.499	1.086.902	1.135.554	1.202.553	1.427.243
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,45	0,46	0,12	0,35	0,29
Standardafvigelse	15,08	14,37	15,37	15,35	12,37
Active Share	70,98	78,01	76,23	68,98	64,08
Tracking Error	3,81	4,45	5,38	4,73	3,57

## MAJ INVEST EMERGING MARKETS VALUE W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	38.017	19.576		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	4	3		
Administrationsomkostninger	-19	-42		
Investeringsforvaltning	-15	-17		
<b>Klassens resultat</b>	<b>37.986</b>	<b>19.520</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	23.203	15.003		
Ovf. til udlodning næste år	191	194		
Ovf. til investorerne formue	14.592	4.323		
<b>Disponeret</b>	<b>37.986</b>	<b>19.520</b>		
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>				
Udlodning fra fællesportefølje			23.248	15.027
Renteudgifter			4	3
Administrationsomkostninger til modregning			-34	-59
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			-18	19
Udlodning overført fra sidste år			194	208
<b>Til rådighed for udlodning</b>			<b>23.394</b>	<b>15.197</b>
Heraf foreslået udlodning			23.203	15.003
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			191	194
<b>Investorerne formue</b>				
	2024	2024	2023	2023
	Antal	Formue-	Antal	Formue-
	andele	værdi	andele	værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	2.419.840	262.469	2.241.774	230.750
Udlodning fra sidste år		-15.003		-6.949
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		305		-381
Emissioner i året	540.998	64.624	380.079	40.281
Indløsninger i året	-812.418	-90.996	-202.013	-21.110
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		779		358
Overført til udlodning næste år		191		194
Foreslået udlodning		23.203		15.003
Overførsel af periodens resultat		14.592		4.323
<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>2.148.420</b>	<b>260.164</b>	<b>2.419.840</b>	<b>262.469</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	-0,56	8,19	-6,06	8,33	18,55
Benchmark afkast (pct.)	8,11	4,78	-14,87	6,37	14,72
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,64	114,23	102,93	108,47	121,10
Nettoresultat (t.DKK)	-3.780	22.346	-16.931	19.520	37.986
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	4,80	3,10	6,20	10,80
Administrationsomkostninger (pct.)	0,85	0,82	0,83	0,90	0,90
Omsætningshastighed (antal gange)	0,47	0,60	0,56	0,76	0,82
Investorerne formue (t.DKK)	282.337	265.878	230.750	262.469	260.164
Antal andele, stk.	2.672.623	2.327.548	2.241.774	2.419.840	2.148.420
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,48	0,50	0,16	0,39	0,34
Standardafvigelse	15,07	14,37	15,37	15,34	12,37
Active Share	70,98	78,01	76,23	68,98	64,08
Tracking Error	3,80	4,44	5,37	4,72	3,56

## MAJ INVEST PLANET &amp; PEOPLE

## MAJ INVEST PLANET &amp; PEOPLE W

**Porteføljemanager**

Torsten Bech,  
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

Maj Invest Planet & People (tidligere Maj Invest Global Sundhed) investerer i danske og udenlandske virksomheder, der er attraktivt prisfastsat, og som har aktiviteter inden for miljø- og klimaområdet, sundhedsplejeområdet eller som ved salg af produkter eller services medvirker til at begrænse ressourceforbrug eller højne den generelle ressourceeffektivitet.

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

Afdelingen fik nyt forvaltningsteam pr. 25. april 2024, og strategien er efterfølgende blevet justeret.

**Udvikling i 2024**

Maj Invest Planet & People gav i 2024 et afkast på -27,8 pct., mens Maj Invest Planet & People W gav et afkast på -27,3 pct.

Afkastet er utilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til den generelle udvikling for aktier målt ved afdelingens sammenligningsindeks, MSCI World, der omregnet til danske kroner steg 26,6 pct.

Afdelingen har på grund af sit sammensatte investeringsområde af sundhedsaktier plus miljø- og klimaaktier ingen sammenlignelig Morningstar Kategori™.

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2023, hvor det fremgår, at afdelingen og Morningstar-kategorierne for henholdsvis sundhedspleje og miljø- og klimaområdet de foregående 18 år har givet afkast mellem -44 og +41 procent.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2024.

**Forventninger til 2025**

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2025. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2024 afkastforventninger for aktier globalt på 7,0 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

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 og Morningstar-kategorierne for henholdsvis sundhedspleje og miljø- og klimaområdet samt alternativ energi givet et afkast på mellem -52 og +63 pct. de seneste 19 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2025.



## MAJ INVEST PLANET &amp; PEOPLE KL

**Resultatopgørelse**

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	191	188
2 Udbytter	4.043	7.284
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>4.234</b>	<b>7.472</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	-155.877	-109.043
Valutakonti	29	-185
Øvrige aktiver/passiver	-22	5
5 Handelsomkostninger	-389	-385
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-156.259</b>	<b>-109.608</b>
4 Andre indtægter	1	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-152.024</b>	<b>-102.136</b>
6 Administrationsomk.	-5.974	-10.212
<b>Resultat før skat</b>	<b>-157.998</b>	<b>-112.348</b>
7 Skat	-650	-662
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-158.648</b>	<b>-113.010</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
8 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorernes formue	-158.648	-113.010
<b>Disponeret</b>	<b>-158.648</b>	<b>-113.010</b>

**Balance**

Note	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	5.516	1.255
<b>Kapitalandele:</b>		
9 Not. aktier fra DK selskaber	38.036	89.503
9 Not. aktier, udl. selskaber	247.379	550.768
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>285.415</b>	<b>640.271</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	118	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	5.403	851
Aktuelle skatteaktiver	891	1.070
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>6.412</b>	<b>1.921</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>297.343</b>	<b>643.447</b>
<b>Passiver</b>		
10 <b>Investorerens formue</b>	<b>289.677</b>	<b>641.032</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	413	713
Mellemv. vedr. handelsafv.	7.253	1.702
<b>I alt anden gæld</b>	<b>7.666</b>	<b>2.415</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>297.343</b>	<b>643.447</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	191	188
I alt renteindtægter	191	188

## Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	219	0
Not. aktier fra udenlandske selskaber	3.824	7.284
I alt udbytter	4.043	7.284

## Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	-13.692	1.997
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-142.185	-111.040
I alt fra kapitalandele	-155.877	-109.043

## Note 4: Andre indtægter

Diverse indtægter	1	0
-------------------	---	---

## Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-534	-385
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	145	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-389	-385

## Note 6: Administrationsomkostninger

	2024		2023	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-841	-127	-968	-1.226
Investeringsforvaltning	-2.818	-56	-2.874	-5.186
Distribution, markedsføring og formidling	-1.195	-937	-2.132	-3.800
I alt adm.omkostninger	-4.854	-1.120	-5.974	-10.212

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 Wealth Fund Partners A/S.

## Note 7: Skat

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

	31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 8: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-22.037	0
Renter og udbytter	4.235	7.472
Rente- og udbytteskat	-470	-950
Kursgevinst til udlodning	-278.109	-28.085
Administrationsomkostninger til modregning	-5.974	-10.212
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	79.476	-93
Udlodning overført fra sidste år	0	200
Til rådighed for udlodning	-222.879	-31.668
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	4.398	9.631
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-218.481	-22.037

## 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 Wealth Fund Partners A/S.

## Note 10: Investorerne formue

	2024 Formue- værdi 1.000 DKK	2023 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	641.032	758.952
Udlodning fra sidste år	0	-160.761
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	0	-2.967
Emissioner i året	23.029	272.376
Indløsninger i året	-216.166	-114.375
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	430	817
Overførsel af periodens resultat	-158.648	-113.010
I alt Investorerne formue	289.677	641.032

## MAJ INVEST PLANET &amp; PEOPLE

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje-126.466		-92.835
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	11	22
Administrationsomkostninger	-405	-553
Investeringsforvaltning	-45	-76
Distribution, markedsføring og formidling	-2.062	-3.682
<b>Klassens resultat</b>	<b>-128.967</b>	<b>-97.124</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorernes formue	-128.967	-97.124
<b>Disponeret</b>	<b>-128.967</b>	<b>-97.124</b>

	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK		
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>				
Fremført tab til modregning	-17.948	0		
Udlodning fra fællesportefølje	-160.999	-18.193		
Renteudgifter	11	22		
Administrationsomkostninger til modregning	-2.512	-4.311		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	7.853	300		
Udlodning overført fra sidste år	0	196		
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-173.595</b>	<b>-21.985</b>		
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.775	4.037		
Heraf foreslået udlodning	0	0		
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	0		
Tab til modregning i kommende år	-171.820	-17.948		
<b>Investorerens formue</b>	<b>2024 Antal andele</b>	<b>2024 Formue- værdi 1.000 DKK</b>	<b>2023 Antal andele</b>	<b>2023 Formue- værdi 1.000 DKK</b>
Investorerens formue primo	3.717.415	523.029	3.268.680	649.556
Udlodning fra sidste år		0		-136.958
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		0		-3.046
Emissioner i året	156.890	18.689	1.188.419	215.423
Indløsninger i året	-1.631.312	-185.488	-739.684	-105.544
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		499		722
Overførsel af periodens resultat		-128.967		-97.124
<b>I alt Investorerens formue</b>	<b>2.242.993</b>	<b>227.762</b>	<b>3.717.415</b>	<b>523.029</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	40,87	7,42	8,75	-13,4	-27,78
Benchmark afkast (pct.)	5,92	30,96	-12,79	19,89	26,64
Indre værdi (DKK pr. andel)	225,85	207,31	198,72	140,70	101,54
Nettoresultat (t.DKK)	96.229	30.722	43.066	-97.124	-128.967
Udbytte (DKK pr. andel)	36,60	22,10	41,90	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,33	1,40	1,55	1,43	1,57
Omsætningshastighed (antal gange)	0,54	0,41	1,32	0,32	0,76
Investorerens formue (t.DKK)	423.378	655.434	649.556	523.029	227.762
Antal andele, stk.	1.874.614	3.161.686	3.268.680	3.717.415	2.242.993
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,69	0,75	0,62	0,50	0,11
Standardafvigelse	18,78	19,31	24,18	27,47	30,29
Active Share	97,31	98,56	98,95	99,33	95,51
Tracking Error	10,84	13,50	17,25	21,97	24,67

## MAJ INVEST PLANET &amp; PEOPLE W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje-29.806		-15.842		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	0	5		
Administrationsomkostninger	-10	-36		
Investeringsforvaltning	-11	-13		
<b>Klassens resultat</b>	<b>-29.826</b>	<b>-15.886</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	0	0		
Ovf. til investorernes formue	-29.826	-15.886		
<b>Disponeret</b>	<b>-29.826</b>	<b>-15.886</b>		

## Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-4.088	0
Udlodning fra fællesportefølje	-43.710	-4.100
Renteudgifter	0	5
Administrationsomkostninger til modregning	-21	-49
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.148	-1
Udlodning overført fra sidste år	0	4
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-46.670</b>	<b>-4.142</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	10	53
Heraf foreslået udlodning	0	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	0
Tab til modregning i kommende år	-46.661	-4.088

## Investorerne formue

	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	833.616	118.003	547.212	109.396
Udlodning fra sidste år		0		-23.804
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		0		78
Emissioner i året	37.862	4.340	341.253	56.955
Indløsninger i året	-269.772	-30.678	-54.849	-8.831
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		76		95
Overførsel af periodens resultat		-29.826		-15.886
<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>601.706</b>	<b>61.915</b>	<b>833.616</b>	<b>118.003</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	41,63	8,13	9,51	-12,81	-27,26
Benchmark afkast (pct.)	5,92	30,96	-12,79	19,89	26,64
Indre værdi (DKK pr. andel)	226,90	208,85	199,91	141,56	102,90
Nettoresultat (t.DKK)	69.610	22.257	29.521	-15.886	-29.826
Udbytte (DKK pr. andel)	37,60	23,60	43,50	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,81	0,76	0,76	0,80	0,85
Omsætningshastighed (antal gange)	0,54	0,41	1,32	0,32	0,76
Investorerne formue (t.DKK)	245.862	193.201	109.396	118.003	61.915
Antal andele, stk.	1.083.549	925.063	547.212	833.616	601.706
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,71	0,78	0,64	0,52	0,13
Standardafvigelse	18,79	19,31	24,18	27,46	30,28
Active Share	97,31	98,56	98,95	99,33	95,51
Tracking Error	10,85	13,49	17,24	21,95	24,67

## 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 CO<sub>2</sub>-udledning. Et eksempel er udvinding af kobber og produktion af batterier for at kunne fremstille elbiler.

#### Udvikling i 2024

Maj Invest Net Zero 2050 gav i 2024 et afkast på -8,0 pct., mens Maj Invest net Zero 2050 W gav et afkast på -7,3 pct.

Afkastet er absolut set mindre tilfredsstillende og utilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks og Morningstar Kategori™, der i perioden steg henholdsvis 26,6 pct. og 13,8 pct. Morningstar-kategorien 'Aktier - Globale Fleksibel Cap' dækker afdelinger, som investerer i både store og små selskaber og udtrykker således ikke udviklingen inden for afdelingens særlige investeringsområde.

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

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2023.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytter.

#### Forventninger til 2025

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2025. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2024 afkastforventninger for aktier globalt på 7,0 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

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 og dens Morningstar-kategori givet et afkast på mellem -43 og +34 pct. de seneste 19 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2025.

#### 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	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	148	370
2 Udbytter	13.654	22.621
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>13.802</b>	<b>22.991</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	-43.383	-25.450
Valutakonti	4	-19
Øvrige aktiver/passiver	-18	6
5 Handelsomkostninger	-32	-241
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-43.429</b>	<b>-25.704</b>
4 Andre indtægter	10	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-29.617</b>	<b>-2.713</b>
6 Administrationsomk.	-7.218	-10.390
<b>Resultat før skat</b>	<b>-36.835</b>	<b>-13.103</b>
7 Skat	-1.201	-3.489
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-38.036</b>	<b>-16.592</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>-38.036</b>	<b>-16.592</b>

**Balance**

Note	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	8.083	9.027
<b>Kapitalandele:</b>		
8 Not. aktier fra DK selskaber	36.489	86.266
8 Not. aktier, udl. selskaber	267.076	557.120
8 Unot. kap.and. fra udl. selsk.	8.110	26.517
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	31.355	69.245
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>343.030</b>	<b>739.148</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	77	384
Mellemv. vedr. handelsafv.	4.695	797
Aktuelle skatteaktiver	892	540
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>5.664</b>	<b>1.721</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>356.777</b>	<b>749.896</b>
<b>Passiver</b>		
9 Investorerne formue	349.791	747.356
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	436	945
Mellemv. vedr. handelsafv.	6.550	1.595
<b>I alt anden gæld</b>	<b>6.986</b>	<b>2.540</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>356.777</b>	<b>749.896</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024	31.12.2023		31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK		1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Note 1: Renteindtægter</b>					
Indestående i depotselskab	148	370			
I alt renteindtægter	148	370			
<b>Note 2: Udbytter</b>					
Not. aktier fra danske selskaber	1.419	6.097			
Not. aktier fra udenlandske selskaber	11.722	16.524			
Unot. kapitalandele fra udl. selskaber	513	0			
I alt udbytter	13.654	22.621			
<b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>					
Not. aktier fra danske selskaber	-2.250	6.761			
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-51.123	-9.555			
Unot. kapitalandele fra udl. selskaber	203	-4.828			
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	9.787	-17.828			
I alt fra kapitalandele	-43.383	-25.450			
<b>Note 4: Andre indtægter</b>					
Diverse indtægter	10	0			
<b>Note 5: Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger	-281	-241			
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	249	0			
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-32	-241			
<b>Note 6: Administrationsomkostninger</b>					
	2024	2023			
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger	
Administration	-617	-162	-779	-921	
Investeringsforvaltning	-3.644	-61	-3.705	-5.224	
Distribution, markedsføring og formidling	-1.639	-1.095	-2.734	-4.245	
I alt adm.omkostninger	-5.900	-1.318	-7.218	-10.390	
<b>Note 7: Skat</b>					
Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.					
<b>Note 8: Finansielle instrumenter i pct.</b>					
Børsnoterede			97,6	96,4	
Øvrige			2,4	3,6	
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 Wealth Fund Partners A/S.					
<b>Note 9: Investorernes formue</b>					
			2024 Formue- værdi 1.000 DKK	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	
Investorernes formue primo			747.356	671.643	
Emissioner i året			14.120	182.531	
Indløsninger i året			-374.356	-90.849	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			707	623	
Overførsel af periodens resultat			-38.036	-16.592	
I alt Investorenes formue			349.791	747.356	

## MAJ INVEST NET ZERO 2050

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-22.165	-7.974
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	10	13
Administrationsomkostninger	-131	-201
Investeringsforvaltning	-47	-67
Distribution, markedsføring og formidling	-2.644	-4.128
<b>Klassens resultat</b>	<b>-24.977</b>	<b>-12.358</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>-24.977</b>	<b>-12.358</b>

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
Investorerne formue	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	5.352.157	532.992	4.835.232	486.107
Emissioner i året	58.901	5.868	1.282.512	133.196
Indløsninger i året	-3.218.177	-313.615	-765.587	-74.442
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		792		489
Overførsel af periodens resultat		-24.977		-12.358
<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>2.192.881</b>	<b>201.060</b>	<b>5.352.157</b>	<b>532.992</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)		0,53	-0,96	-8,00
Benchmark afkast (pct.)		-6,70	19,89	26,64
Indre værdi (DKK pr. andel)		100,53	99,58	91,60
Nettoresultat (t.DKK)		-4.186	-12.358	-25.166
Administrationsomkostninger (pct.)		1,15	1,56	1,63
Omsætningshastighed (antal gange)		0,08	0,12	0,05
Investorerne formue (t.DKK)		486.107	532.992	200.871
Antal andele, stk.		4.835.232	5.352.157	2.192.881
Styk størrelse i DKK		100	100	100
Active Share		98,37	98,45	98,50



## MAJ INVEST NET ZERO 2050 W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje-13.288		-4.180
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	6	4
Administrationsomkostninger	-13	-42
Investeringsforvaltning	-13	-16
<b>Klassens resultat</b>	<b>-13.308</b>	<b>-4.234</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>-13.308</b>	<b>-4.234</b>

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
Investorerne formue	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	2.122.190	214.364	1.833.348	185.535
Emissioner i året	82.177	8.253	464.970	49.336
Indløsninger i året	-617.326	-60.744	-176.128	-16.407
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		165		134
Overførsel af periodens resultat		-13.308		-4.234
<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>1.587.041</b>	<b>148.730</b>	<b>2.122.190</b>	<b>214.364</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)		0,95	-0,21	-7,29
Benchmark afkast (pct.)		-6,70	19,89	26,64
Indre værdi (DKK pr. andel)		101,20	101,01	93,63
Nettoresultat (t.DKK)		796	-4.234	-13.448
Administrationsomkostninger (pct.)		0,51	0,81	0,85
Omsætningshastighed (antal gange)		0,08	0,12	0,05
Investorerne formue (t.DKK)		185.535	214.364	148.590
Antal andele, stk.		1.833.348	2.122.190	1.587.041
Styk størrelse i DKK		100	100	100
Active Share		98,37	98,45	98,50

## MAJ INVEST UCITS ETF AI &amp; SEMICONDUCTOR

**Porteføljemanager**

Torsten Bech,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

**Maj Invest UCITS ETF  
AI & Semiconductor**

Fondskode: DK0062615662  
Type: Akkumulerende  
Børsnoteret: Ja  
Startdato: 18.06.2024  
Valuta: Danske kroner  
Stykstørrelse: 100 kr.  
Morningstar Rating™: Rates 2027

Maj Invest UCITS ETF AI & Semiconductor investerer i aktier med en stærk global markedsposition og strukturel vækst inden for kunstig intelligens og mikrochips. Afdelingen investerer globalt og med en fokuseret portefølje på mindst 25 og ofte omkring 40 aktier inden for dette tema.

**Udvikling i 2024**

Afdelingen gav i perioden fra lanceringen 18. juni og frem til årests udgang et afkast på -9,8 pct.

Afkastet er i absolut forstand mindre tilfredsstillende. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks men er af Morningstar placeret i kategorien 'Sektor - Teknologi, Aktier', der i samme periode gav et afkast på 10,6 pct.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytter.

**Forventninger til 2025**

Målsætningen for UCITS ETF-afdelingerne fra Maj Invest er at give investor eksponering mod afdelingens investeringsområde, og investor må forvente større kursudsving i en afdeling med et smallere investeringsområde end i en bredere, global aktieafdeling.

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2025. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2024 afkastforventninger for aktier globalt på 7,0 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

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 9. Heraf fremgår det, at det, at foreningens øvrige afdelinger har givet afkast på mellem -48 og +47 pct. de seneste 19 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2025.

## MAJ INVEST UCITS ETF AI &amp; SEMICONDUCTOR

## Resultatopgørelse

Note	18.06-31.12.2024	
	1.000 DKK	
<b>Renter og udbytter:</b>		
1	Renteindtægter	28
1	Renteudgifter	-9
2	Udbytter	589
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>608</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3	Kapitalandele	-8.277
	Valutakonti	-62
	Øvrige aktiver/passiver	1
4	Handelsomkostninger	-29
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-8.367</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-7.759</b>
5	Administrationsomk.	-355
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-8.114</b>
6	Skat	-92
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-8.206</b>
<b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue</b>		

## Balance

Note	31.12.2024	
	1.000 DKK	
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
	Indestående i depotselskab	3.724
<b>Kapitalandele:</b>		
7	Not. aktier, udl. selskaber	148.540
<b>Andre aktiver:</b>		
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	75
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>152.339</b>
<b>Passiver</b>		
8	<b>Investorenes formue</b>	<b>151.938</b>
<b>Anden gæld:</b>		
	Skyldige omkostninger	129
	Mellemv. vedr. handelsafv.	272
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>401</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>152.339</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024
Afkast (pct.)	-9,79
Indre værdi (DKK pr. andel)	90,21
Nettoresultat (t.DKK)	-8.206
Administrationsomkostninger (pct.)	0,32
Omsætningshastighed (antal gange)	0,18
Investorenes formue (t.DKK)	151.938
Antal andele, stk.	1.684.223
Styk størrelse i DKK	100

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

31.12.2024  
1.000 DKK

<b>Note 1: Renteindtægter</b>	
Indestående i depotselskab	28
Renteudgifter	-9
I alt renteindtægter	19

<b>Note 2: Udbytter</b>	
Not. aktier fra udenlandske selskaber	589
I alt udbytter	589

<b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>	
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-8.277
I alt fra kapitalandele	-8.277

<b>Note 4: Handelsomkostninger</b>	
Bruttohandelsomkostninger	-148
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	119
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-29

<b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>		2024
--	--	------

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede
Administration	-181	-25	-206
Investeringsforvaltning	-128	-6	-134
Distribution, markedsføring og formidling	0	-15	-15
I alt adm.omkostninger	-309	-46	-355

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 Wealth Fund Partners A/S.

### Note 6: Skat

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

31.12.2024  
1.000 DKK

<b>Note 7: Finansielle instrumenter i pct.</b>	
Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Wealth Fund Partners A/S.

<b>Note 8: Investorernes formue</b>		2024	2024		
		Antal	Formue-	Antal	Formue-
		andele	værdi	andele	værdi
			1.000 DKK		
<hr/>					
Emissioner i året	1.709.223		162.151		
Indløsninger i året	-25.000		-2.186		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			179		
Ovf. af periodens resultat			-8.206		
I alt investorenes formue	1.684.223		151.938		

## MAJ INVEST UCITS ETF DEFENCE & CYBERSECURITY

Maj Invest UCITS ETF Defence & Cybersecurity investerer i aktier fra NATO-lande med en stærk markedsposition inden for forsvarsmateriel og databeskyttelse. Afdelingen investerer globalt og med en fokuseret portefølje på mindst 25 og ofte 30-40 aktier inden for dette tema.

### Udvikling i 2024

Afdelingen gav i perioden fra lanceringen 18. juni og frem til årests udgang et afkast på 11,0 pct.

Afkastet er i absolut forstand særdeles tilfredsstillende. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks men er af Morningstar placeret i kategorien 'Sektor - Teknologi, Aktier', der i samme periode gav et afkast på 10,6 pct.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytter.

### Forventninger til 2025

Målsætningen for UCITS ETF-afdelingerne fra Maj Invest er at give investor eksponering mod afdelingens investeringsområde, og investor må forvente større kurssudsving i en afdeling med et smallere investeringsområde end i en bredere, global aktieafdeling.

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2025. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2024 afkastforventninger for aktier globalt på 7,0 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

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 9. Heraf fremgår det, at det, at foreningens øvrige afdelinger har givet afkast på mellem -48 og +47 pct. de seneste 19 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2025.

### Porteføljemanager

Torsten Bech,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

### Maj Invest UCITS ETF Defence & Cybersecurity

Fondskode: DK0062615746

Type: Akkumulerende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 18.06.2024

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: Rates 2027

## MAJ INVEST UCITS ETF DEFENCE &amp; CYBERSECURITY

**Resultatopgørelse**

Note	18.06-31.12.2024	
	1.000 DKK	
<b>Renter og udbytter:</b>		
1	Renteindtægter	47
1	Renteudgifter	-51
2	Udbytter	1.813
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.809</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3	Kapitalandele	10.957
	Valutakonti	-104
	Øvrige aktiver/passiver	-26
4	Handelsomkostninger	-1
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>10.826</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>12.635</b>
5	Administrationsomk.	-835
	<b>Resultat før skat</b>	<b>11.800</b>
6	Skat	-231
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>11.569</b>
	<b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue</b>	

**Balance**

Note	31.12.2024	
	1.000 DKK	
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
	Indestående i depotselskab	11.905
<b>Kapitalandele:</b>		
7	Not. aktier, udl. selskaber	494.685
<b>Andre aktiver:</b>		
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	4
	Andre tilgodehavender	22
	Mellemv. vedr. handelsafv.	4.448
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>4.474</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>511.064</b>
<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	500.139
<b>Anden gæld:</b>		
	Mellemv. vedr. handelsafv.	10.925
	<b>Passiver i alt</b>	<b>511.064</b>

**Noter til resultatopgørelse og balance**

Nøgletal	2024
Afkast (pct.)	11,01
Indre værdi (DKK pr. andel)	111,01
Nettoresultat (t.DKK)	11.569
Administrationsomkostninger (pct.)	0,31
Omsætningshastighed (antal gange)	0,00
Investorenes formue (t.DKK)	500.139
Antal andele, stk.	4.505.500
Styk størrelse i DKK	100

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024
	1.000 DKK
<b>Note 1: Renteindtægter</b>	
Indestående i depotselskab	47
Renteudgifter	-51
I alt renteindtægter	-4
<b>Note 2: Udbytter</b>	
Not. aktier fra udenlandske selskaber	1.813
I alt udbytter	1.813
<b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>	
Not. aktier fra udenlandske selskaber	10.957
I alt fra kapitalandele	10.957
<b>Note 4: Handelsomkostninger</b>	
Bruttohandelsomkostninger	-685
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	685
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-1
<b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>	
	2024
	Afdelings- Andel af Samlede
	direkte fællesomk.omkostninger
Administration	-307 -61 -368
Investeringsforvaltning	-418 -12 -430
Distribution, markedsføring og formidling	0 -37 -37
I alt adm.omkostninger	-725 -110 -835

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 Wealth Fund Partners A/S.

### Note 6: Skat

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

	31.12.2024			
	1.000 DKK			
<b>Note 7: Finansielle instrumenter i pct.</b>				
Børsnoterede				100,0
Øvrige				0,0
I alt				100,0
En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Wealth Fund Partners A/S.				
<b>Note 8: Investorernes formue</b>				
	2024	2024		
	Antal	Formue-	Antal	Formue-
	andele	værdi	andele	værdi
		1.000 DKK		
Emissioner i året	4.505.500	488.174		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		396		
Ovf. af periodens resultat		11.569		
I alt investorernes formue	4.505.500	500.139		

## MAJ INVEST UCITS ETF LIFESTYLE &amp; OBESITY

**Porteføljemanager**

Torsten Bech,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

**Maj Invest UCITS ETF  
Lifestyle & Obesity**

Fondskode: DK0063179015  
Type: Akkumulerende  
Børsnoteret: Ja  
Startdato: 18.11.2024  
Valuta: Danske kroner  
Stykstørrelse: 100 kr.  
Morningstar Rating™: Rates 2027

Maj Invest UCITS ETF Lifestyle & Obesity investerer i sundhedselskaber, der arbejder inden for livsstilsrelaterede sygdomme. Blandt andre hjertekarsygdomme, diabetes og overvægt. Afdelingen investerer globalt og med en fokuseret portefølje på mindst 25 og ofte 30-40 aktier inden for dette tema.

**Udvikling i 2024**

Afdelingen gav i perioden fra lanceringen 18. november og frem til årests udgang et afkast på 0,4 pct.

Afkastet er i absolut forstand tilfredsstillende, men det er vanskeligt at bedømme afkast over meget korte perioder. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytter.

**Forventninger til 2025**

Målsætningen for UCITS ETF-afdelingerne fra Maj Invest er at give investor eksponering mod afdelingens investeringsområde, og investor må forvente større kurssudsving i en afdeling med et smallere investeringsområde end i en bredere, global aktieafdeling.

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2025. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2024 afkastforventninger for aktier globalt på 7,0 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

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 9. Heraf fremgår det, at det, at foreningens øvrige afdelinger har givet afkast på mellem -48 og +47 pct. de seneste 19 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2025.



## MAJ INVEST UCITS ETF LIFESTYLE &amp; OBESITY

**Resultatopgørelse**

Note	18.11-31.12.2024	
	1.000 DKK	
	<b>Renter og udbytter:</b>	
1	Renteindtægter	1
2	Udbytter	23
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>24</b>
	<b>Kursgevinster og -tab:</b>	
3	Kapitalandele	-270
	Valutakonti	-58
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-328</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-304</b>
5	Administrationsomk.	-20
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-324</b>
6	Skat	-3
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-327</b>
	<b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorerne formue</b>	

**Balance**

Note	31.12.2024	
	1.000 DKK	
	<b>Aktiver</b>	
	<b>Likvide midler:</b>	
	Indestående i depotselskab	297
	<b>Kapitalandele:</b>	
7	Not. aktier fra DK selskaber	2.073
7	Not. aktier, udl. selskaber	30.952
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>33.025</b>
	<b>Andre aktiver:</b>	
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	13
	Andre tilgodehavender	39
	Mellemv. vedr. handelsafv.	1.013
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.065</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>34.387</b>
	<b>Passiver</b>	
8	Investorerne formue	33.417
	<b>Anden gæld:</b>	
	Mellemv. vedr. handelsafv.	970
	<b>Passiver i alt</b>	<b>34.387</b>

**Noter til resultatopgørelse og balance**

Nøgletal	2024
Afkast (pct.)	0,37
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,37
Nettoresultat (t.DKK)	-327
Administrationsomkostninger (pct.)	0,07
Omsætningshastighed (antal gange)	0,00
Investorerne formue (t.DKK)	33.417
Antal andele, stk.	332.930
Styk størrelse i DKK	100

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024 1.000 DKK		
<b>Note 1: Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab	1		
I alt renteindtægter	1		
<b>Note 2: Udbytter</b>			
Not. aktier fra udenlandske selskaber	23		
I alt udbytter	23		
<b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>			
Not. aktier fra danske selskaber	-157		
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-113		
I alt fra kapitalandele	-270		
<b>Note 4: Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger	-21		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	21		
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0		
<b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>	2024		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede
Administration	-17	-1	-18
Investeringsforvaltning	0	-1	-1
Distribution, markedsføring og formidling	0	-1	-1
I alt adm.omkostninger	-17	-3	-20

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 Wealth Fund Partners A/S.

**Note 6: Skat**

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

	31.12.2024 1.000 DKK			
<b>Note 7: Finansielle instrumenter i pct.</b>				
Børsnoterede				100,0
Øvrige				0,0
I alt				100,0
En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Wealth Fund Partners A/S.				
<b>Note 8: Investorernes formue</b>	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi
Emissioner i året	332.930	33.730		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		14		
Ovf. af periodens resultat		-327		
I alt investorernes formue	332.930	33.417		

## MAJ INVEST UCITS ETF SOLAR WIND NUCLEAR

Maj Invest UCITS ETF Solar Wind Nuclear investerer i selskaber relateret til solenergi, vindenergi og atomkraft. Dette kan suppleres med andre energikilder, og der kan investeres i hele værdikæden af selskaber inden for områderne. Afdelingen investerer globalt og med en fokuseret portefølje på mindst 25 og ofte mere end 40 aktier inden for dette tema.

Afdelingen gav i perioden fra lanceringen 18. november og frem til årests udgang et afkast på -4,1 pct.

Afkastet er i absolut forstand mindre tilfredsstillende, men det er vanskeligt at bedømme afkast over meget korte perioder. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytter.

### Forventninger til 2025

Målsætningen for UCITS ETF-afdelingerne fra Maj Invest er at give investor eksponering mod afdelingens investeringsområde, og investor må forvente større kurssudsving i en afdeling med et smallere investeringsområde end i en bredere, global aktieafdeling.

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2025. Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde i november 2024 afkastforventninger for aktier globalt på 7,0 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

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 9. Heraf fremgår det, at det, at foreningens øvrige afdelinger har givet afkast på mellem -48 og +47 pct. de seneste 19 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2025.

### Porteføljemanager

Torsten Bech,  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

### Maj Invest UCITS ETF

#### Solar Wind Nuclear

Fondskode: DK0063179288

Type: Akkumulerende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 18.11.2024

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: Rates 2027

## MAJ INVEST UCITS ETF SOLAR WIND NUCLEAR

## Resultatopgørelse

Note	18.11-31.12.2024	
	1.000 DKK	
<b>Renter og udbytter:</b>		
1	Renteindtægter	2
2	Udbytter	47
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>49</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3	Kapitalandele	-1.401
	Valutakonti	-35
	Øvrige aktiver/passiver	-3
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-1.439</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-1.390</b>
5	Administrationsomk.	-18
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.408</b>
6	Skat	-8
	<b>Arets nettoresultat</b>	<b>-1.416</b>
	<b>Arets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue</b>	

## Balance

Note	31.12.2024	
	1.000 DKK	
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
	Indestående i depotselskab	484
<b>Kapitalandele:</b>		
7	Not. aktier fra DK selskaber	2.833
7	Not. aktier, udl. selskaber	27.345
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>30.178</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	17
	Andre tilgodehavender	41
	Mellemv. vedr. handelsafv.	2.405
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.463</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>33.125</b>
<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	30.957
<b>Anden gæld:</b>		
	Mellemv. vedr. handelsafv.	2.168
	<b>Passiver i alt</b>	<b>33.125</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024
Afkast (pct.)	-4,07
Indre værdi (DKK pr. andel)	95,93
Nettoresultat (t.DKK)	-1.416
Administrationsomkostninger (pct.)	0,07
Omsætningshastighed (antal gange)	0,01
Investorenes formue (t.DKK)	30.957
Antal andele, stk.	322.720
Styk størrelse i DKK	100

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024 1.000 DKK		
<b>Note 1: Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab	2		
I alt renteindtægter	2		
<b>Note 2: Udbytter</b>			
Not. aktier fra udenlandske selskaber	47		
I alt udbytter	47		
<b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>			
Not. aktier fra danske selskaber	-176		
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-1.225		
I alt fra kapitalandele	-1.401		
<b>Note 4: Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger	-17		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	16		
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0		
<b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>	2024		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede
Administration	-15	-1	-16
Investeringsforvaltning	0	-1	-1
Distribution, markedsføring og formidling	0	-1	-1
I alt adm.omkostninger	-15	-3	-18

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 Wealth Fund Partners A/S.

### Note 6: Skat

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

	31.12.2024 1.000 DKK			
<b>Note 7: Finansielle instrumenter i pct.</b>				
Børsnoterede				100,0
Øvrige				0,0
I alt				100,0
En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Wealth Fund Partners A/S.				
<b>Note 8: Investorernes formue</b>	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi
Emissioner i året	322.720	32.346		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		27		
Ovf. af periodens resultat		-1.416		
I alt investorernes formue	322.720	30.957		



## 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 2024

Afdelingen gav i 2024 et afkast på 6,0 pct.

Afkastet er særdeles tilfredsstillende, både i absolut forstand og set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, Bloomberg Danmark SBI 1-10, der steg 2,9 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der i samme periode gav et afkast på 4,6 pct.

Afkastet er bedre end de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2023.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 1,70 kr. pr. andel. Udbyttet blev udbetalt aconto i januar 2025.

### Forventninger til 2025

Porteføljens effektive rente primo februar 2025 var 3,5 pct., hvilket udtrykker afkastniveauet, såfremt renten er uændret gennem året. Forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) november 2024 ligger i størrelsesordenen 2,8 pct.

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 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				Balance			
Note	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023		Note	31.12.2024	31.12.2023	
	1.000 DKK	1.000 DKK			1.000 DKK	1.000 DKK	
<b>Renter og udbytter:</b>				<b>Aktiver</b>			
1	Renteindtægter	33.819	28.305	<b>Likvide midler:</b>			
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>33.819</b>	<b>28.305</b>	Indestående i depotselskab			
				23.743			
				8.203			
<b>Kursgevinster og -tab:</b>				<b>Obligationer:</b>			
2	Obligationer	30.429	48.090	7	Not. obl. fra danske udstedere	1.083.698	959.259
2	Afledte finansielle instr.	2.862	-1.927	7	Not. obl. fra udl. udstedere	47.066	56.056
	Valutakonti	5	33		Unot. obligationer	0	5.106
4	Handelsomkostninger	-20	-8		<b>I alt obligationer</b>	<b>1.130.764</b>	<b>1.020.421</b>
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>33.276</b>	<b>46.188</b>		<b>Afledte finansielle instr.:</b>		
3	Andre indtægter	0	-7		Not. afledte finansielle instr.	2.440	1.044
	<b>I alt indtægter</b>	<b>67.095</b>	<b>74.486</b>		<b>Andre aktiver:</b>		
5	Administrationsomk.	-3.040	-2.428		Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	11.040	9.333
	<b>Resultat før skat</b>	<b>64.055</b>	<b>72.058</b>		Mellemv. vedr. handelsafv.	21.030	10.010
	Skat	0	0		<b>I alt andre aktiver</b>	<b>32.070</b>	<b>19.343</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>64.055</b>	<b>72.058</b>		<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.189.017</b>	<b>1.049.011</b>
	<b>Resultatdisponering:</b>				<b>Passiver</b>		
6	Foreslået udlodning	20.028	0	8	<b>Investorerens formue</b>	<b>1.186.577</b>	<b>1.048.109</b>
	Ovf. til udlodning næste år	162	0		<b>Afledte finansielle instr.:</b>		
	Ovf. til investorerens formue	43.865	72.058		Not. afledte finansielle instr.	2.440	887
	<b>Disponeret</b>	<b>64.055</b>	<b>72.058</b>		<b>Anden gæld:</b>		
					Skyldige omkostninger	0	15
					<b>Passiver i alt</b>	<b>1.189.017</b>	<b>1.049.011</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	1,79	-2,17	-10,47	7,55	6,03
Benchmark afkast (pct.)	0,56	-2,08	-12,91	5,76	2,85
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,47	99,47	88,33	95,00	100,72
Nettoresultat (t.DKK)	20.890	-24.916	-110.109	72.058	64.055
Udbytte (DKK pr. andel)	1,80	0,80	0,00	0,00	1,70
Administrationsomkostninger (pct.)	0,24	0,24	0,25	0,25	0,28
Omsætningshastighed (antal gange)	0,52	0,46	0,53	0,13	0,13
Investorerens formue (t.DKK)	1.200.015	1.026.125	918.486	1.048.109	1.186.577
Antal andele, stk.	11.597.856	10.316.437	10.398.880	11.032.181	11.781.148
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,53	0,54	-0,43	-0,24	-0,18
Standardafvigelse	1,40	1,84	4,21	4,79	6,14



## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	612	428
Noterede obligationer fra danske udstedere	30.248	24.999
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.831	2.683
Unoterede obligationer	128	195
I alt renteindtægter	33.819	28.305

## Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	28.990	44.245
Not. obl. fra udenlandske udstedere	1.345	3.655
Unot. obligationer	94	190
I alt fra obligationer	30.429	48.090
Valutaterminsforretninger/futures	0	-33
Aktieterminer/futures	2.613	-1.567
Aktieoptioner	249	-327
I alt fra afledte finansielle instrumenter	2.862	-1.927

## Note 3: Andre indtægter

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

## Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-35	-8
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	16	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-20	-8

## Note 5: Administrationsomkostninger

	2024	2023		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-682	-344	-1.026	-750
Investeringsforvaltning	-1.699	-119	-1.818	-1.540
Distribution, markedsføring og formidling	0	-196	-196	-138
I alt adm.omkostninger	-2.381	-659	-3.040	-2.428

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 Wealth Fund Partners A/S.

	31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 6: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-16.267	-28.376
Renter og udbytter	33.818	28.298
Kursgevinst til udlodning	4.847	-15.037
Administrationsomkostninger til modregning	-3.040	-2.428
Udløsningsregulering ved emission/indløsning	833	-1.244
Til rådighed for udlodning	20.190	-18.787
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	2.520
Heraf foreslået udlodning	20.028	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	162	-16.267
Tab til modregning i kommende år	0	-16.267

## Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	99,5
Øvrige	0,0	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 Wealth Fund Partners A/S.

## Note 8: Investorernes formue

	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	11.032.181	1.048.109	10.398.880	918.486
Emissioner i året	1.381.517	135.488	1.414.901	127.527
Indløsninger i året	-632.550	-61.188	-781.600	-70.096
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		113		134
Ovf. til udlodning næste år		162		0
Foreslået udlodning		20.028		0
Ovf. af periodens resultat		43.865		72.058
I alt investorernes formue	11.781.148	1.186.577	11.032.181	1.048.109

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

Valuta	Eksponering 2024	Eksponering 2023
Købte rentefutures	173.732	0
Solgte rentefutures	0	-40.917

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

Valuta	Eksponering 2024	Eksponering 2023
Købte renteoptioner	0	34
Solgte renteoptioner	0	-34

## 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 2024**

Afdelingen gav i 2024 et afkast på 3,8 pct.

Afkastet er tilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, Bloomberg Danmark SBI 1-10, der steg 2,9 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der i samme periode gav et afkast på 3,8 pct.

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2023.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 3,00 kr. pr. andel. Udbyttet blev udbetalt aconto i januar 2024.

**Forventninger til 2025**

Porteføljens effektive rente primo februar 2025 var 4,2 pct., hvilket udtrykker afkastniveauet såfremt renten er uændret gennem året. Forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) november 2024 ligger i størrelsesordenen 3,0 pct.

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.

## MAJ INVEST GLOBALE OBLIGATIONER

## Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	87.714	80.907
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>87.714</b>	<b>80.907</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	26.043	131.047
2 Afledte finansielle instr.	-14.041	8.209
Valutakonti	-5	780
4 Handelsomkostninger	-47	-33
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>11.950</b>	<b>140.003</b>
3 Andre indtægter	0	-16
<b>I alt indtægter</b>	<b>99.664</b>	<b>220.894</b>
5 Administrationsomk.	-9.616	-7.840
<b>Resultat før skat</b>	<b>90.048</b>	<b>213.054</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>90.048</b>	<b>213.054</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
6 Foreslået udlodning	68.950	75.341
Ovf. til udlodning næste år	1.398	1.448
Ovf. til investorerne formue	19.700	136.265
<b>Disponeret</b>	<b>90.048</b>	<b>213.054</b>

## Balance

Note	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	111.062	40.053
<b>Obligationer:</b>		
7 Not. obl. fra danske udstedere	1.323.296	1.348.295
7 Not. obl. fra udl. udstedere	921.115	934.558
<b>I alt obligationer</b>	<b>2.244.411</b>	<b>2.282.853</b>
<b>9,11 Afledte finansielle instr.:</b>		
Not. afledte finansielle instr.	7.065	9.672
Unot. afledte finansielle instr.	79	4.263
<b>I alt afledte finansielle instr.</b>	<b>7.144</b>	<b>13.935</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	25.017	23.685
Mellemv. vedr. handelsafv.	16.672	13.430
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>41.689</b>	<b>37.115</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.404.306</b>	<b>2.373.956</b>
<b>Passiver</b>		
<b>8 Investorerne formue</b>	<b>2.392.449</b>	<b>2.364.600</b>
<b>Afledte finansielle instr.:</b>		
Not. afledte finansielle instr.	7.065	9.322
Unot. afledte finansielle instr.	3.857	0
<b>I alt afledte finansielle instr.</b>	<b>10.922</b>	<b>9.322</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	0	34
Mellemv. vedr. handelsafv.	935	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>935</b>	<b>34</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.404.306</b>	<b>2.373.956</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	2,90	0,11	-6,18	10,22	3,83
Benchmark afkast (pct.)	0,56	-2,08	-12,91	5,76	2,85
Indre værdi (DKK pr. andel)	107,46	104,08	96,53	103,57	104,09
Nettoresultat (t.DKK)	61.840	1.632	-139.745	213.054	90.048
Udbytte (DKK pr. andel)	3,50	1,20	2,60	3,30	3,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,34	0,35	0,36	0,37	0,40
Omsætningshastighed (antal gange)	0,51	0,55	0,55	0,20	0,22
Investorerne formue (t.DKK)	2.321.569	2.223.635	2.015.696	2.364.600	2.392.449
Antal andele, stk.	21.603.925	21.364.410	20.882.595	22.830.458	22.983.408
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,02	0,67	0,10	0,31	0,15
Standardafvigelse	2,63	2,82	4,65	5,34	6,54

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	2.066	1.293
Noterede obligationer fra danske udstedere	35.095	29.661
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	50.553	49.953
I alt renteindtægter	87.714	80.907

## Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	37.257	62.284
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-11.214	68.763
I alt fra obligationer	26.043	131.047
Valutaterminsforretninger/futures	-666	-1.062
Aktiemerminer/futures	-6.749	6.234
Aktieoptioner	62	3.037
Andre kontrakter	-6.688	0
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-14.041	8.209

## Note 3: Andre indtægter

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

## Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-76	-33
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	29	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-47	-33

## Note 5: Administrationsomkostninger

	2024		2023	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.899	-742	-2.641	-2.054
Investeringsforvaltning	-6.302	-250	-6.552	-5.483
Distribution, markedsføring og formidling	0	-423	-423	-303
I alt adm.omkostninger	-8.201	-1.415	-9.616	-7.840

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 Wealth Fund Partners A/S.

	31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 6: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	87.714	80.891
Kursgevinst til udlodning	-7.712	461
Administrationsomkostninger til modregning	-9.616	-7.840
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.485	3.044
Udlodning overført fra sidste år	1.448	232
Til rådighed for udlodning	70.348	76.788
Heraf foreslået udlodning	68.950	75.341
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.398	1.448

## Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,2	99,8
Øvrige	-0,2	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 Wealth Fund Partners A/S.

## Note 8: Investorernes formue

	2024	2024	2023	2023
	Antal	Formue- værdi	Antal	Formue- værdi
	andele	1.000 DKK	andele	1.000 DKK

Investorernes formue primo	22.830.458	2.364.600	20.882.595	2.015.696
Udlodning fra sidste år		-75.341		-54.295
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning			555	146
Emissioner i året	2.746.720	279.735	2.652.863	258.179
Indløsninger i året	-2.593.770	-267.793	-705.000	-68.533
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		645		352
Ovf. til udlodning næste år		1.398		1.448
Foreslået udlodning		68.950		75.341
Ovf. af periodens resultat		19.700		136.265
I alt investorernes formue	22.983.408	2.392.449	22.830.458	2.364.600

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

Valuta	Eksposering	Eksposering
DKK	144.009	106.028
PLN	-13.425	0
USD	-134.670	-101.900

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

Valuta	Eksposering	Eksposering
	2024	2023
Købte rentefutures	562.341	283.658
Solgte rentefutures	0	-51.146

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

Valuta	Eksposering	Eksposering
	2024	2023
Købte renteoptioner	0	75
Solgte renteoptioner	0	-75

## Note 11: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank  
SEB Danmark  
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

## MAJ INVEST GLOBALE OBLIGATIONER AKK (TIDLIGERE KONTRA STRATEGIER)

På generalforsamlingen i marts 2024 vedtog foreningens medlemmer at omdanne afdeling Kontra Strategier til Maj Invest Globale Obligationer Akkumulerende. Ændringen blev gennemført 20. juni 2024. Den unoterede andelsklasse blev nedlagt. Omkostningerne blev samtidig sænket fra et niveau omkring 1,45 pct. til et niveau omkring 0,40 pct. årligt svarende til omkostningsniveauet i afdeling Globale Obligationer. Afdelingens skattestatus er uændret, og ændringen er ikke afståelse i skattemæssig forstand.

Maj Invest Globale Obligationer Akkumulerende er en søsterafdeling til afdeling Globale Obligationer.

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 2024

Afdelingens afkast for 2024 blev 0,5 pct. for den børsnoterede andelsklasse, der har eksisteret hele kalenderåret, og afspejler omdannelsen ovenfor. Efter omdannelsen har afdelingen givet et afkast på niveau med afdeling Globale Obligationer.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

### Forventninger til 2025

Porteføljens effektive rente primo februar 2025 var 4,2 pct., hvilket udtrykker afkastniveauet såfremt renten er uændret gennem året. Forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) november 2024 ligger i størrelsesordenen 3,0 pct.

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  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

### Maj Invest

#### Globale Obligationer Akk

Fondskode: DK0060037455

Type: Akkumulerende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 16.06.2006

Omdannet: 20.06.2024

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: Rates 2027

## MAJ INVEST GLOBALE OBLIGATIONER AKK KL

**Resultatopgørelse**

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	8.130	5.116
2 Udbytter	1.553	3.799
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>9.683</b>	<b>8.915</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Obligationer	-1.748	7.994
3 Kapitalandele	14.085	-2.835
3 Afledte finansielle instr.	-22.711	-29.478
Valutakonti	607	899
Øvrige aktiver/passiver	-12	27
5 Handelsomkostninger	-90	-109
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-9.869</b>	<b>-23.502</b>
4 Andre indtægter	124	-9
<b>I alt indtægter</b>	<b>-62</b>	<b>-14.596</b>
6 Administrationsomk.	-3.612	-7.963
<b>Resultat før skat</b>	<b>-3.674</b>	<b>-22.559</b>
7 Skat	-241	-411
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-3.915</b>	<b>-22.970</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>-3.915</b>	<b>-22.970</b>

**Balance**

Note	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	4.830	42.447
<b>Obligationer:</b>		
8 Not. obl. fra danske udstedere	177.645	115.495
8 Not. obl. fra udl. udstedere	126.260	162.296
<b>I alt obligationer</b>	<b>303.905</b>	<b>277.791</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
8 Not. aktier, udl. selskaber	0	73.919
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	0	86.195
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>0</b>	<b>160.114</b>
<b>10, Afledte finansielle instr.:</b>		
Not. afledte finansielle instr.	917	11.135
Unot. afledte finansielle instr.	10	1.983
<b>I alt afledte finansielle instr.</b>	<b>927</b>	<b>13.118</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	3.507	2.039
Andre tilgodehavender	-27	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.401	1.756
Aktuelle skatteaktiver	530	696
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>6.411</b>	<b>4.491</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>316.073</b>	<b>497.961</b>
<b>Passiver</b>		
<b>9 Investorerne formue</b>	<b>313.176</b>	<b>490.570</b>
<b>Afledte finansielle instr.:</b>		
Not. afledte finansielle instr.	916	4.101
Unot. afledte finansielle instr.	760	0
<b>I alt afledte finansielle instr.</b>	<b>1.676</b>	<b>4.101</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	-39	752
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.260	2.538
<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.221</b>	<b>3.290</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>316.073</b>	<b>497.961</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024	31.12.2023		
	1.000 DKK	1.000 DKK		
<b>Note 1: Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	844	842		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.024	2.483		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.262	1.791		
I alt renteindtægter	8.130	5.116		
<b>Note 2: Udbytter</b>				
Not. aktier fra udenlandske selskaber	1.553	3.799		
I alt udbytter	1.553	3.799		
<b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere	5.058	9.987		
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-6.806	-1.993		
I alt fra obligationer	-1.748	7.994		
Not. aktier fra udenlandske selskaber	1.332	7		
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	12.753	-2.842		
I alt fra kapitalandele	14.085	-2.835		
Valutaterminsforretninger/futures	-4.095	-2.052		
Aktieterminer/futures	-9.033	-7.567		
Aktieoptioner	-9.583	-19.857		
Andre kontrakter	0	-2		
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-22.711	-29.478		
<b>Note 4: Andre indtægter</b>				
Diverse indtægter	2	-9		
<b>Note 5: Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-148	-109		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	57	0		
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-90	-109		
<b>Note 6: Administrationsomkostninger</b>				
	2024	2023		
	Afdelings-	Andel af	Samlede	Samlede
	direkte	fællesomk.omkostninger	omkostninger	omkostninger
Administration	-564	-110	-674	-716
Investeringsforvaltning	-1.620	-53	-1.673	-3.604
Distribution, markedsføring og formidling	-1.120	-145	-1.265	-3.643
I alt adm.omkostninger	-3.304	-308	-3.612	-7.963

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 Wealth Fund Partners A/S.

**Note 7: Skat**

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

	31.12.2024	31.12.2023		
	1.000 DKK	1.000 DKK		
<b>Note 8: Finansielle instrumenter i pct.</b>				
Børsnoterede	100,2	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 Wealth Fund Partners A/S.				
<b>Note 9: Investorernes formue</b>				
	2024	2023		
	Formue-	Formue-		
	værdi	værdi		
	1.000 DKK	1.000 DKK		
Investorerens formue primo	490.570	682.852		
Emissioner i året	36.327	15.814		
Indløsningsfradrag	-210.119	-185.478		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	313	352		
Overførsel af periodens resultat	-3.915	-22.970		
I alt Investorernes formue	313.176	490.570		
<b>Note 10: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)</b>				
Valuta	Eksponering	Eksponering		
DKK	18.610	106.188		
PLN	-1.743	0		
USD	-17.644	-104.262		
<b>Note 11: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)</b>				
Valuta	Eksponering	Eksponering		
	2024	2023		
Købte aktiefutures	0	4.741		
Købte rentefutures	74.210	141.829		
Solgte aktiefutures	0	-39.059		
<b>Note 11: Underliggende eksponering ved optioner (1.000 DKK)</b>				
Valuta	Eksponering	Eksponering		
	2024	2023		
Købte aktieoptioner	0	391		
Købte renteoptioner	0	11		
Solgte aktieoptioner	0	-870		
Solgte renteoptioner	0	-11		

## MAJ INVEST GLOBALE OBLIGATIONER AKK

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	31.12.2024		31.12.2023		
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK		1.000 DKK		
Andel af resultat af fællesportefølje	-1.050	-18.024					
Klassepecifikke transaktioner:							
Renteindtægter	6	12					
Administrationsomkostninger	-171	-218					
Investeringsforvaltning	-45	-63					
Distribution, markedsføring og formidling	-1.203	-3.556					
<b>Klassens resultat</b>	<b>-2.341</b>	<b>-21.849</b>					
<b>Overført til formuen</b>	<b>-2.341</b>	<b>-21.849</b>					
			<b>Investorerne formue</b>	2024	2024	2023	2023
				Antal	Formue-	Antal	Formue-
				andele	værdi	andele	værdi
					1.000 DKK		1.000 DKK
			Investorerne formue primo	2.734.519	432.505	3.856.789	629.458
			Emissioner i året	235.744	36.327	18.105	2.829
			Indløsninger i året	-994.200	-153.658	-1.140.375	-178.271
			Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		307		338
			Overførsel af periodens resultat		-2.341		-21.849
			<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>1.976.063</b>	<b>313.140</b>	<b>2.734.519</b>	<b>432.505</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	-4,37	-10,45	10,23	-3,41	0,51
Indre værdi (DKK pr. andel)	165,34	148,06	163,21	158,17	158,47
Nettoresultat (t.DKK)	-53.439	-110.309	64.878	-21.849	-2.341
Administrationsomkostninger (pct.)	1,48	1,48	1,45	1,47	1,02
Omsætningshastighed (antal gange)	0,44	0,20	0,32	0,23	0,61
Investorerne formue (t.DKK)	1.201.803	695.844	629.458	432.505	313.140
Antal andele, stk.	7.268.525	4.699.725	3.856.789	2.734.519	1.976.063
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,01	-0,46	-0,04	-0,3	-0,40
Standardafvigelse	6,94	6,92	7,31	7,35	6,35





## MAJ INVEST GRØNNE OBLIGATIONER

## MAJ INVEST GRØNNE OBLIGATIONER W

**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™: ★★☆☆

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 2024**

Maj Invest Grønne Obligationer gav i 2024 et afkast på 4,0 pct., mens Maj Invest Grønne Obligationer W gav et afkast på 4,2 pct.

Afkastet er i absolut forstand meget tilfredsstillende og tilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, Bloomberg Danmark SBI 1-10, der steg 2,9 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der i samme periode gav et afkast på 3,8 pct.

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2023.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 2,50 kr. pr. andel i Maj Invest Grønne Obligationer og 2,70 kr. pr. andel i Maj Invest Grønne Obligationer W. Udbyttet er udbetalt aconto i januar 2025.

**Forventninger til 2025**

Porteføljens effektive rente primo februar 2025 var 4,3 pct., hvilket udtrykker afkastniveauet såfremt renten er uændret gennem året. Forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) november 2024 ligger i størrelsesordenen 3,4 pct.

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.

## MAJ INVEST GRØNNE OBLIGATIONER KL

## Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	30.205	27.745
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>30.205</b>	<b>27.745</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	9.629	56.410
2 Afledte finansielle instr.	-7.301	-1.382
Valutakonti	719	193
Øvrige aktiver/passiver	-9	0
4 Handelsomkostninger	-31	-30
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>3.007</b>	<b>55.191</b>
3 Andre indtægter	-6	-85
<b>I alt indtægter</b>	<b>33.206</b>	<b>82.851</b>
5 Administrationsomk.	-4.097	-3.643
<b>Resultat før skat</b>	<b>29.109</b>	<b>79.208</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>29.109</b>	<b>79.208</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
6 Foreslået udlodning	16.074	8.881
Ovf. til udlodning næste år	0	55
Ovf. til investorernes formue	13.035	70.272
<b>Disponeret</b>	<b>29.109</b>	<b>79.208</b>

## Balance

Note	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	5.473	10.907
<b>Obligationer:</b>		
7 Not. obl. fra danske udstedere	43.654	72.291
7 Not. obl. fra udl. udstedere	593.806	678.607
<b>I alt obligationer</b>	<b>637.460</b>	<b>750.898</b>
<b>9,10 Afledte finansielle instr.:</b>		
Unot. afledte finansielle instr.	0	1.383
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	12.528	14.988
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.562	4.511
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>15.090</b>	<b>19.499</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>658.023</b>	<b>782.687</b>
<b>Passiver</b>		
<b>8 Investorernes formue</b>	<b>649.873</b>	<b>779.879</b>
<b>Afledte finansielle instr.:</b>		
Unot. afledte finansielle instr.	4.403	13
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	266	273
Mellemv. vedr. handelsafv.	3.481	2.522
<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.747</b>	<b>2.795</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>658.023</b>	<b>782.687</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024	31.12.2023		31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK		1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Note 1: Renteindtægter</b>					
Indestående i depotselskab	593	352			
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.134	897			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	27.478	26.496			
I alt renteindtægter	30.205	27.745			
<b>Note 2: Kursgevinster og -tab</b>					
Noterede obl. fra danske udstedere	1.183	3.210			
Not. obl. fra udenlandske udstedere	8.446	53.200			
I alt fra obligationer	9.629	56.410			
Valutaterminsforretninger/futures	-7.301	-1.382			
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-7.301	-1.382			
<b>Note 3: Andre indtægter</b>					
Diverse indtægter	-6	-85			
<b>Note 4: Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger	-49	-30			
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	19	0			
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-31	-30			
<b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>					
	2024	2023			
	Afdelings-	Andel af	Samlede	Samlede	
	direkte	fællesomk.omkostninger	omkostninger	omkostninger	
Administration	-675	-223	-898	-725	
Investeringsforvaltning	-1.927	-83	-2.010	-1.841	
Distribution, markedsføring og formidling	-538	-651	-1.189	-1.077	
I alt adm.omkostninger	-3.140	-957	-4.097	-3.643	
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 Wealth Fund Partners A/S.					
<b>Note 6: Til rådighed for udlodning</b>					
Fremført tab til modregning			0	-4.668	
Renter og udbytter			30.198	27.661	
Kursgevinst til udlodning			-7.383	-10.453	
Administrationsomkostninger til modregning			-4.097	-3.643	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			-2.715	39	
Udlodning overført fra sidste år			55	0	
Til rådighed for udlodning			16.059	8.936	
Frivillig udlodning			15	0	
Heraf foreslået udlodning			16.074	8.881	
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			0	55	
<b>Note 7: Finansielle instrumenter i pct.</b>					
Børsnoterede			100,7	99,8	
Øvrige			-0,7	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 Wealth Fund Partners A/S.					
<b>Note 8: Investorernes formue</b>					
	2024	2023			
	Formue-	Formue-			
	værdi	værdi			
	1.000 DKK	1.000 DKK			
Investorerne formue primo	779.879	663.763			
Udlodning fra sidste år	-8.881	0			
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:					
Emissioner i året	78	0			
Indløsninger i året	6.922	54.831			
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-157.611	-18.062			
Overført til udlodning næste år	377	138			
Foreslået udlodning	0	55			
Overførsel af periodens resultat	16.074	8.881			
I alt Investorernes formue	13.035	70.272			
	649.873	779.879			
<b>Note 9: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)</b>					
Valuta		Eksponering	Eksponering		
DKK		123.090	41.272		
GBP		-20.745	-6.882		
USD		-106.944	-33.067		
<b>Note 10: Modparter ved afledte finansielle instrumenter</b>					
Danske Bank					
SEB Danmark					

## MAJ INVEST GRØNNE OBLIGATIONER

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	25.135	65.211		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	17	4		
Administrationsomkostninger	-244	-230		
Investeringsforvaltning	-71	-67		
Distribution, markedsføring og formidling	-1.061	-976		
<b>Klassens resultat</b>	<b>23.775</b>	<b>63.942</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	12.736	7.034		
Ovf. til udlodning næste år	0	51		
Ovf. til investorernes formue	11.039	56.857		
<b>Disponeret</b>	<b>23.775</b>	<b>63.942</b>		

Note 1: Til rådighed for udlodning				
	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK
Fremført tab til modregning		0		-3.744
Udlodning fra fællesportefølje		13.824		12.450
Renteudgifter		17		4
Administrationsomkostninger til modregning		-1.376		-1.273
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		212		-352
Udlodning overført fra sidste år		51		0
<b>Til rådighed for udlodning</b>		<b>12.728</b>		<b>7.086</b>
Frivillig udlodning		9		0
Heraf foreslået udlodning		12.736		7.034
Heraf foreslået overført til udlodning næste år		0		51

Investorerne formue				
	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	6.394.789	637.677	5.942.564	530.993
Udlodning fra sidste år		-7.034		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-18		0
Emissioner i året	57.893	5.735	541.225	50.955
Indløsninger i året	-1.358.100	-137.898	-89.000	-8.328
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		352		114
Overført til udlodning næste år		0		51
Foreslået udlodning		12.736		7.034
Overførsel af periodens resultat		11.039		56.857
<b>I alt Investorernes formue</b>	<b>5.094.582</b>	<b>522.589</b>	<b>6.394.789</b>	<b>637.677</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	2,71	0,86	-11,68	11,58	4,01
Benchmark afkast (pct.)	0,22	-2,08	-12,91	5,76	2,85
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,37	102,83	89,35	99,72	102,58
Nettoresultat (t.DKK)	8.105	4.056	-72.688	63.942	23.775
Udbytte (DKK pr. andel)	0,40	1,60	0,00	1,10	2,50
Administrationsomkostninger (pct.)	0,23	0,56	0,55	0,55	0,60
Omsætningshastighed (antal gange)	-0,00	0,19	0,39	0,32	0,22
Investorerne formue (t.DKK)	451.441	619.102	530.993	637.677	522.589
Antal andele, stk.	4.409.884	6.020.365	5.942.564	6.394.789	5.094.582
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio				-0,03	-0,01
Standardafvigelse				6,07	6,70

## MAJ INVEST GRØNNE OBLIGATIONER W

## Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	5.356	15.306
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	1	2
Administrationsomkostninger	-30	-30
Investeringsforvaltning	-12	-13
<b>Klassens resultat</b>	<b>5.315</b>	<b>15.266</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	3.338	1.847
Ovf. til udlodning næste år	0	3
Ovf. til investorernes formue	1.977	13.416
<b>Disponeret</b>	<b>5.315</b>	<b>15.266</b>

	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>		
Fremført tab til modregning	0	-923
Udlodning fra fællesportefølje	3.366	2.775
Renteudgifter	1	2
Administrationsomkostninger til modregning	-42	-43
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3	40
Udlodning overført fra sidste år	3	0
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>3.331</b>	<b>1.850</b>
Frivillig udlodning	6	0
Heraf foreslået udlodning	3.338	1.847
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	3

Investorerne formue	2024	2024	2023	2023
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.420.523	142.202	1.482.939	132.770
Udlodning fra sidste år		-1.847		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		96		0
Emissioner i året	11.991	1.187	41.000	3.877
Indløsninger i året	-196.397	-19.714	-103.416	-9.734
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		45		24
Overført til udlodning næste år		0		3
Foreslået udlodning		3.338		1.847
Overførsel af periodens resultat		1.977		13.416
<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>1.236.117</b>	<b>127.284</b>	<b>1.420.523</b>	<b>142.202</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	2,82	1,07	-11,51	11,79	4,21
Benchmark afkast (pct.)	0,22	-2,08	-12,91	5,76	2,85
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,47	103,05	89,53	100,11	102,97
Nettoresultat (t.DKK)	2.133	1.378	-20.581	15.266	5.315
Udbytte (DKK pr. andel)	0,50	1,80	0,00	1,30	2,70
Administrationsomkostninger (pct.)	0,14	0,36	0,36	0,36	0,40
Omsætningshastighed (antal gange)	-0,00	0,19	0,39	0,32	0,22
Investorerne formue (t.DKK)	93.408	137.464	132.770	142.202	127.284
Antal andele, stk.	911.571	1.333.984	1.482.939	1.420.523	1.236.117
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio				0,01	0,03
Standardafvigelse				6,07	6,70

## MAJ INVEST HIGH INCOME OBLIGATIONER

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 2024

Afdelingen gav i 2024 et afkast på 4,6 pct. Afkastet er i absolut forstand meget tilfredsstillende men mindre tilfredsstillende set i forhold til udviklingen i sammenligningsindekset, der steg 6,6 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der i samme periode gav et afkast på 13,7 pct.

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2023.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 6,20 kr. pr. andel. Udbyttet blev udbetalt aconto i januar 2025.

### Forventninger til 2025

Porteføljens effektive rente primo februar 2025 var 6,4 pct., hvilket udtrykker afkastniveauet såfremt renten er uændret gennem året. Forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) november 2024 ligger i størrelsesordenen 3,7 pct.

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

#### High Income Obligationer

Fondskode: DK0060642809

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 30.10.2015

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

## MAJ INVEST HIGH INCOME OBLIGATIONER

## Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	50.288	43.191
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>50.288</b>	<b>43.191</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	5.439	58.667
2 Afledte finansielle instr.	-11.322	-564
Valutakonti	60	1.308
4 Handelsomkostninger	-53	-32
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-5.876</b>	<b>59.379</b>
3 Andre indtægter	0	-11
<b>I alt indtægter</b>	<b>44.412</b>	<b>102.559</b>
5 Administrationsomk.	-5.988	-4.517
<b>Resultat før skat</b>	<b>38.424</b>	<b>98.042</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>38.424</b>	<b>98.042</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
6 Foreslået udlodning	48.757	49.646
Ovf. til udlodning næste år	626	753
Ovf. til investorerne formue	-10.959	47.643
<b>Disponeret</b>	<b>38.424</b>	<b>98.042</b>

## Balance

Note	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	60.720	59.764
<b>Obligationer:</b>		
7 Not. obl. fra danske udstedere	90.864	85.451
7 Not. obl. fra udl. udstedere	685.329	683.625
<b>I alt obligationer</b>	<b>776.193</b>	<b>769.076</b>
<b>9,10 Afledte finansielle instr.:</b>		
Unot. afledte finansielle instr.	80	2.642
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	14.516	12.424
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	869
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>14.516</b>	<b>13.293</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>851.509</b>	<b>844.775</b>
<b>Passiver</b>		
8 Investorerne formue	843.404	844.739
<b>Afledte finansielle instr.:</b>		
Unot. afledte finansielle instr.	6.931	24
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	0	12
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.174	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.174</b>	<b>12</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>851.509</b>	<b>844.775</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	2,12	5,88	-6,69	15,4	4,60
Benchmark afkast (pct.)	0,50	2,27	-9,79	8,19	6,63
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,46	104,38	94,47	108,90	107,25
Nettoresultat (t.DKK)	12.559	33.920	-41.974	98.042	38.424
Udbytte (DKK pr. andel)	4,90	3,20	0,00	6,40	6,20
Administrationsomkostninger (pct.)	0,67	0,66	0,67	0,66	0,70
Omsætningshastighed (antal gange)	0,52	0,27	0,30	0,35	0,37
Investorerne formue (t.DKK)	676.761	635.876	578.549	844.739	843.404
Antal andele, stk.	6.541.494	6.091.907	6.124.137	7.757.213	7.864.072
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,61	0,58	0,30	0,57	0,36
Standardafvigelse	6,65	6,60	7,91	8,22	7,15



## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	1.781	654
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.226	4.588
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	42.281	37.949
I alt renteindtægter	50.288	43.191

## Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	2.359	2.605
Not. obl. fra udenlandske udstedere	3.080	56.062
I alt fra obligationer	5.439	58.667
Valutaterminsforretninger/futures	-11.322	-564
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-11.322	-564

## Note 3: Andre indtægter

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

## Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-69	-32
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	17	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-53	-32

## Note 5: Administrationsomkostninger

	2024		2023	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-655	-263	-918	-629
Investeringsforvaltning	-4.824	-96	-4.920	-3.792
Distribution, markedsføring og formidling	0	-150	-150	-96
I alt adm.omkostninger	-5.479	-509	-5.988	-4.517

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 Wealth Fund Partners A/S.

	31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 6: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	50.288	43.181
Kursgevinst til udlodning	5.909	5.992
Administrationsomkostninger til modregning	-5.988	-4.517
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.579	5.743
Udlodning overført fra sidste år	753	0
Til rådighed for udlodning	49.383	50.399
Heraf foreslået udlodning	48.757	49.646
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	626	753

## Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,9	99,7
Øvrige	-0,9	0,3
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 Wealth Fund Partners A/S.

## Note 8: Investorernes formue

	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	7.757.213	844.739	6.124.137	578.549
Udlodning fra sidste år		-49.646		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1		0
Emissioner i året	713.959	74.379	1.640.076	168.454
Indløsninger i året	-607.100	-64.845	-7.000	-730
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		354		424
Ovf. til udlodning næste år		626		753
Foreslået udlodning		48.757		49.646
Ovf. af periodens resultat		-10.959		47.643
I alt investorernes formue	7.864.072	843.404	7.757.213	844.739

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

Valuta	Eksponering	Eksponering
DKK	192.021	97.763
GBP	-22.098	-12.904
PLN	-13.599	0
USD	-163.476	-82.330

## Note 10: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank  
SEB Danmark  
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

## MAJ INVEST PENSION

**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 er en klassisk investeringsforeningsafdeling, som investerer i både aktier og obligationer. Aktieporteføljen består primært af globale aktier og minder meget om en kombination af Maj Invest Value Aktier og Maj Invest Vækstaktier. Obligationsporteføljen er i store træk identisk med Maj Invest Globale Obligationer. Fordelingen mellem aktier og obligationer fastsættes med udgangspunkt i forventningerne til den økonomiske udvikling, og hvordan denne vil påvirke prissætningen af forskellige aktiver på de finansielle markeder. Maj Invest Pension har som udgangspunkt en neutral aktieandel på mellem 35 og 40 pct. Tror porteføljeforvalter mere på aktier end på obligationer, kan aktieandelen øges op til 49 pct., og omvendt kan den sænkes til under 35 pct.

**Udvikling i 2024**

Afdelingen gav i 2024 et afkast på 10,4 pct.

Afkastet er i absolut forstand særdeles tilfredsstillende og tilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, der steg 10,7 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™ for blandede afdelinger med moderat risiko, der i samme periode gav et afkast på 8,3 pct.

Afkastet er bedre end de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2023.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 14,40 kr. pr. andel. Udbyttet blev udbetalt aconto i januar 2025.

**Forventninger til 2025**

På baggrund forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) november 2024 og porteføljens sammensætning januar 2025 kan det forventede afkast estimeres til ca. 4-5 pct. Obligationsporteføljens effektive rente primo februar 2025 var ca. 4,6 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 2025. 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 9. Heraf fremgår det, at afdelingens afkast har været mellem -12 og +15 pct. de seneste 19 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2025.

## MAJ INVEST PENSION

## Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	25.926	22.751
2 Udbytter	7.544	8.330
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>33.470</b>	<b>31.081</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Obligationer	8.130	38.464
3 Kapitalandele	84.796	85.151
3 Afledte finansielle instr.	-4.497	2.835
Valutakonti	-350	314
Øvrige aktiver/passiver	2	18
5 Handelsomkostninger	-454	-260
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>87.627</b>	<b>126.522</b>
4 Andre indtægter	0	-10
<b>I alt indtægter</b>	<b>121.097</b>	<b>157.593</b>
6 Administrationsomk.	-6.485	-5.346
<b>Resultat før skat</b>	<b>114.612</b>	<b>152.247</b>
7 Skat	-1.336	-1.253
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>113.276</b>	<b>150.994</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
8 Foreslået udlodning	137.460	36.886
Ovf. til udlodning næste år	709	740
Ovf. til investorernes formue	-24.893	113.368
<b>Disponeret</b>	<b>113.276</b>	<b>150.994</b>

## Balance

Note	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	68.436	15.070
<b>Obligationer:</b>		
9 Not. obl. fra danske udstedere	431.379	396.310
9 Not. obl. fra udl. udstedere	274.248	271.929
<b>I alt obligationer</b>	<b>705.627</b>	<b>668.239</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
9 Not. aktier fra DK selskaber	23.529	0
9 Not. aktier, udl. selskaber	389.573	416.795
10 Unot. kap.and. fra DK selsk.	781	0
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>413.883</b>	<b>416.795</b>
12,14 <b>Afledte finansielle instr.:</b>		
Not. afledte finansielle instr.	2.212	3.050
Unot. afledte finansielle instr.	26	1.412
<b>I alt afledte finansielle instr.</b>	<b>2.238</b>	<b>4.462</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	7.717	6.827
Mellemv. vedr. handelsafv.	4.886	4.382
Aktuelle skatteaktiver	823	890
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>13.426</b>	<b>12.099</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.203.610</b>	<b>1.116.665</b>
<b>Passiver</b>		
11 <b>Investorernes formue</b>	<b>1.199.833</b>	<b>1.113.679</b>
<b>Afledte finansielle instr.:</b>		
Not. afledte finansielle instr.	2.212	2.946
Unot. afledte finansielle instr.	1.554	0
<b>I alt afledte finansielle instr.</b>	<b>3.766</b>	<b>2.946</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	0	16
Mellemv. vedr. handelsafv.	11	24
<b>I alt anden gæld</b>	<b>11</b>	<b>40</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.203.610</b>	<b>1.116.665</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	0,98	12,26	-11,95	15,3	10,36
Benchmark afkast (pct.)	2,97	8,59	-12,66	10,6	10,74
Indre værdi (DKK pr. andel)	117,92	131,72	108,36	117,75	125,69
Nettoresultat (t.DKK)	6.673	139.936	-147.584	150.994	113.276
Udbytte (DKK pr. andel)	0,60	8,30	6,50	3,90	14,40
Administrationsomkostninger (pct.)	0,51	0,50	0,50	0,51	0,56
Omsætningshastighed (antal gange)	0,58	0,49	0,68	0,27	0,57
Investorernes formue (t.DKK)	1.152.475	1.274.900	1.046.311	1.113.679	1.199.833
Antal andele, stk.	9.773.226	9.678.562	9.655.682	9.457.836	9.545.863
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,73	0,79	0,27	0,52	0,41
Standardafvigelse	6,88	7,07	9,05	9,51	9,72

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	1.109	446
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.174	7.807
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	14.643	14.498
I alt renteindtægter	25.926	22.751

## Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	109	0
Not. aktier fra udenlandske selskaber	7.435	8.330
I alt udbytter	7.544	8.330

## Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	11.699	17.735
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-3.569	20.729
I alt fra obligationer	8.130	38.464
Not. aktier fra danske selskaber	-4.146	0
Not. aktier fra udenlandske selskaber	88.942	85.151
I alt fra kapitalandele	84.796	85.151
Valutaterminsforretninger/futures	-2.190	-348
Aktierterminer/futures	-8	2.172
Aktieoptioner	8	1.011
Andre kontrakter	-2.307	0
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-4.497	2.835

## Note 4: Andre indtægter

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

## Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-486	-260
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	32	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-454	-260

## Note 6: Administrationsomkostninger

	2024		2023	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-821	-362	-1.183	-874
Investeringsforvaltning	-4.968	-127	-5.095	-4.319
Distribution, markedsføring og formidling	0	-207	-207	-153
I alt adm.omkostninger	-5.789	-696	-6.485	-5.346

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 Wealth Fund Partners A/S.

## Note 7: Skat

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

	31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 8: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	33.470	31.071
Rente- og udbytteskat	-1.272	-1.412
Kursgevinst til udlodning	111.816	12.708
Administrationsomkostninger til modregning	-6.485	-5.346
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-99	-115
Udlodning overført fra sidste år	740	720
Til rådighed for udlodning	138.169	37.625
Heraf foreslået udlodning	137.460	36.886
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	709	740

## Note 9: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,1	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 Wealth Fund Partners A/S.

## Note 10: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Wealth Fund Partners A/S	781	0
Aktieandel i Wealth Fund Partners A/S (pct.)	2,4	0,0

## Note 11: Investorernes formue

	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	9.457.836	1.113.679	9.655.682	1.046.311
Udlodning fra sidste år		-36.886		-62.762
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-64		424
Emissioner i året	394.393	47.394	296.354	32.754
Indløsninger i året	-306.366	-37.673	-494.200	-54.186
Netto emissionsfradrag og indløsningsfradrag		105		144
Ovf. til udlodning næste år		709		740
Foreslået udlodning		137.462		36.886
Ovf. af periodens resultat		-24.893		113.368
I alt investorernes formue	9.545.863	1.199.833	9.457.836	1.113.679

## Note 12: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
DKK	38.778	35.109
PLN	-4.359	0
USD	-36.008	-33.742

## Note 13: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
	2024	2023
Købte rentefutures	177.427	89.752
Solgte rentefutures	0	-13.298

## Note 13: Underliggende eksponering ved optioner (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
	2024	2023
Købte renteoptioner	0	22
Solgte renteoptioner	0	-22

## Note 14: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank  
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

## 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 2024

Afdelingen gav i 2024 et afkast på 7,4 pct.

Afkastet er i absolut forstand meget tilfredsstillende men mindre tilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, der steg 14,3 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™ for blandede afdelinger med fleksibel allokering, der i samme periode gav et afkast på 8,7 pct.

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2023.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

### Forventninger til 2025

På baggrund forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) november 2024 og porteføljens sammensætning januar 2025 kan det forventede afkast estimeres til ca. 4-5 pct. Obligationsporteføljens effektive rente primo februar 2025 var ca. 5,2 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 2025. 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 9. Heraf fremgår det, at afdelingens afkast har været mellem -11 og +15 pct. de seneste 11 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 2025.

### 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	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	9.001	8.228
1 Renteudgifter	0	-4
2 Udbytter	7.274	9.056
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>16.275</b>	<b>17.280</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Obligationer	713	13.671
3 Kapitalandele	29.112	22.361
3 Afledte finansielle instr.	-5.908	9.039
Valutakonti	308	245
Øvrige aktiver/passiver	1	-1
5 Handelsomkostninger	-238	-81
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>23.988</b>	<b>45.234</b>
4 Andre indtægter	0	8
<b>I alt indtægter</b>	<b>40.263</b>	<b>62.522</b>
6 Administrationsomk.	-2.906	-2.447
<b>Resultat før skat</b>	<b>37.357</b>	<b>60.075</b>
7 Skat	657	-1.317
<b>Arets nettoresultat</b>	<b>38.014</b>	<b>58.758</b>
<b>Arets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue</b>		

## Balance

Note	31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	34.624	17.300
<b>Obligationer:</b>		
8 Not. obl. fra danske udstedere	76.989	77.526
8 Not. obl. fra udl. udstedere	93.285	122.657
Unot. obligationer	0	1.571
<b>I alt obligationer</b>	<b>170.274</b>	<b>201.754</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
8 Not. aktier fra DK selskaber	28.665	25.792
8 Not. aktier, udl. selskaber	212.387	40.244
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	68.161	242.003
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>309.213</b>	<b>308.039</b>
<b>10, Afledte finansielle instr.:</b>		
Not. afledte finansielle instr.	4.057	6.890
Unot. afledte finansielle instr.	9	903
<b>I alt afledte finansielle instr.</b>	<b>4.066</b>	<b>7.793</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	2.505	2.455
Mellemv. vedr. handelsafv.	388	293
Aktuelle skatteaktiver	1.784	124
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>4.677</b>	<b>2.872</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>522.854</b>	<b>537.758</b>
<b>Passiver</b>		
<b>9 Investorenes formue</b>	<b>517.894</b>	<b>534.015</b>
<b>Afledte finansielle instr.:</b>		
Not. afledte finansielle instr.	2.901	3.735
Unot. afledte finansielle instr.	995	0
<b>I alt afledte finansielle instr.</b>	<b>3.896</b>	<b>3.735</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	0	8
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.064	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.064</b>	<b>8</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>522.854</b>	<b>537.758</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Afkast (pct.)	8,69	14,67	-10,86	11,89	7,36
Benchmark afkast (pct.)	3,83	13,45	-12,62	12,71	14,26
Indre værdi (DKK pr. andel)	172,82	198,17	176,60	197,77	212,19
Nettoresultat (t.DKK)	38.432	78.787	-66.648	58.758	38.014
Administrationsomkostninger (pct.)	0,86	0,81	0,80	0,81	0,65
Omsætningshastighed (antal gange)	0,40	0,24	0,77	0,28	0,64
Investorenes formue (t.DKK)	509.077	624.963	506.660	534.015	517.894
Antal andele, stk.	2.945.757	3.153.657	2.869.007	2.700.177	2.440.682
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,92	1,00	0,42	0,65	0,46
Standardafvigelse	8,28	8,36	10,61	11,2	10,72

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	635	801
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.521	2.243
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.805	5.124
Unoterede obligationer	40	60
Renteudgifter	0	-4
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>9.001</b>	<b>8.224</b>

## Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	1.507	704
Not. aktier fra udenlandske selskaber	1.801	1.253
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	3.966	7.099
<b>I alt udbytter</b>	<b>7.274</b>	<b>9.056</b>

## Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	1.969	3.501
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-1.285	10.112
Unot. obligationer	29	58
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>713</b>	<b>13.671</b>
Not. aktier fra danske selskaber	160	3.518
Not. aktier fra udenlandske selskaber	11.077	-2.323
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	17.875	21.166
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>29.112</b>	<b>22.361</b>
Valutaterminsforretninger/futures	-1.818	-212
Aktieterminer/futures	176	7.215
Aktieoptioner	-176	2.036
Andre kontrakter	-4.090	0
<b>I alt fra afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-5.908</b>	<b>9.039</b>

## Note 4: Andre indtægter

Diverse indtægter	0	8
-------------------	---	---

## Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-259	-81
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	21	0
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>-238</b>	<b>-81</b>

## Note 6: Administrationsomkostninger

	2024		2023	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-470	-167	-637	-458
Investeringsforvaltning	-2.111	-64	-2.175	-1.912
Distribution, markedsføring og formidling	0	-94	-94	-77
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-2.581</b>	<b>-325</b>	<b>-2.906</b>	<b>-2.447</b>

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 Wealth Fund Partners A/S.

## Note 7: Skat

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

	31.12.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK

## Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,2	99,5
Øvrige	-0,2	0,5
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Wealth Fund Partners A/S.

## Note 9: Investorernes formue

	2024	2024	2023	2023
	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	2.700.177	534.015	2.869.007	506.660
Emissioner i året	35.205	7.178	79.170	14.785
Indløsninger i året	-294.700	-61.429	-248.000	-46.310
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		116		123
Ovf. af periodens resultat		38.014		58.758
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>2.440.682</b>	<b>517.894</b>	<b>2.700.177</b>	<b>534.015</b>

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

Valuta	Eksponering	Eksponering
	DKK	DKK
DKK	23.593	22.470
PLN	-1.569	0
USD	-23.045	-21.595

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

Valuta	Eksponering	Eksponering
	2024	2023
Købte aktiefutures	0	15.240
Købte rentefutures	60.825	38.270
Solgte rentefutures	0	-4.092

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

Valuta	Eksponering	Eksponering
	2024	2023
Købte aktieoptioner	3.200	223
Købte renteoptioner	0	7
Solgte aktieoptioner	-2.044	-425
Solgte renteoptioner	0	-7

## FÆLLES NOTER

### NOTE 1: ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2024 aflægges efter lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2023.

#### 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 2024 skal behandles skattemæssigt. Udbytte er først relevante for selvangivelsen for 2025, 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	8,50	8,50	-
Danske Aktier W	100	9,70	9,70	-
Vækstaktier	100	48,80	48,80	-
Vækstaktier W	100	50,00	50,00	-
Value Aktier	100	26,60	26,60	-
Value Aktier W	100	28,00	28,00	-
Globale Aktier non fossil	100	18,60	18,60	-
Globale Aktier non fossil W	100	19,90	19,90	-
Emerging Markets Value	100	9,90	9,90	-
Emerging Markets Value W	100	10,80	10,80	-
Planet & People	100	0,00	-	-
Planet & People W	100	0,00	-	-
Danske Obligationer	100	1,70	-	1,70
Globale Obligationer	100	3,00	-	3,00
Grønne Obligationer	100	2,50	-	2,50
Grønne Obligationer W	100	2,70	-	2,70
High Income Obligationer	100	6,20	-	6,20
Pension	100	14,40	-	14,40

## NOTE 3: REVISIONSHONORAR

Revisionshonorar (1.000 kr.)	2024	2023
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til revisionsfirmaet EY Godkendt Revisionspartnerselskab udgjorde	412	347

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

## NOTE 4: BESTYRELSESHONORAR

Bestyrelseshonorar (1.000 kr.)	2024	2023
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 2024. Prisen for ydelserne fremgår enten af skemaet på side 118 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 Wealth Fund Partners 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 0,024 pct. og 0,048 pct. p.a. (2025) 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. Sætserne fremgår af skemaet næste side.

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 formidlingsprovision som fastsat i afdelingernes prospekter. Provisionen udgør mellem 0,00 og 0,70 pct. p.a. for de enkelte afdelinger.

### AFTALER OM DISTRIBUTION AF INVESTERINGSBEVISER

Hoveddistributøren har med flere banker og andre distributører 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. Aftalerne medfører, at Distributøren kan modtage provision fra hoveddistributøren.

### 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 0,17 pct. p.a. og 0,67 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 Fondsmæglerselskabet 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 0,02 pct. af formuen op til en formue på 100 mio. kr. og herefter 0,01 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 2024 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)	0,52	50 kr.	0,70
Vækstaktier KL	1)	0,67	50-315 kr. <sup>3)</sup>	0,70
Value Aktier KL	1)	0,67	50-315 kr. <sup>3)</sup>	0,70
Value Aktier Akkumulerende KL	1)	0,67	50-315 kr. <sup>3)</sup>	0,70
Globale Aktier non fossil KL	1)	0,67	50-315 kr. <sup>3)</sup>	0,70
Emerging Markets Value KL	1)	0,67	200-250 kr.	0,70
Planet & People KL	1)	0,67	50-315 kr. <sup>3)</sup>	0,65
Net Zero 2050 KL	1)	0,67	50-315 kr. <sup>3)</sup>	0,65
UCITS ETF AI & Semiconductor	1)	0,45	50-315 kr. <sup>3)</sup>	-
UCITS ETF Defence & Cybersecurity	1)	0,45	50-250 kr. <sup>3)</sup>	-
UCITS ETF Lifestyle & Obesity	1)	0,45	50-315 kr. <sup>3)</sup>	-
UCITS ETF Solar Wind Nuclear	1)	0,45	50-315 kr. <sup>3)</sup>	-
Danske Obligationer	1)	0,17	50 kr.	-
Globale Obligationer	1)	0,30	50-315 kr. <sup>3)</sup>	-
Globale Obligationer Akk. KL	1)	0,30	50-315 kr. <sup>3)</sup>	-
Grønne Obligationer KL	1)	0,30	50-315 kr. <sup>3)</sup>	0,20
High Income Obligationer	1)	0,60	50-315 kr. <sup>3)</sup>	-
Pension	1)	0,50	50-315 kr. <sup>3)</sup>	-
Big Picture	1)	0,62	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 20.000 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 2024.

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 2024 samt resultat af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret sluttende den 31. december 2024.

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 18. marts 2025

### Direktion

Wealth Fund Partners 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 2024, 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 2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024 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 19 år frem til og med regnskabsåret 2024.

### CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af 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 18. marts 2025

**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:**

**UCITS ETF AI & Semiconductor, UCITS ETF Defence & Cybersecurity og Big Picture**

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



## BILAG IV

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

**Produkt navn:** Maj Invest Danske Aktier

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 54930087ZBUQ10Y7D791

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

\_\_\_%

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

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

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

\_\_\_%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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

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

Afdelingen fremmede både miljømæssige og sociale karakteristika ved at fokusere på aktivt ejerskab, som havde til formål at påvirke selskaberne positivt i forhold til sociale og miljømæssige emner. Samtidig ekskluderede afdelingen selskaber, der præsterede dårligst, overtrådte internationale normer og ikke var villige til dialog. Derudover blev karakteristika fremmet ved at udelukke selskaber, der var involveret i kontroversielle våben.

Afdelingens karakteristika blev 100% opfyldt. Afdelingen blev screenet dagligt for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner samt for overholdelse af afdelingens

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

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



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

eksklusionskriterier, herunder kontroversielle våben og selskaber med længerevarende og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke havde vist sig at være effektivt.

Derudover var Sustainalytics og afdelingens porteføljemanagers, på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest, i dialog med selskaber om ESG-relaterede emner.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024
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	5
Antal dialoger med selskaber vedrørende positiv arbejdskultur	0
Antal dialoger med selskaber vedrørende god selskabsledelse	23

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2022	2023	2024
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.	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.	0 pct.

Antal dialoger med selskaber vedrørende miljøansvarlig virksomhedsdrift	2	2	5
Antal dialoger med selskaber vedrørende positiv arbejdskultur	7	11	0
Antal dialoger med selskaber vedrørende god selskabsledelse	6	26	23

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

- **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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

### **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 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 CO<sub>2</sub>-reduktionsmål, da afdelingen ønsker at bidrage til, at selskaber forpligter sig til at reducere CO<sub>2</sub>-emissioner.

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



- Fra tabel 3 har afdelingen taget hensyn til indikator 9 vedrørende selskaber uden politikker for menneskerettigheder, om selskaber uden politikker for menneskerettigheder, for at sikre, at selskaber respekterer og ikke krænker menneskerettigheder.

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.

*[indsæt en erklæring vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

*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 specifikke EU-kriterier.*

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

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

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024

## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i referenceperioden



Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Sundhed	8,90%	Danmark
DSV A/S	Industri	8,16%	Danmark
Pandora A/S	Cyklisk	7,95%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	5,63%	Danmark
Tryg A/S	Finans	5,34%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	4,92%	Danmark
Novonosis A/S	Materialer	4,90%	Danmark
Per Aarsleff A/S B	Industri	4,81%	Danmark
NKT A/S	Industri	4,79%	Danmark
Coloplast A/S	Sundhed	4,19%	Danmark
Sydbank	Finans	3,77%	Danmark
Demant A/S	Sundhed	3,69%	Danmark
Ringkjøbing Landbobank A/S	Finans	3,58%	Danmark
Orsted AS	Forsyning	3,50%	Danmark
Vestjysk Bank A/S	Finans	3,28%	Danmark

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2023

Største investeringer	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	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 i 2022

Største investeringer	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	4,6%	Danmark
Netcompany Group AS	Teknologi	3,6%	Danmark
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

**Aktivallokering**  
beskriver  
andelen af  
investeringer i  
specifikke

### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

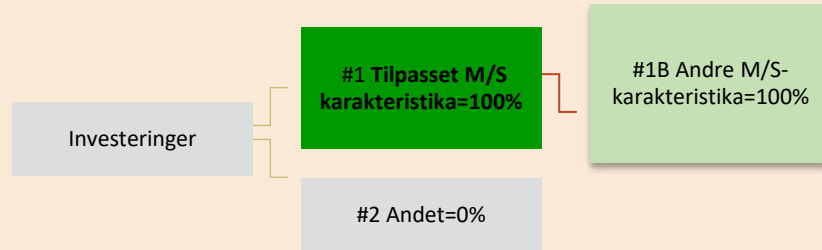
100% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika.





## ● Hvad var aktivallokeringen?

*[medtag kun relevante bokse, fjern bokse, der er irrelevante for det finansielle produkt]*



**#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.

*[medtag nedenstående bemærkning, hvis det finansielle produkt foretog bæredygtige investeringer]*

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Sundhed	22,16%
Industri	31,64%
Cyklisk forbrug	10,67%
Finans	23,46%
Materialer	4,90%
Forsyning	3,50%
Teknologi	2,36%
Forbrugsvarer	1,31%



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

Afdelingen foretog ikke formelt bæredygtige investeringer. Gennemgangen af investeringerne viste dog, at visse aktiviteter i porteføljen var i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem.

Andelen af bæredygtige aktiviteter er beregnet ud fra selskabernes omsætning, vægtet i forhold til deres andel af porteføljen. Den samlede beregning viser, at 11,49% af porteføljens

*[indsæt kun bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

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

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

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemission sniveauer, der svarer til de bedste resultater.

[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]

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

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

[indsæt bemærkninger vedrørende de finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852, som investerer i miljømæssige økonomiske aktiviteter, der ikke er miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter]



er

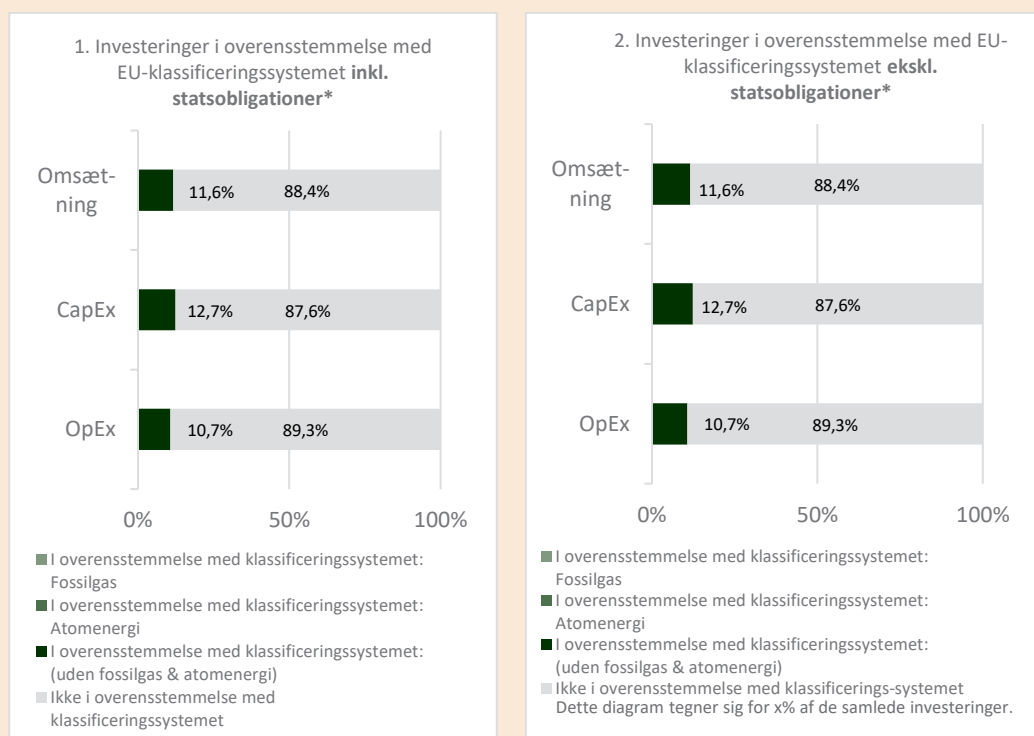
bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

investeringer kan klassificeres som bæredygtige med et miljømål i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem.

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



<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver 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.

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

6,3% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0,2% var i omstillingsaktiviteter.

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

	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	11,5%	0%	3%



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

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilken anden udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



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

Alle investeringer bidrog til afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika



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

Som tidligere beskrevet har afdelingen implementeret en række konkrete tiltag for at sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes. Disse tiltag omfatter screening, engagement og eksklusion.

Eksklusionskriterierne, som fonden er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringssystem, SimCorp. Investeringer, der bryder med afdelingens kriterier, bliver derfor blokeret for handel, hvilket betyder, at ingen selskaber i porteføljen har overtrådt eksklusionskriterierne i løbet af året.

Investeringssteamet har i løbet af året afholdt løbende møder med ledelsen i de selskaber, de er investeret i, samt med selskaber i investeringsuniverset. Formålet har været at forbedre selskabernes performance inden for de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Dialogerne med selskaberne er blevet identificeret gennem en analyse af deres eksponering over for specifikke ESG-relaterede risici. Denne analyse er baseret på ESG Risk Rating-data fra analysehuset Sustainalytics. Dataen er integreret i investeringsprocessen, hvor selskaber med høj risiko inden for specifikke ESG-forhold er blevet udpeget. Investeringssteamet har herefter forholdt sig til de identificerede risici og anvendt dem som grundlag for samtalerne. Efter møderne har teamet dokumenteret hovedpointerne fra dialogerne for at kunne følge udviklingen over tid.

Et eksempel på dette er dialogen med A.P. Møller-Mærsk, hvor teamet i referenceperioden har afholdt tre møder med ledelsen. Fokus har været på selskabets målsætninger om grønne brændstoffer. Dialogen har drejet sig om opnåelsen af disse målsætninger og de nødvendige forudsætninger, da flere power-to-x-projekter er blevet opgivet eller væsentligt forsinket. Teamet er opmærksomt på, at det kan være urealistisk at nå de hidtidige mål, og de fortsætter med at være i løbende dialog med selskabet om dette emne.

Derudover er der 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.



*[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkt, hvis et indeks er blevet angivet som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer]*

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

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

Afdelingen måler ikke sine miljømæssige- og sociale karakteristika i forhold til noget benchmark.

- *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

## BILAG I

## Skema 1

<i>Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer</i>					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
<b>KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER</b>					
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	2.453	2.603	4.628	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	169	206	187	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	165.889	260.341	80.466	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	168.512	263.150	85.281	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	4.299	3.128	1.057	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægтет gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1641	2.620	101	tCO2e / 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	3	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	46	49	50	pct.
		0	0	11	pct.

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	0	3	3	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion A) Energiforbrugsintensitet - Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	Landbrug, jagt, skovbrug af fiskeri	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion B) Energiforbrugsintensitet - Råstofindvinding	Råstofindvinding	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion C) Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	Fremstillingsvirksomhed	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion D) Energiforbrugsintensitet - El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	2	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion E) Energiforbrugsintensitet - Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion F) Energiforbrugsintensitet - Bygge- og anlægsvirksomhed	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	2	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion G) Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	Engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion H) Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	Transport og godshåndtering	0	0	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit

Sektion L) Energiforbrugintensitet – Fast ejendom		0	1	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg- tet gennemsnit pct.
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	0	
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	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	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	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	0	54	63	pct.

12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12	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	40	40	35 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	0 pct.

### Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	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	46	38	N/A	pct.

### Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
7. Tilfælde af forskelsbehandling	1. Antal tilfælde af forskelsbehandling i investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0	0	N/A	pct.
	2. Antal tilfælde af forskelsbehandling, der har medført sanktioner, i investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt som et vægtet gennemsnit				
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0	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	0,03	0	N/A	Pct.



## BILAG IV

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

Produkt navn: Maj Invest Vækstaktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300CCWXLVJ201GZ52

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** \_\_\_%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** \_\_\_%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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

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

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



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

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

Afdelingen fremmede både miljømæssige og sociale karakteristika ved at screene og ekskludere selskaber inden for sektorer med negative indvirkninger på miljømæssige og sociale forhold. Samtidig ekskluderede afdelingen selskaber, der overtrådte internationale normer og ikke var villige til dialog.

Afdelingens karakteristika blev opfyldt 100%. Afdelingen blev dagligt screenet for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner samt for overholdelse af eksklusionskriterier inden for fossile brændsler, tobaksprodukter, gambling, voksenunderholdning, samt kontroversielle våben. Derudover førte Sustainalytics dialog med selskaber om ESG-relaterede emner.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024
PAI indikator tabel 1 indikator 4: Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0%
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024	2023	2022
PAI indikator tabel 1 indikator 4: Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0%	0%	0%
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%	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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



### **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 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 CO<sub>2</sub>-reduktionsmål, da afdelingen ønsker at bidrage til, at selskaber forpligter sig til at reducere CO<sub>2</sub>-emissioner.
- Fra tabel 3 har afdelingen taget hensyn til indikator 4, 5 og 9, der omhandler selskaber uden en leverandørkodeks, uden klagehåndteringsmekanismer for medarbejderforhold og uden menneskerettighedspolitikker. Dette sikrer, at selskaberne respekterer og ikke krænker menneskerettigheder.

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.

*[indsæt en erklæring vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

*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 specifikke EU-kriterier.*

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

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

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i referenceperioden

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Amazon.com Inc	Cyklisk forbrug	5,82%	USA
Microsoft Corp	Teknologi	5,77%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	5,62%	USA
Novo Nordisk A/S	Sundhed	5,25%	Danmark
Mastercard Inc	Finans	5,22%	USA
Taiwan	Teknologi	4,94%	Taiwan
Visa Inc	Finans	4,79%	USA
UnitedHealth Group	Sundhed	3,32%	USA
Moody's Corp	Finans	3,16%	USA
Applied Materials Inc	Teknologi	2,92%	USA
Elevance Health Inc	Sundhed	2,64%	USA
Broadcom Inc	Teknologi	2,20%	USA
Melrose Industries	Industri	2,12%	Storbritannien
Schibsted ASA	Kommunikationsservice	1,88%	Norge
Amazon.com Inc	Cyklisk forbrug	5,82%	USA

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Amazon.com Inc	Cyklisk forbrug	6,50%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	6,40%	USA
Microsoft Corp	Teknologi	6,10%	USA
Visa Inc	Teknologi	5,40%	USA

Mastercard Inc	Teknologi	5,30%	USA
Applied Materials Inc	Teknologi	4,50%	USA
Elevance Health Inc	Sundhed	4,30%	USA
Netcompany Group AS	Teknologi	4,00%	Danmark
Teradyne Inc	Teknologi	3,50%	USA
UnitedHealth Group Inc.	Sundhed	3,30%	USA
Shoals Technologies	Industri	3,10%	USA
Taiwan Semiconductor	Teknologi	3,10%	Taiwan
Fortinet Inc	Teknologi	2,80%	USA
TechnoPro Holdings Inc	Industri	2,80%	Japan
adidas AG	Cyklisk forbrug	2,70%	Tyskland

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Elevance Health Inc	Sundhed	5,50%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	5,10%	USA
Netcompany Group AS	Teknologi	5,00%	Danmark
Amazon.com Inc	Cyklisk forbrug	4,70%	USA
Applied Materials Inc	Teknologi	4,40%	USA
Visa Inc	Teknologi	4,40%	USA
Mastercard Inc	Teknologi	4,40%	USA
Teradyne Inc	Teknologi	4,20%	USA
Take-Two Interactive	Kommunikationsservice	3,70%	USA
Shoals Technologies	Industri	3,50%	USA
UnitedHealth Group Inc.	Sundhed	3,10%	USA
Nexon Co Ltd	Kommunikationsservice	3,10%	Japan
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	3,10%	USA
Moody's Corp	Finans	3,00%	USA
M&A Capital Partners Co	Finans	2,90%	Japan



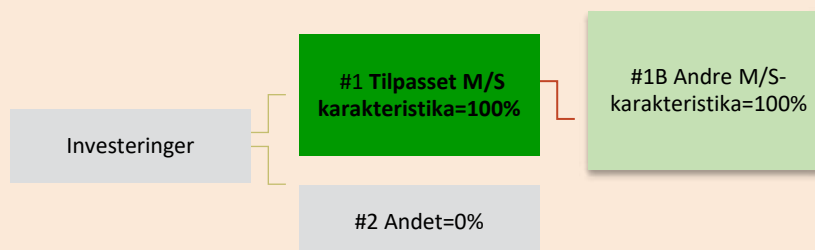
### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika.

**Aktivallokering**  
beskriver  
andelen af  
investeringer i  
specifikke

## ● Hvad var aktivallokeringen?

*[medtag kun relevante bokse, fjern bokse, der er irrelevante for det finansielle produkt]*



**#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.

*[medtag nedenstående bemærkning, hvis det finansielle produkt foretog bæredygtige investeringer]*

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Cyklisk forbrug	8,71%
Teknologi	33,94%
Kommunikationsservice	11,87%
Sundhed	14,13%
Finans	19,48%
Industri	11,01%
Ejendomme	0,85%



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

Afdelingen foretog ikke formelt bæredygtige investeringer. Gennemgangen af investeringerne viste dog, at visse aktiviteter i porteføljen var i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem.

Andelen af bæredygtige aktiviteter er beregnet ud fra selskabernes omsætning, vægtet i forhold til deres andel af porteføljen. Den samlede beregning viser, at 1,3% af porteføljens investeringer kan klassificeres som bæredygtige med et miljømål i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem.

*[indsæt kun bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

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

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

**Omstillingsaktivitet** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemission sniveauer, der svarer til de bedste resultater.

[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]

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

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

[indsæt bemærkninger vedrørende de finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852, som investerer i miljømæssige økonomiske aktiviteter, der ikke er miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter]



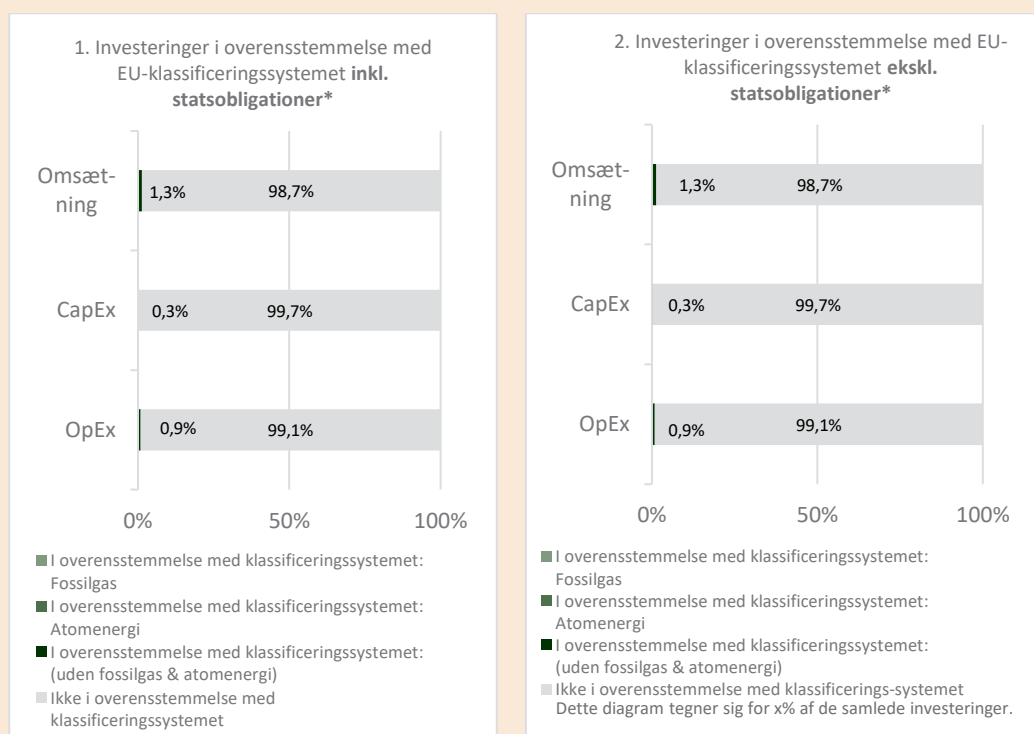
er

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

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<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" eller statsengagementer.

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver 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.

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

0,6% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0,1% var i omstillingsaktiviteter.

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

	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,3%	7%	4%



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

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilken anden udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



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

Alle investeringer bidrog til afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.



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

Som tidligere beskrevet har afdelingen implementeret en række konkrete tiltag for at sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes. Disse tiltag omfatter screening, engagement og eksklusion.

Eksklusionskriterierne, som fonden er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringsystem, SimCorp. Investeringer, der bryder med afdelingens kriterier, bliver derfor blokeret for handel, hvilket betyder, at ingen selskaber i porteføljen har overtrådt eksklusionskriterierne i løbet af året.

Sustainalytics har i løbet af året været i dialog med flere af selskaberne i porteføljen, herunder en førende global e-handels- og logistikvirksomhed som gentagne gange har oplevet arbejdsmiljø- og sikkerhedsproblemer, hvilket har resulteret i alvorlige skader. Dialogen med virksomheden har været udfordrende og begrænset. Trods den begrænsede dialog har virksomheden taget konkrete skridt for at forbedre arbejdsmiljø og sikkerhed. Selskabet har et Safety Leadership Index (SLI) for



at måle medarbejderes og ledelsens opfattelse af sikkerhed. Der er også gennemført flere træningsprogrammer inden for sundhed og sikkerhed. Sustainalytics vil fortsætte med at følge op med selskabet.

Derudover blev der taget hensyn til væsentlige indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer med henblik på at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmede. Alle tiltag blev integreret i investeringsprocessen.



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

Afdelingen måler ikke sine miljømæssige- og sociale karakteristika i forhold til noget benchmark.

- *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

*[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkt, hvis et indeks er blevet angivet som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer]*

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

## BILAG I

## Skema 1

**Erklæring om investerings beslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	223	149	91	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	411	307	195	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	8080	4.798	3.740	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	8714	5.254	4.026	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	337	29	23	tCO2e / mio. EUR investeret.
					Udtrykt som vægтет gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	171	136	117	tCO2e / 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	0	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	35	54	63	pct.
		0	0	0	pct.

6. Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion A) Energiforbrugintensitet - Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion B) Energiforbrugintensitet - Råstofindvinding	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion C) Energiforbrugintensitet – Fremstillingsvirksomhed	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion D) Energiforbrugintensitet - El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion E) Energiforbrugintensitet - Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion F) Energiforbrugintensitet - Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion G) Energiforbrugintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motorikøretøjer og motorcykler	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion H) Energiforbrugintensitet – Transport og godshåndtering	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit

Sektion L) Energiforbruksintensitet – Fast ejendom		0	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	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	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	0	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	7	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	0	67	77	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	8	18	18	

13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34	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	0	pct.
<b>Skema 2</b>					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	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	59	35	N/A	pct.
<b>Skema 3</b>					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	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)	9	13	N/A	pct.
5. Manglende klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål	0	85	N/A	pct.
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	13	11	N/A	pct.

## BILAG IV

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

Produktnavn: Maj Invest Value Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300HGE0FFOZYJCU55

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** \_\_\_%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** \_\_\_%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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

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

Afdelingen fremmede både miljømæssige og sociale karakteristika ved at screene og ekskludere selskaber inden for sektorer med negative indvirkninger på miljømæssige og sociale forhold. Samtidig ekskluderede afdelingen selskaber, der overtrådte internationale normer og ikke var villige til dialog.

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

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



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

Afdelingens karakteristika blev opfyldt 100%. Afdelingen blev dagligt screenet for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner samt for overholdelse af eksklusionskriterier inden for tobaksprodukter, gambling, voksenunderholdning, samt kontroversielle våben. Derudover førte Sustainability dialog med selskaber om ESG-relaterede emner.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024
Andel af selskaber i porteføljen der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024	2023	2022
Andel af selskaber i porteføljen der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%	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 har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

- — — *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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



### **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 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 CO<sub>2</sub>-reduktionsmål, da afdelingen ønsker at bidrage til, at selskaber forpligter sig til at reducere CO<sub>2</sub>-emissioner.
- Fra tabel 3 har afdelingen taget hensyn til indikator 4, 5 og 9, der omhandler selskaber uden en leverandørkodeks, uden klagehåndteringsmekanismer for medarbejderforhold og uden menneskerettighedspolitikker. Dette sikrer, at selskaberne respekterer og ikke krænker menneskerettigheder.

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.

*[indsæt en erklæring vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

*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 specifikke EU-kriterier.*

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

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





## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i referenceperioden

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	5,11%	USA
SoftBank Group	Kommunikationsservice	5,00%	Japan
American	Finans	4,48%	USA
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	4,27%	USA
CSX Corp	Industri	4,14%	USA
HP Inc	Teknologi	3,96%	USA
Cigna Corp	Sundhed	3,83%	USA
AutoZone Inc	Cyklisk forbrug	3,72%	USA
LVMH Moet	Cyklisk forbrug	3,70%	Frankrig
Kroger Co/The	Forbrugsvarer	3,65%	USA
Berkshire	Finans	3,64%	USA
Meta Platforms	Kommunikationsservice	3,60%	USA
The Goldman	Finans	3,54%	USA
Koninklijke	Forbrugsvarer	3,43%	Holland
Union Pacific	Industri	3,28%	USA

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Meta Platforms	Kommunikationsservice	5,30%	USA
Cigna Corp	Sundhed	4,90%	USA
The Goldman	Finans	4,80%	USA
CSX Corp	Industri	4,60%	USA
SoftBank Group	Kommunikationsservice	4,50%	Japan
American	Finans	4,40%	USA
Samsung	Teknologi	4,40%	Sydkorea
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	4,40%	USA
Roche Holding	Sundhed	4,30%	Schweiz
HP Inc	Teknologi	4,20%	USA
Packaging Corp	Materialer	4,10%	USA
Union Pacific	Industri	4,00%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	3,90%	USA
eBay Inc	Cyklisk forbrug	3,90%	USA
Barrick Gold	Materialer	3,60%	Canada

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
-----------------------	--------	-----------	------

Samsung	Teknologi	5,50%	Sydkorea
Meta Platforms	Kommunikationsservice	5,20%	USA
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	5,20%	USA
Roche Holding	Sundhed	4,90%	Schweiz
Sony Group	Cyklisk forbrug	4,90%	Japan
SoftBank Group	Kommunikationsservice	4,50%	Japan
Union Pacific	Industri	4,20%	USA
eBay Inc	Cyklisk forbrug	4,20%	USA
Packaging Corp	Materialer	3,90%	USA
Aflac Inc	Finans	3,40%	USA
KLA Corp	Teknologi	3,40%	USA
Koninklijke	Forbrugsvarer	3,40%	Holland
American	Finans	3,20%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	3,00%	USA
Parker-Hannifin	Industri	2,90%	USA

*[indsæt kun bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

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

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

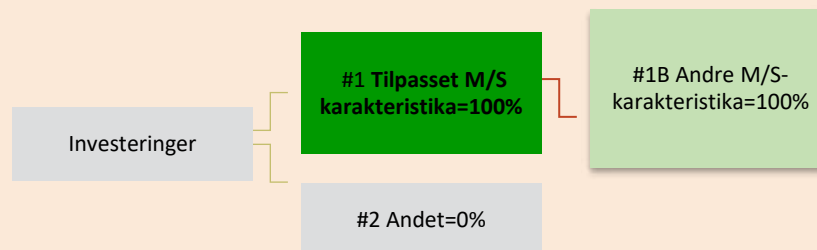
**Omstillingsaktivitet** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemission sniveauer, der svarer til de bedste resultater.

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika.

### ● **Hvad var aktivallokeringen?**

*[medtag kun relevante bokse, fjern bokse, der er irrelevante for det finansielle produkt]*



**#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.

*[medtag nedenstående bemærkning, hvis det finansielle produkt foretog bæredygtige investeringer]*

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Kommunikationsservice	13,71%
Finans	17,26%
Cyklisk forbrug	18,86%
Industri	11,84%
Teknologi	12,79%
Sundhed	11,82%
Forbrugsvarer	7,08%
Materialer	6,38%
Ejendomme	0,26%



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

Afdelingen foretog ikke formelt bæredygtige investeringer. Gennemgangen af investeringerne viste, at 0% af selskaberne var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Ja:

Inden for fossil gas  Inden for atomkraft

Nej

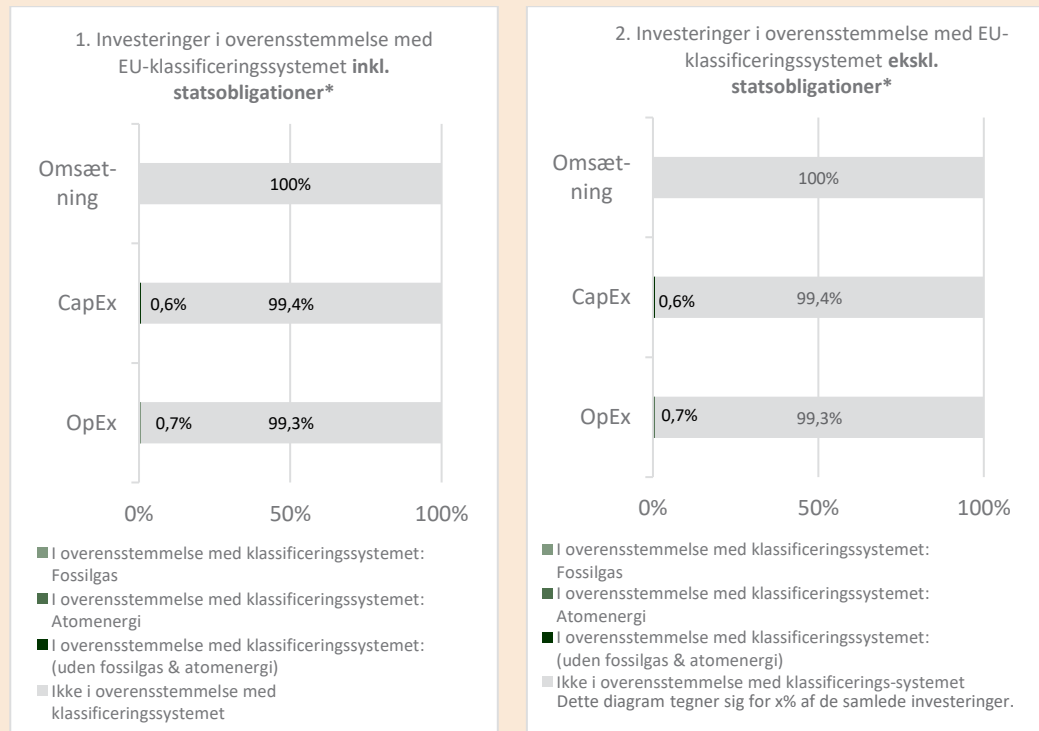
<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen.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

[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]

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

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

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.



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

0% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0% var i omstillingsaktiviteter.

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

	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%	2%



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

0 pct. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

[indsæt bemærkninger vedrørende de finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852, som investerer i miljømæssige økonomiske aktiviteter, der ikke er miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter]



er

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



### Hvilken anden udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

0 pct. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



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

Alle investeringer bidrog til afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.



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

Som tidligere beskrevet har afdelingen implementeret en række konkrete tiltag for at sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes. Disse tiltag omfatter screening, engagement og eksklusion.

Eksklusionskriterierne, som fonden er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringsystem, SimCorp. Investeringer, der bryder med afdelingens kriterier, bliver derfor blokeret for handel, hvilket betyder, at ingen selskaber i porteføljen har overtrådt eksklusionskriterierne i løbet af året.

Sustainalytics har i løbet af året været i dialog med flere af selskaberne i porteføljen, herunder en global teknologivirksomhed, der har været involveret i flere anklager om utilstrækkelige foranstaltninger til beskyttelse af brugernes data. Gennem engagementet har virksomheden ikke vist en tydelig vilje til dialog, og dens respons på Sustainalytics' henvendelser har været begrænset. Virksomheden har også været tilbageholdende over for andre investorinitiativer, hvilket sammen med spørgsmål om aktionæruafhængighed skaber bekymring om, hvorvidt den reelt tager interessenters synspunkter i betragtning.

Trods dette har virksomheden investeret i at styrke sin håndtering af privatlivsrisici og potentielle negative konsekvenser. Forbedringer i privatlivspraksis og governance, delvist drevet af FTC-aftalen, er positive skridt mod bedre kontrol af privatlivsrelaterede problemstillinger. En væsentlig forbedring var etableringen af en privacy-komité på bestyrelsesniveau, som mødes kvartalsvist for at gennemgå politikudvikling, virksomhedens privatlivsprogram og uafhængige tredjepartsvurderinger. Virksomheden har desuden udpeget en Chief Privacy Officer for både produkter og politik. På trods af den vedvarende kritik viser virksomheden investeringer i sin privatlivs- og sikkerhedsstrategi, samt en løbende udvikling på området.

Derudover er der 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.



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

Afdelingen måler ikke sine miljømæssige- og sociale karakteristika i forhold til noget benchmark.

- *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

*[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkt, hvis et indeks er blevet angivet som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer]*

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

## BILAG I

## Skema 1

**Erklæring om investerings beslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	14.139	15.677	15.107	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	7.247	8.151	10.805	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	114.823	154.536	129.491	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	136.209	178.364	155.402	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	4.863	240	167	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	323	449	357	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	12	14	10	pct.
	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	71	72	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi		0	10	15	pct.

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	0	5	4	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion A) Energiforbrugsintensitet - Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	Landbrug, jagt, skovbrug af fiskeri	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion B) Energiforbrugsintensitet - Råstofindvinding	Råstofindvinding	0	2	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion C) Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	Fremstillingsvirksomhed	0	1	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion D) Energiforbrugsintensitet - El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion E) Energiforbrugsintensitet - Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion F) Energiforbrugsintensitet - Bygge- og anlægsvirksomhed	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion G) Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	Engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion H) Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	Transport og godshåndtering	0	2	2	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit



Sektion L) Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom		0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Ud- trykt som væg- tet 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	11	7	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	1	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	74	6	0	t / mio. EUR in- vesteret 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	9	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	0	31	60	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	18	Ingen data	18	

13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34	32	30	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelmimer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	0	0	pct.
<b>Skema 2</b>					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	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	58	34	N/A	pct.
<b>Skema 3</b>					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	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)	5	3	N/A	pct.
5. Manglende klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål	0	60	N/A	pct.
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	6	1	N/A	pct.

## BILAG IV

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

Produktnavn: Maj Invest Value Aktier Akkumulerende

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 54930025E2ELCBPRIU75

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** \_\_\_%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** \_\_\_%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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

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

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



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

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

Afdelingen fremmede både miljømæssige og sociale karakteristika ved at screene og ekskludere selskaber inden for sektorer med negative indvirkninger på miljømæssige og sociale forhold. Samtidig ekskluderede afdelingen selskaber, der overtrådte internationale normer og ikke var villige til dialog.

Afdelingens karakteristika blev opfyldt 100%. Afdelingen blev dagligt screenet for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner samt for overholdelse af eksklusionskriterier inden for tobaksprodukter, gambling, voksenunderholdning, samt kontroversielle våben. Derudover førte Sustainability dialog med selskaber om ESG-relaterede emner.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024
Andel af selskaber i porteføljen der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024	2023	2022
Andel af selskaber i porteføljen der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%	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 har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

— — — *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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



### **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 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 CO<sub>2</sub>-reduktionsmål, da afdelingen ønsker at bidrage til, at selskaber forpligter sig til at reducere CO<sub>2</sub>-emissioner.
- Fra tabel 3 har afdelingen taget hensyn til indikator 4, 5 og 9, der omhandler selskaber uden en leverandørkodeks, uden klagehåndteringsmekanismer for medarbejderforhold og uden menneskerettighedspolitikker. Dette sikrer, at selskaberne respekterer og ikke krænker menneskerettigheder.

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.

*[indsæt en erklæring vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

*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 specifikke EU-kriterier.*

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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i referenceperioden

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	5,10%	USA
SoftBank Group Corp	Kommunikationsservice	5,00%	Japan
American Express Co	Finans	4,46%	USA
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	4,35%	USA
CSX Corp	Industri	4,10%	USA
HP Inc	Teknologi	4,02%	USA
Cigna Corp	Sundhed	3,86%	USA
AutoZone Inc	Cyklisk forbrug	3,76%	USA
LVMH Moët Hennessy	Cyklisk forbrug	3,70%	Frankrig
Berkshire Hathaway Inc	Finans	3,66%	USA
Kroger Co/The	Forbrugsvarer	3,65%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	3,56%	USA
The Goldman Sachs Group	Finans	3,52%	USA
Koninklijke Ahold Delhaize	Forbrugsvarer	3,42%	Holland
Union Pacific Corp	Industri	3,28%	USA

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	5,30%	USA
Cigna Corp	Sundhed	4,90%	USA
The Goldman Sachs	Finans	4,80%	USA
CSX Corp	Industri	4,60%	USA
SoftBank Group Corp	Kommunikationsservice	4,50%	Japan
American Express Co	Finans	4,40%	USA
Samsung Electronics	Teknologi	4,40%	Sydkorea
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	4,40%	USA
Roche Holding AG	Sundhed	4,30%	Schweiz
HP Inc	Teknologi	4,20%	USA
Packaging Corp of	Materialer	4,10%	USA
Union Pacific Corp	Industri	4,00%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	3,90%	USA
eBay Inc	Cyklisk forbrug	3,90%	USA
Barrick Gold Corp	Materialer	3,60%	Canada

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Samsung Electronics	Teknologi	5,50%	Sydkorea
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	5,20%	USA
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	5,20%	USA

Roche Holding AG	Sundhed	4,90%	Schweiz
Sony Group Corp	Cyklisk forbrug	4,90%	Japan
SoftBank Group Corp	Kommunikationservice	4,50%	Japan
Union Pacific Corp	Industri	4,20%	USA
eBay Inc	Cyklisk forbrug	4,20%	USA
Packaging Corp of	Materialer	3,90%	USA
Aflac Inc	Finans	3,40%	USA
KLA Corp	Teknologi	3,40%	USA
Koninklijke Ahold	Forbrugsvarer	3,40%	Holland
American Express Co	Finans	3,20%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationservice	3,00%	USA
Parker-Hannifin Corp	Industri	2,90%	USA

*[indsæt kun bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

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

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

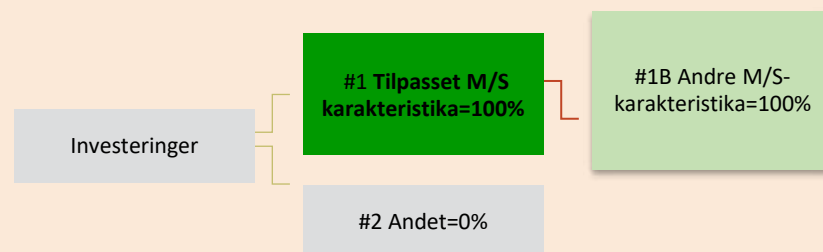
**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemission sniveauer, der svarer til de bedste resultater.

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika.

### ● Hvad var aktivallokeringen?

*[medtag kun relevante bokse, fjern bokse, der er irrelevante for det finansielle produkt]*



**#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.

*[medtag nedenstående bemærkning, hvis det finansielle produkt foretog bæredygtige investeringer]*

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Kommunikationsservice	13,66%
Finans	17,21%
Cyklisk forbrug	18,88%
Industri	11,78%
Teknologi	12,90%
Sundhed	11,87%
Forbrugsvarer	7,07%
Materialer	6,36%
Ejendomme	0,26%



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

Afdelingen foretog ikke formelt bæredygtige investeringer. Gennemgangen af investeringerne viste, at 0% af selskaberne var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Ja:

Inden for fossil gas  Inden for atomkraft

Nej

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver 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.

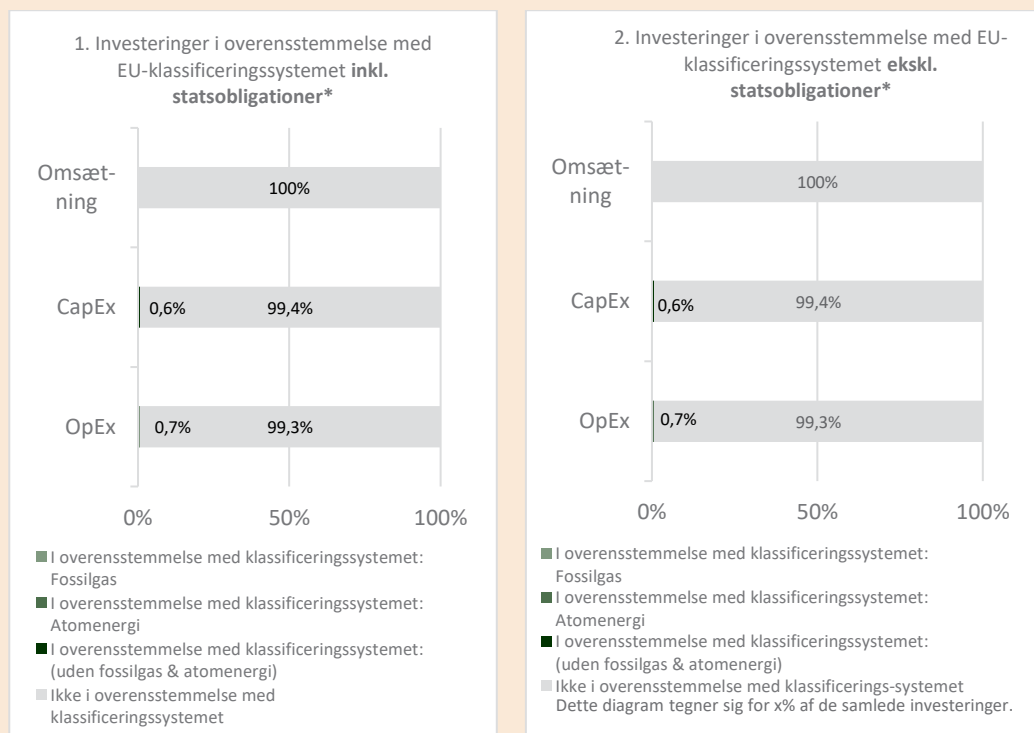


[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]

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

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

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.



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

0% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0% var i omstillingsaktiviteter.

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

	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	3%	0%



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

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

[indsæt bemærkninger vedrørende de finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852, som investerer i miljømæssige økonomiske aktiviteter, der ikke er miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter]



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



### Hvilken anden udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



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

Alle investeringer bidrog til afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.



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

Som tidligere beskrevet har afdelingen implementeret en række konkrete tiltag for at sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes. Disse tiltag omfatter screening, engagement og eksklusion.

Eksklusionskriterierne, som fonden er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringssystem, SimCorp. Investeringer, der bryder med afdelingens kriterier, bliver derfor blokeret for handel, hvilket betyder, at ingen selskaber i porteføljen har overtrådt eksklusionskriterierne i løbet af året.

Sustainalytics har i løbet af året været i dialog med flere af selskaberne i porteføljen, herunder en global teknologivirksomhed, der har været involveret i flere anklager om utilstrækkelige foranstaltninger til beskyttelse af brugernes data. Gennem engagementet har virksomheden ikke vist en tydelig vilje til dialog, og dens respons på Sustainalytics' henvendelser har været begrænset. Virksomheden har også været tilbageholdende over for andre investorinitiativer, hvilket sammen med spørgsmål om aktionæruafhængighed skaber bekymring om, hvorvidt den reelt tager interessenters synspunkter i betragtning.

Trods dette har virksomheden investeret i at styrke sin håndtering af privatlivsrisici og potentielle negative konsekvenser. Forbedringer i privatlivspraksis og governance, delvist drevet af FTC-aftalen, er positive skridt mod bedre kontrol af privatlivsrelaterede problemstillinger. En væsentlig forbedring var etableringen af en privacy-komité på bestyrelsesniveau, som mødes kvartalsvist for at gennemgå politikudvikling, virksomhedens privatlivsprogram og uafhængige tredjepartsvurderinger. Virksomheden har desuden udpeget en Chief Privacy Officer for både produkter og politik. På trods af den vedvarende kritik viser virksomheden investeringer i sin privatlivs- og sikkerhedsstrategi, samt en løbende udvikling på området.

Derudover er der 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.



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

Afdelingen måler ikke sine miljømæssige- og sociale karakteristika i forhold til noget benchmark.

- *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

*[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkt, hvis et indeks er blevet angivet som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer]*

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

## BILAG I

## Skema 1

**Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
<b>KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER</b>					
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	4.067	4.496	15.107	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	2.093	2.336	10.805	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	33.153	44.651	129.491	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	39.313	51.483	155.402	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	1410	241	167	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægdet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	324	452	357	tCO2e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægdet 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	12	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 fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	54	72	72	pct.
		0	10	15	pct.

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	0	5	4	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion A) Energiforbrugsintensitet - Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion B) Energiforbrugsintensitet - Råstofindvinding	0	2	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit	
Sektion C) Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	0	1	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit	
Sektion D) Energiforbrugsintensitet - El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit	
Sektion E) Energiforbrugsintensitet - Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit	
Sektion F) Energiforbrugsintensitet - Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit	
Sektion G) Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit	
Sektion H) Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	0	2	2	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit	

Sektion L) Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom		0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Ud- trykt som væg- tet 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	8	7	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	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	74	0	0	t / mio. EUR in- vesteret 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	9	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	0	51	60	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	18	18	18	

13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34	33	30	pct.
14. Eksposering 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	0	pct.

### Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	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	59	34	N/A	pct.

### Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	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)	5	3	N/A	pct.
5. Manglende klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål	0	60	N/A	pct.
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	6	1	N/A	pct.

## BILAG IV

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

Produktnavn: Maj Invest Globale Aktier Non Fossil

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300V64FSBUIRNA93

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

\_\_\_%

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

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

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

\_\_\_%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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

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

Afdelingen fremmede både miljømæssige og sociale karakteristika ved at screene og ekskludere selskaber inden for sektorer med negative indvirkninger på miljømæssige og sociale forhold. Samtidig ekskluderede afdelingen selskaber, der overtrådte internationale normer og ikke var villige til dialog.

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

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



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



Afdelingens karakteristika blev opfyldt 100%. Afdelingen blev dagligt screenet for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner samt for overholdelse af eksklusionskriterier inden for fossile brændsler, tobaksprodukter, militære våben, gambling, voksenunderholdning, samt kontroversielle våben. Derudover førte Sustainability dialog med selskaber om ESG-relaterede emner.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024	Kommentar
PAI indikator tabel 1 indikator 4: Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	4%	I 2024 skiftede vi dataleverandør for PAI-data, hvilket blev implementeret i forbindelse med Annex IV-rapporteringen.  I det nye datasæt fremgik et selskab som involveret i distribution af olie og gas, mens det ikke blev identificeret som involveret af den tidligere dataleverandør.  Efter en grundig analyse af selskabet vurderede investeringsteamet, at der kunne være en risiko for involvering. På den baggrund blev der truffet beslutning om frasalg af selskabet, hvilket blev gennemført i Q1 2025.
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%	

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024	2023	2022
PAI indikator tabel 1 indikator 4: Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	4%	0%	0%
Andel af selskaber i porteføljen, der havde	0%	0%	0%

overtrådt porteføljens eksklusionskriterier			
--	--	--	--

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

### **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 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.
- Fra tabel 3 har afdelingen taget hensyn til indikator 4, 5 og 9, der omhandler selskaber uden en leverandørkodeks, uden klagehåndteringsmekanismer for medarbejderforhold og uden menneskerettighedspolitikker. Dette sikrer, at selskaberne respekterer og ikke krænker menneskerettigheder.

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



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.

*[indsæt en erklæring vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

*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 specifikke EU-kriterier.*

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

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

## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?



Nedenfor vises afdelingens største investeringer i referenceperioden

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
American Express Co	Finans	6,95%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	5,96%	USA
Koninklijke Ahold Delhaize	Forbrugsvarer	5,17%	Holland
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	4,88%	USA
Kroger Co/The	Forbrugsvarer	4,51%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	4,14%	USA
LVMH Moët Hennessy	Cyklisk forbrug	4,06%	Frankrig
The Goldman Sachs Group	Finans	3,99%	USA
Packaging Corp of America	Materialer	3,93%	USA
Cigna Corp	Sundhed	3,92%	USA
AutoZone Inc	Cyklisk forbrug	3,76%	USA
HP Inc	Teknologi	3,73%	USA
Johnson & Johnson	Sundhed	3,73%	USA
Aflac Inc	Finans	3,69%	USA
Roche Holding AG	Sundhed	3,46%	Schweiz

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
American Express Co	Finans	6,50%	USA

Samsung Electronics	Teknologi	6,10%	Sydkorea
Cigna Corp	Sundhed	5,30%	USA
The Goldman Sachs	Finans	5,20%	USA
Roche Holding AG	Sundhed	4,90%	Schweiz
Packaging Corp of	Materialer	4,70%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	4,70%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	4,60%	USA
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	4,40%	USA
eBay Inc	Cyklisk forbrug	4,20%	USA
Koninklijke Ahold	Forbrugsvarer	3,80%	Holland
Micron Technology Inc	Teknologi	3,80%	USA
Tokyo Electron Ltd	Teknologi	3,70%	Japan
HP Inc	Teknologi	3,50%	USA
Barrick Gold Corp	Materialer	3,30%	Canada

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 2024

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Samsung Electronics	Teknologi	5,90%	Sydkorea
Roche Holding AG	Sundhed	5,70%	Schweiz
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	5,30%	USA
American Express Co	Finans	5,10%	USA
Sony Group Corp	Cyklisk forbrug	4,70%	Japan
eBay Inc	Cyklisk forbrug	4,60%	USA
Intel Corp	Teknologi	4,50%	USA
Packaging Corp of	Materialer	4,40%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	4,10%	USA
Gentex Corp	Cyklisk forbrug	3,70%	USA
Aflac Inc	Finans	3,70%	USA
Koninklijke Ahold	Forbrugsvarer	3,70%	Holland
Tokyo Electron Ltd	Teknologi	3,50%	Japan
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	3,50%	USA
CH Robinson Worldwide	Industri	3,00%	USA

#### Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke

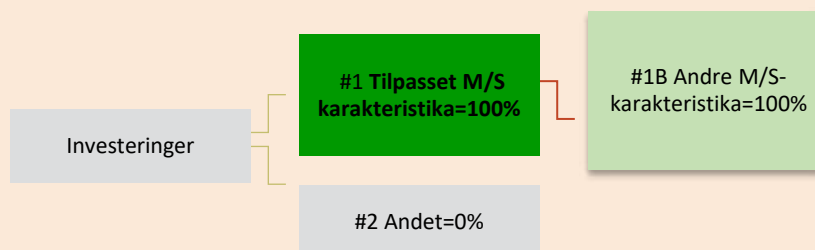


#### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika.

## ● Hvad var aktivallokeringen?

*[medtag kun relevante bokse, fjern bokse, der er irrelevante for det finansielle produkt]*



**#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.

*[medtag nedenstående bemærkning, hvis det finansielle produkt foretog bæredygtige investeringer]*

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Finans	18,06%
Kommunikationsservice	10,10%
Forbrugsvarer	9,68%
Cyklisk forbrug	22,20%
Materialer	7,78%
Sundhed	13,86%
Teknologi	15,52%
Industri	2,48%
Ejendomme	0,32%



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

Afdelingen foretog ikke formelt bæredygtige investeringer, og 0% af investeringer var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

*[indsæt kun bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

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

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

**Omstillingsaktivitet** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemission sniveauer, der svarer til de bedste resultater.

[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]

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

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

[indsæt bemærkninger vedrørende de finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852, som investerer i miljømæssige økonomiske aktiviteter, der ikke er miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter]



er

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

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

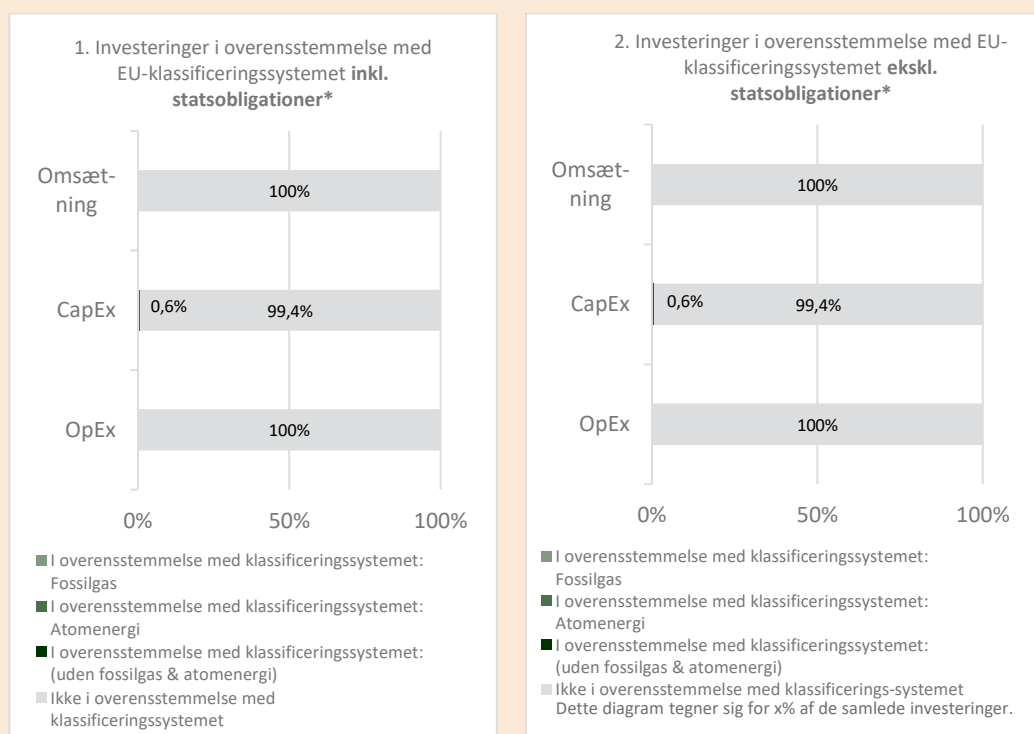
Ja:

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.



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

0% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0% var i omstillingsaktiviteter.

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver 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.

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

	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%	2%



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

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilken anden udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



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

Alle investeringer bidrog til afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.



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

Som tidligere beskrevet har afdelingen implementeret en række konkrete tiltag for at sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes. Disse tiltag omfatter screening, engagement og eksklusion.

Eksklusionskriterierne, som fonden er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringsystem, SimCorp. Investeringer, der bryder med afdelingens kriterier, bliver derfor blokeret for handel, hvilket betyder, at ingen selskaber i porteføljen har overtrådt eksklusionskriterierne i løbet af året.

Sustainalytics har i løbet af året ført dialog med porteføljeselskaber med risiko for brud på internationale normer. Et eksempel på dette er en dialog med en global teknologivirksomhed, der har været involveret i flere anklager om utilstrækkelige foranstaltninger til beskyttelse af brugernes data. Gennem engagementet har virksomheden ikke vist en tydelig vilje til dialog, og dens respons på Sustainalytics' henvendelser har været begrænset. Virksomheden har også været tilbageholdende over for andre investorinitiativer, hvilket sammen med spørgsmål om aktionæruafhængighed skaber bekymring om, hvorvidt den reelt tager interessenters synspunkter i betragtning.

Trods dette har virksomheden investeret i at styrke sin håndtering af privatlivsrisici og potentielle negative konsekvenser. Forbedringer i privatlivspraksis og governance, delvist drevet af FTC-aftalen, er positive skridt mod bedre kontrol af privatlivsrelaterede problemstillinger. En væsentlig forbedring var etableringen af en privacy-komité på bestyrelsesniveau, som mødes kvartalsvist for at gennemgå politikudvikling, virksomhedens privatlivsprogram og uafhængige tredjepartsvurderinger. Virksomheden har desuden udpeget en Chief Privacy Officer for både produkter og politik. På trods af den vedvarende kritik viser virksomheden investeringer i sin privatlivs- og sikkerhedsstrategi, samt en løbende udvikling på området.

Derudover er der 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.



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

Afdelingen måler ikke sine miljømæssige- og sociale karakteristika i forhold til noget benchmark.

- *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

*[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkt, hvis et indeks er blevet angivet som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer]*

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



## BILAG I

## Skema 1

**Erklæring om investerings beslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	2.896	2.984	3.661	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	2.428	2.275	3.332	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	39.782	48.231	40.696	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	45.106	53.490	47.689	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	2.016	311	192	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægтет gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	345	505	405	tCO2e / 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	4	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	52	66	63	pct.
		0	0	0	pct.

6. Energiforbrugintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	0	3	2	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion A) Energiforbrugintensitet - Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion B) Energiforbrugintensitet - Råstofindvinding	0	2	1	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion C) Energiforbrugintensitet – Fremstillingsvirksomhed	0	1	1	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion D) Energiforbrugintensitet - El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion E) Energiforbrugintensitet - Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion F) Energiforbrugintensitet - Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion G) Energiforbrugintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	0	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion H) Energiforbrugintensitet – Transport og godshåndtering	0	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit

Sektion L) Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom		0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Ud- trykt som væg- tet 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	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	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	91	0	0	t / mio. EUR in- vesteret 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	8	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	0	50	62	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	18	18	18	

13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35	33	30	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelmimer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	0	0	pct.
<b>Skema 2</b>					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	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	58	29	N/A	pct.
<b>Skema 3</b>					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	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)	7	2	N/A	pct.
5. Manglende klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål	0	56	N/A	pct.
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4	2	N/A	pct.

## BILAG IV

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

**Produkt navn:** Maj Invest Planet & People

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 549300PIYXJ6ET7WC410

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

**Ja**

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** \_\_\_%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** \_\_\_%

**Nej**

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

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

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

med et socialt mål

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

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

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



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

Afdelingen fremmede både miljømæssige og sociale karakteristika ved at screene og ekskludere selskaber inden for sektorer med negative indvirkninger på miljømæssige og sociale forhold. Samtidig ekskluderede afdelingen selskaber, der overtrådte internationale normer og ikke var villige til dialog.

Afdelingens karakteristika blev opfyldt 100%. Afdelingen blev dagligt screenet for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner samt for overholdelse af eksklusionskriterier inden for fossile brændsler, tobaksprodukter, militære våben, gambling, voksenunderholdning,

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

samt kontroversielle våben. Derudover førte Sustainalytics dialog med selskaber om ESG-relaterede emner.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024
Andel af selskaber i porteføljen der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024	2023	2022
Andel af selskaber i porteføljen der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%	0%	4%

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

- — — *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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



### **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 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 CO<sub>2</sub>-reduktionsmål, da afdelingen ønsker at bidrage til, at selskaber forpligter sig til at reducere CO<sub>2</sub>-emissioner.
- Fra tabel 3 har afdelingen taget hensyn til indikator 9, der omhandler selskaber uden menneskerettighedspolitikker.

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.

*[indsæt en erklæring vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

*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 specifikke EU-kriterier.*

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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i referenceperioden

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Sundhed	4,51%	Danmark
UnitedHealth Group Inc.	Sundhed	4,01%	USA
Tenet Healthcare Corp	Sundhed	3,57%	USA
Johnson & Johnson	Sundhed	3,47%	USA
Elevance Health Inc	Sundhed	3,32%	USA
Vestas Wind Systems A/S	Industri	3,15%	Danmark
Orsted AS	Forsyning	2,96%	Danmark
Enphase Energy Inc	Teknologi	2,93%	USA
Intuitive Surgical Inc	Sundhed	2,75%	USA
GN Store Nord AS	Cyklisk forbrug	2,66%	Danmark
Eli Lilly & Co	Sundhed	2,61%	USA
Samsung SDI Co Ltd	Teknologi	2,61%	Sydkorea
Hoya Corp	Sundhed	2,50%	Japan
Thermo Fisher Scientific Inc	Sundhed	2,42%	USA
Molina Healthcare Inc	Sundhed	2,32%	USA

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Grifols SA	Sundhed	4,0	Spanien
GN Store Nord AS	Sundhed	3,9	Danmark
AMG Advanced Metallurgical	Materialer	3,9	Holland
Bavarian Nordic A/S	Sundhed	3,8	Danmark
Aker Carbon Capture ASA	Industri	3,8	Norge
Koninklijke Philips NV	Sundhed	3,8	Holland
KION Group AG	Industri	3,8	Tyskland
Enphase Energy Inc	Teknologi	3,7	USA
Sunrun Inc	Industri	3,7	USA
Array Technologies Inc	Industri	3,7	USA
Sunnova Energy International I	Forsyning	3,7	USA
Livent Corp	Materialer	3,5	USA
JinkoSolar Holding Co Ltd	Teknologi	3,5	Kina
Canadian Solar Inc	Teknologi	3,5	Canada

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PeptiDream Inc	Sundhed	4,1	Japan
AMG Advanced Metallurgical	Materialer	3,8	Holland
JinkoSolar Holding Co Ltd	Teknologi	3,7	Kina



Canadian Solar Inc	Teknologi	3,7	Canada
Select Medical Holdings Corp	Sundhed	3,7	USA
Sunrun Inc	Industri	3,6	USA
Daqo New Energy Corp	Teknologi	3,6	Kina
Samsung SDI Co Ltd	Teknologi	3,6	Sydkorea
Certara Inc	Sundhed	3,6	USA
Bavarian Nordic A/S	Sundhed	3,5	Danmark
Wacker Chemie AG	Materialer	3,50%	Tyskland
Sunnova Energy International I	Forsyning	3,30%	USA
Vestas Wind Systems A/S	Industri	3,30%	Danmark
Plug Power Inc	Industri	3,30%	USA
PeptiDream Inc	Sundhed	4,1	Japan

*[indsæt kun bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet med omfatter kriterierne for **fossilgas**

begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035.

For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemission sniveauer, der svarer til de bedste resultater.

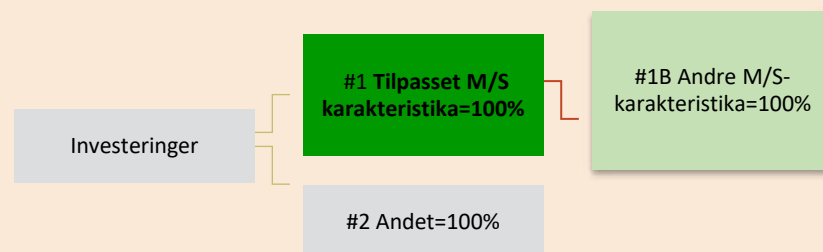


## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika.

### ● Hvad var aktivallokeringen?

*[medtag kun relevante bokse, fjern bokse, der er irrelevante for det finansielle produkt]*



**#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.

*[medtag nedenstående bemærkning, hvis det finansielle produkt foretog bæredygtige investeringer]*

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Sundhed	42,78%
Industri	21,63%
Forsyning	5,69%
Teknologi	16,05%
Cyklisk forbrug	3,22%
Materialer	10,32%
Forbrugsvarer	0,31%



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

Afdelingen foretog ikke formelt bæredygtige investeringer. Gennemgangen af investeringerne viste dog, at visse aktiviteter i porteføljen var i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem.

Andelen af bæredygtige aktiviteter er beregnet ud fra selskabernes omsætning, vægtet i forhold til deres andel af porteføljen. Den samlede beregning viser, at 30,1% af porteføljens investeringer kan klassificeres som bæredygtige med et miljømål i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem.

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

Ja:

Inden for fossil gas  Inden for atomkraft

Nej

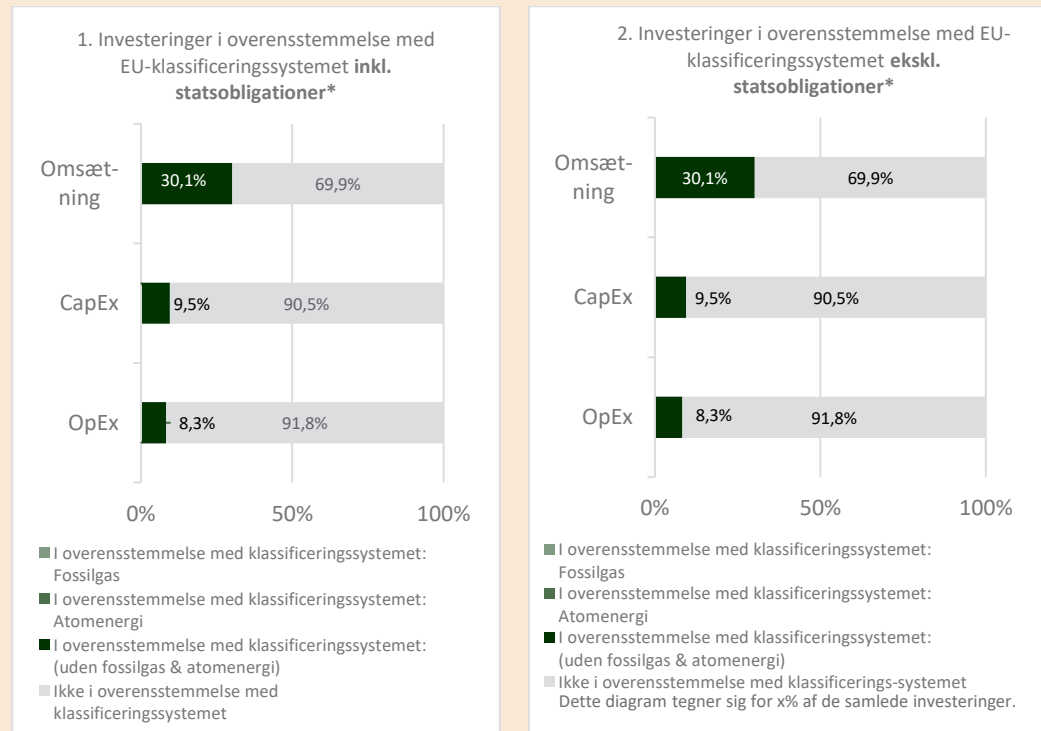
<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen.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

[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]

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

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

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



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

13,4% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0% var i omstillingsaktiviteter.

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

	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	31,6%	17%	22%



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

[indsæt bemærkninger vedrørende de finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852, som investerer i miljømæssige økonomiske aktiviteter, der ikke er miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter]



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

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



### Hvilken anden udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



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

Alle investeringer bidrog til afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.



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

Som tidligere beskrevet har afdelingen implementeret en række konkrete tiltag for at sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes. Disse tiltag omfatter screening, engagement og eksklusion.

Eksklusionskriterierne, som fonden er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyresystem, SimCorp. Investeringer, der bryder med afdelingens kriterier, bliver derfor blokeret for handel, hvilket betyder, at ingen selskaber i porteføljen har overtrådt eksklusionskriterierne i løbet af året.

Sustainalytics har i løbet af året ført dialog med porteføljeselskaber med risiko for brud på internationale normer. Et eksempel er en global medicinalvirksomhed, der gentagne gange har været involveret i kvalitets- og sikkerhedsproblemer, hvilket har haft alvorlige konsekvenser for kunder. Virksomheden har været tilbageholdende med at deltage i møder og ønskede fra 2021 kun dialog via e-mail. Trods dette har korrespondancen været konstruktiv, og i 2023 erklærede virksomheden, at den ville ophøre salget af de problematiske produkter globalt – et væsentligt skridt mod at reducere risikoen for retssager. De seneste år har virksomheden aktivt arbejdet på at løse kvalitets- og sikkerhedsproblemer og styrket sin ESG-rapportering om kliniske forsøg, kvalitetsstyring og produktindkaldelser, hvilket har forbedret transparens og risikostyring. Sagen blev løst i slutningen af 2024 og er et godt eksempel på effektivt og konstruktivt engagement.

Derudover er der 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.

*[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkt, hvis et indeks er blevet angivet som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer]*

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



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

Afdelingen måler ikke sine miljømæssige- og sociale karakteristika i forhold til noget benchmark.

- *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*
  
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*
  
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*
  
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

## BILAG I

## Skema 1

<b>Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer</b>					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
KLIMARELERETED OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	1.945	3.682	4.513	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	1.409	7.599	9.663	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	11.762	22.403	18.985	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	15.116	33.684	33.161	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	465	319	315	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægdet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	654	492	542	tCO2e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægdet 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	5	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	61	0	88	pct.
		1	0	25	pct.

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	0	3	6	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion A) Energiforbrugsintensitet - Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	Landbrug, jagt, skovbrug af fiskeri	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion B) Energiforbrugsintensitet - Råstofindvinding	Råstofindvinding	0	1	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion C) Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	Fremstillingsvirksomhed	0	1	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion D) Energiforbrugsintensitet - El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	1	4	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion E) Energiforbrugsintensitet - Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion F) Energiforbrugsintensitet - Bygge- og anlægsvirksomhed	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion G) Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motorikøretøjer og motorcykler	Engroshandel og detailhandel; reparation af motorikøretøjer og motorcykler	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion H) Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	Transport og godshåndtering	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit

Sektion L) Energiforbrugintensitet – Fast ejendom		0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg- tet gennemsnit pct.
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	3	
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	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	38	2	3	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	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	0	50	62	pct.



12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	9	3	3
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35	31	29 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	0 pct.

#### Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	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	55	63	N/A	pct.

#### Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	5	4	7	pct.

## BILAG IV

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

Produktnavn: Maj Invest Net Zero 2050

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493007GCB7T6ERNZW38

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

\_\_\_%

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

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

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

\_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investeringsmål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på \_\_\_%

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

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

med et socialt mål

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

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

Afdelingen fremmede både miljømæssige og sociale karakteristika ved at screene og ekskludere selskaber inden for sektorer med negative indvirkninger på miljømæssige og sociale forhold. Derudover fremmede afdelingen yderligere miljømæssige karakteristika ved at investere i selskaber, der direkte bidrager til FN's Verdensmål 7 (vedvarende energi) og 13 (klimaindsats).

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

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



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

Samtidig ekskluderede afdelingen selskaber, der overtrådte internationale normer og ikke var villige til dialog.

Afdelingens karakteristika blev opfyldt 100%. Afdelingen blev dagligt screenet for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner samt for overholdelse af eksklusionskriterier inden for fossile brændsler, tobaksprodukter, militære våben, gambling, voksenunderholdning, samt kontroversielle våben. Derudover førte Sustainalytics dialog med selskaber om ESG-relaterede emner.

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til FN's Verdensmål 7 (Stop Sult)	34%
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til FN's Verdensmål 13 (Sundhed og Trivsel)	46%
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til enten FN's Verdens mål 7 eller 13	46%
Andel af selskaber i porteføljen der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024	2023	2022
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til FN's Verdensmål 7 (Stop Sult)	32%	17%	No data
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til FN's Verdensmål 13 (Sundhed og Trivsel)	43%	29%	No data
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til enten FN's Verdens mål 7 eller 13	43%	No data	No data
Andel af selskaber i porteføljen der havde overtrådt	0%	0%	0%

porteføljens eksklusionskriterier			
--------------------------------------	--	--	--

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

### **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 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.
- Fra tabel 3 har afdelingen taget hensyn til indikatorer 4, 5, 9 og 14, der vedrører selskaber uden en leverandørkodeks, uden klagehåndteringsmekanismer for medarbejderforhold og uden menneskerettighedspolitikker samt antallet af alvorlige menneskerettighedskrænkelser forbundet med porteføljeselskaber (vægtet gennemsnit).

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



Dette bidrager til at sikre, at selskaberne respekterer og ikke krænker menneskerettigheder.

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.

*[indsæt en erklæring vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

*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 specifikke EU-kriterier.*

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

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

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024

## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i referenceperioden



Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
WisdomTree Copper	Materialer	4,00%	Jersey
Prysmian SpA	Industri	3,80%	Italien
ABB Ltd	Industri	3,48%	Schweiz
Johnson Controls International	Industri	3,46%	USA
Boliden AB	Materialer	3,14%	Sverige
Vestas Wind Systems A/S	Industri	3,05%	Danmark
Applied Materials Inc	Teknologi	3,05%	USA
Toyota Motor Corp	Cyklisk forbrug	2,92%	Japan
Iberdrola SA	Forsyning	2,78%	Spanien
Air Products and Chemicals Inc	Materialer	2,77%	USA
Freeport-McMoRan Inc	Materialer	2,75%	USA
Littelfuse Inc	Teknologi	2,63%	USA
Samsung SDI Co Ltd (GDR EUR)	Teknologi	2,57%	Sydkorea
SSAB AB	Materialer	2,51%	Sverige
NKT A/S	Industri	2,51%	Danmark

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
WisdomTree Copper	Materialer	3,70%	Jersey
Boliden AB	Materialer	3,40%	Sverige
Shoals Technologies Group Inc	Industri	3,30%	USA
Samsung SDI Co Ltd (GDR EUR)	Teknologi	3,30%	Sydkorea
Vestas Wind Systems A/S	Industri	3,00%	Danmark
Applied Materials Inc	Teknologi	3,00%	USA
Prysmian SpA	Industri	3,00%	Italien
WisdomTree Nickel	Materialer	3,00%	Jersey
Air Products and Chemicals Inc	Materialer	2,90%	USA
Johnson Controls International	Industri	2,70%	USA
Infineon Technologies AG	Teknologi	2,60%	Tyskland
Littelfuse Inc	Teknologi	2,60%	USA
Iberdrola SA	Forsyning	2,40%	Spanien
Toyota Motor Corp	Cyklisk forbrug	2,40%	Japan
SolarEdge Technologies Inc	Teknologi	2,40%	USA

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Shoals Technologies Group Inc	Industri	3,80%	USA
WisdomTree Copper	Materialer	3,80%	Jersey
Boliden AB	Materialer	3,60%	Sverige
SolarEdge Technologies Inc	Teknologi	3,50%	USA
Samsung SDI Co Ltd (GDR EUR)	Teknologi	3,40%	Sydkorea
Prysmian SpA	Industri	3,40%	Italien
Air Products and Chemicals Inc	Materialer	3,30%	USA
Sandvik AB	Industri	3,00%	Sverige
Applied Materials Inc	Teknologi	3,00%	USA
Littelfuse Inc	Teknologi	3,00%	USA
Johnson Controls International	Industri	2,70%	USA
Infineon Technologies AG	Teknologi	2,60%	Tyskland
Kaneka Corp	Materialer	2,40%	Japan
Fortum Oyj	Forsyning	2,20%	Finland
Rockwell Automation Inc	Industri	2,20%	USA

**Aktivallokering**  
beskriver  
andelen af  
investeringer i  
specifikke



### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika.

## ● Hvad var aktivallokeringen?

*[medtag kun relevante bokse, fjern bokse, der er irrelevante for det finansielle produkt]*



**#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.

*[medtag nedenstående bemærkning, hvis det finansielle produkt foretog bæredygtige investeringer]*

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Materialer	36,20%
Industri	34,95%
Teknologi	14,08%
Cyklisk forbrug	4,11%
Forsyning	8,61%
Energi	2,03%
Materialer	36,20%



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

Afdelingen foretog ikke formelt bæredygtige investeringer. Gennemgangen af investeringerne viste dog, at visse aktiviteter i porteføljen var i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem.

Andelen af bæredygtige aktiviteter er beregnet ud fra selskabernes omsætning, vægtet i forhold til deres andel af porteføljen. Den samlede beregning viser, at 20,5% af porteføljens investeringer kan klassificeres som bæredygtige med et miljømål i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem.

*[indsæt kun bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

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

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

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemission sniveauer, der svarer til de bedste resultater.

[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]

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

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

[indsæt bemærkninger vedrørende de finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852, som investerer i miljømæssige økonomiske aktiviteter, der ikke er miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter]



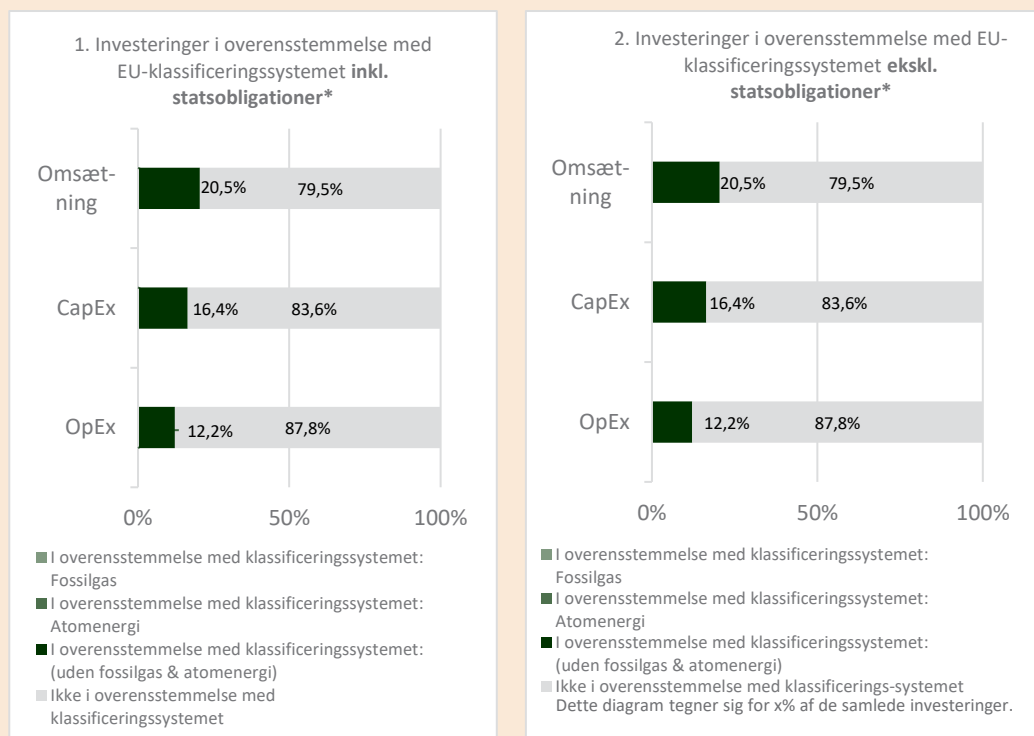
er

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

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<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" eller statsengagementer.

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver 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.



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

11% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0,8% var i omstillingsaktiviteter.

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

	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	20,5%	15%	15%



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

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilken anden udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



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

Alle investeringer bidrog til afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.



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

Som tidligere beskrevet har afdelingen implementeret en række konkrete tiltag for at sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes. Disse tiltag omfatter screening, engagement og eksklusion.

Eksklusionskriterierne, som fonden er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringssystem, SimCorp. Investeringer, der bryder med afdelingens kriterier, bliver derfor blokeret for handel, hvilket betyder, at ingen selskaber i porteføljen har overtrådt eksklusionskriterierne i løbet af året.

Sustainalytics har i løbet af året ført dialog med porteføljeselskaber med risiko for brud på internationale normer. Et eksempel er en dialog med et af verdens største minedriftsselskaber, der

anvender den kontroversielle affaldshåndteringsmetode Riverine Tailings Disposal (RTD), hvor store mængder mineaffald udledes direkte i et flodsystem. Dialogen mellem Sustainalytics og selskabet er afsluttet, men virksomheden forbliver på watchlist, og Sustainalytics følger løbende udviklingen på området. Den seneste vurdering fra Sustainalytics bemærker, at virksomheden ikke formelt har forpligtet sig til at undgå RTD i fremtiden, men at der er en de facto-politik på plads, da ingen af dens nye eller opkøbte miner har anvendt RTD i de sidste 30 år. Derudover opererer disse miner tilsyneladende efter branchens bedste praksis. Virksomheden har desuden vist ansvarlig håndtering af tailings på sin eksisterende mine og forpligtet sig til genopretning af det påvirkede miljø, hvilket vurderes positivt.

Derudover er der 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.



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

Afdelingen måler ikke sine miljømæssige- og sociale karakteristika i forhold til noget benchmark.

- *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

*[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkt, hvis et indeks er blevet angivet som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer]*

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

## BILAG I

## Skema 1

<i>Erklæring om investerings beslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer</i>					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	7297	18.450	8.909	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	2.842	3.292	1.595	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	244.674	441.170	147.757	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	254.814	462.913	158.260	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	6.714	4.288	2.268	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægdet gennemsnit.
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	5.632	4.029	2.448	tCO2e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægdet 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	13	0	0	pct.
	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	53	80	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	5	84	57	pct.

6. Energiforbrugintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	0	9	10	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion A) Energiforbrugintensitet - Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	Energiforbrugintensitet - Landbrug, jagt, skovbrug af fiskeri	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion B) Energiforbrugintensitet - Råstofindvinding	Energiforbrugintensitet - Råstofindvinding	0	1	2	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion C) Energiforbrugintensitet – Fremstillingsvirksomhed	Energiforbrugintensitet – Fremstillingsvirksomhed	0	1	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion D) Energiforbrugintensitet - El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	Energiforbrugintensitet - El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	5	4	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion E) Energiforbrugintensitet - Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	Energiforbrugintensitet - Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion F) Energiforbrugintensitet - Bygge- og anlægsvirksomhed	Energiforbrugintensitet - Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion G) Energiforbrugintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	Energiforbrugintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion H) Energiforbrugintensitet – Transport og godshåndtering	Energiforbrugintensitet – Transport og godshåndtering	0	2	3	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit

Sektion L) Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom		0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg- tet 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	2	11	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 vægdet gennemsnit	0	0	1	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	529	6	7	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægdet 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	2	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	0	31	38	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	11	No Data	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	33	32	29	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	0	pct.
<b>Skema 2</b>					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed					
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Parameter Andel af investeringer i porteføljen uden et mål for reduktion af CO2-emissioner på linje med Paris Aftalen	2024 50	2023 25	2022 N/A	Enhed pct.
<b>Skema 3</b>					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed					
1. Investeringer i virksomheder uden politikker til forebyggelse af arbejdsulykker	Parameter Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker til forebyggelse af arbejdsulykker	2024 0	2023 3	2022 N/A	Enhed pct.
4. Manglende adfærdskodeks for leverandører	Parameter Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden nogen adfærdskodeks for leverandører (mod usikre arbejdsvilkår, usikre ansættelsesforhold, børnearbejde og tvangsarbejde)	2024 0	2023 7	2022 N/A	Enhed pct.
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Parameter Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	2024 0	2023 3	2022 4	Enhed pct.
14. Antal identificerede tilfælde af alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser	Parameter Antal tilfælde af alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser i forbindelse med de investeringsmodtagende virksomheder, på grundlag af et vægtet gennemsnit	2024 0	2023 20	2022 N/A	Enhed pct.

## BILAG IV

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

**Produktnavn:** Maj Invest UCITS ETF Lifestyle & Obesity

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 63670062FZO1RPOR0Z35

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

**Ja**

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** \_\_\_%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** \_\_\_%

**Nej**

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

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

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

med et socialt mål

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

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

Afdelingen fremmede sociale karakteristika ved at investere i selskaber, der direkte bidrager til Verdensmål 2 (stop sult) og 3 (sundhed og trivsel). Samtidig ekskluderede afdelingen selskaber, der overtrådte internationale normer og ikke var villige til dialog. Afdelingens karakteristika blev opfyldt 92%, da disse investeringer bidrog direkte til afdelingens bæredygtighedsindikatorer.

Derudover blev afdelingen dagligt screenet for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner samt for overholdelse af eksklusionskriterier inden for fossile brændsler, tobaksprodukter, gambling, militære våben, voksenunderholdning og kontroversielle våben.

Sustainalytics førte desuden dialog med selskaber om ESG-relaterede emner.

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

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



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

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til FN's Verdensmål 2 (Stop Sult)	0%
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til FN's Verdensmål 3 (Sundhed og Trivsel)	94%
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til enten FN's Verdens mål 2 eller 3	94%
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen. Da afdelingen blev etableret i 2024 er det ikke muligt at lave en sammenligning med tidligere perioder.

Indikator	2024
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til FN's Verdensmål 2 (Stop Sult)	0%
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til FN's Verdensmål 3 (Sundhed og Trivsel)	92%
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til enten FN's Verdens mål 2 eller 3	92%
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%



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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

### **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 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 CO<sub>2</sub>-reduktionsmål, da afdelingen ønsker at bidrage til, at selskaber forpligter sig til at reducere CO<sub>2</sub>-emissioner.
- Fra tabel 3 har afdelingen taget hensyn til indikator 9, der omhandler selskaber uden menneskerettighedspolitikker.

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.

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



*[indsæt en erklæring vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

*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 specifikke EU-kriterier.*

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

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

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i referenceperioden. Da afdelingen først blev etableret i 2024, findes der ikke historiske data for afdelingens største investeringer.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Sundhed	4,71%	Danmark
Roche Holding AG	Sundhed	4,70%	Schweiz
AstraZeneca PLC	Sundhed	4,68%	Storbritannien
Eli Lilly & Co	Sundhed	4,68%	USA
Amgen Inc	Sundhed	4,64%	USA
Johnson & Johnson	Sundhed	4,64%	USA
Abbott Laboratories	Sundhed	4,57%	USA
Intuitive Surgical Inc	Sundhed	4,54%	USA
Pfizer Inc	Sundhed	4,52%	USA
Regeneron Pharmaceuticals Inc	Sundhed	4,43%	USA
Medtronic PLC	Sundhed	4,30%	USA
Teleflex Inc	Sundhed	3,12%	USA
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Sundhed	3,07%	Japan
Corcept Therapeutics Inc	Sundhed	3,07%	USA
Boston Scientific Corp	Sundhed	3,02%	USA

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke

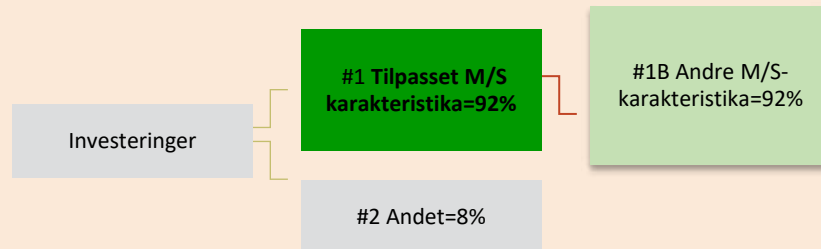
### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika



## ● Hvad var aktivallokeringen?

*[medtag kun relevante bokse, fjern bokse, der er irrelevante for det finansielle produkt]*



**#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.

*[medtag nedenstående bemærkning, hvis det finansielle produkt foretog bæredygtige investeringer]*

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Sundhed	100,00%



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

Afdelingen foretog ikke formelt bæredygtige investeringer, og investerede udelukkende i selskaber med sociale karakteristika. Derfor var 0% af de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver 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.

*[indsæt kun bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

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

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

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemission sniveauer, der svarer til de bedste resultater.

[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]

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

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

[indsæt bemærkninger vedrørende de finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852, som investerer i miljømæssige økonomiske aktiviteter, der ikke er miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter]

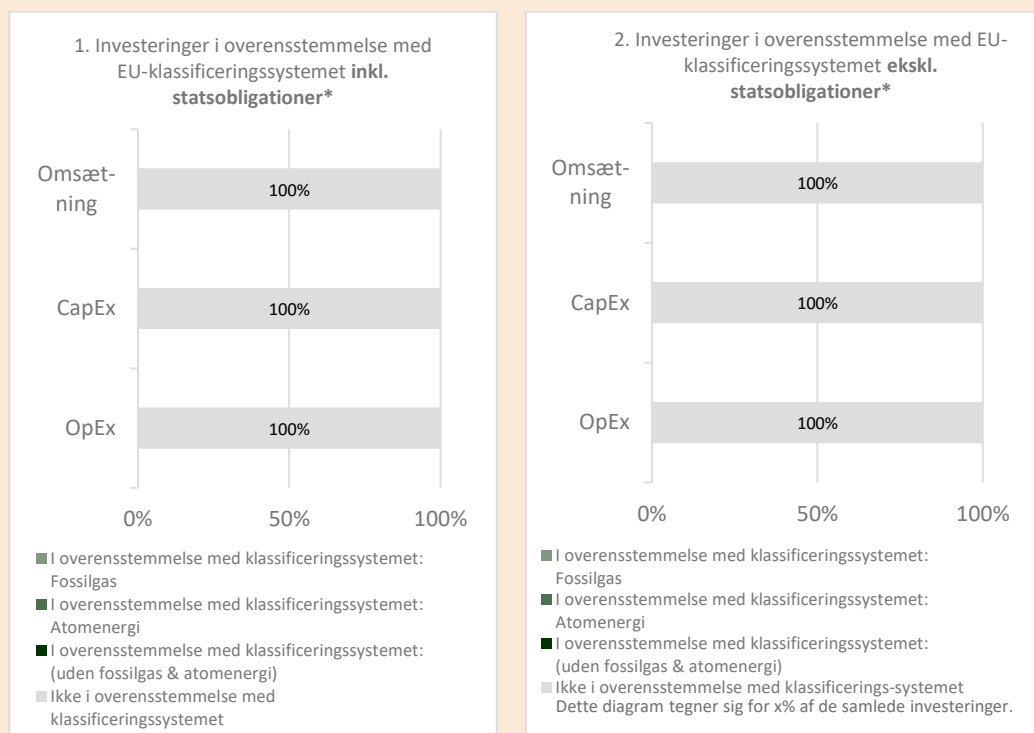


er

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

- 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



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

Afdelingen har fokus på sociale karakteristika. 0% af investeringerne var derfor i mulighedsskabende aktiviteter, samt 0% var i omstillingsaktiviteter.

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

Da afdelingen blev etableret i 2024, kan der i nedenstående tabel ikke medtages foregående referenceperioder.

	2024
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%



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

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



### Hvilken anden udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



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

Investeringer medtaget under "Andre" omfatter selskaber, der ikke direkte bidrager til FN's verdensmål 7 eller 13. Disse investeringer overholder tilgængelig alle sammen afdelingens eksklusionskriterier, samt er screenet for brud på internationale normer. Der indledes også dialog med disse selskaber, hvis det viser sig, at de har potentielle risici for brud på internationale normer gennem Sustianalytics.



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

Som tidligere beskrevet har afdelingen implementeret en række konkrete tiltag for at sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes. Disse tiltag omfatter screening, engagement og eksklusion.

Eksklusionskriterierne, som fonden er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringsystem, SimCorp. Investeringer, der bryder med afdelingens kriterier, bliver derfor blokeret for handel, hvilket betyder, at ingen selskaber i porteføljen har overtrådt eksklusionskriterierne i løbet af året.

Afdelingen fremmer sociale karakteristika med fokus på investering i selskaber, der positivt bidrager til FN's Verdensmål.

Et eksempel fra porteføljen er det danske selskab Novo Nordisk, afdelingen har været stærkt ekponeret overfor i løbet af året. Novo Nordisk bidrager med 98% til FN's Verdensmål 3 (Sundhed og trivsel). Novo Nordisk er en global leder inden for insulinproduktion og udvikling af medicin til

diabetes, fedme og sjældne blod- og hormonforstyrrelser. Gennem dette arbejde fremmer selskabet sundhed, forebyggelse og behandling af livstruende sygdomme på globalt plan.

Et andet eksempel fra porteføljen er Medtronic PLC, som også har været en af afdelingens største positioner. Medtronic udvikler medicinsk udstyr, herunder hjerteimplantater, insulinpumper, kirurgiske robotter og neurologiske løsninger samt teknologier til behandling af kroniske sygdomme som hjertekarsygdomme, diabetes og neurologiske lidelser. Medtronic spiller en central rolle i bekæmpelsen af livsstilssygdomme på globalt plan og bidrager med >99% til FN's Verdensmål 3.

Derudover er der 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.



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

Afdelingen måler ikke sine sociale karakteristika i forhold til noget benchmark.

- *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

*[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkt, hvis et indeks er blevet angivet som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer]*

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

## BILAG I

## Skema 1

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed	
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	64	N/A	N/A	tCO2e	
	Scope 2 drivhusgasemissioner	28	N/A	N/A	tCO2e	
	Scope 3 drivhusgasemissioner	80	N/A	N/A	tCO2e	
	Totale drivhusgasemissioner	173	N/A	N/A	tCO2e	
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	5	N/A	N/A	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.	
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	2.718	N/A	N/A	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	N/A	N/A	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	N/A	N/A	pct.	
		0	N/A	N/A	pct.	

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion A) Energiforbrugsintensitet - Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion B) Energiforbrugsintensitet - Råstofindvinding	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion C) Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion D) Energiforbrugsintensitet - El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion E) Energiforbrugsintensitet - Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion F) Energiforbrugsintensitet - Bygge- og anlægsvirksomhed	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion G) Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motorikøretøjer og motorcykler	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion H) Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit



Sektion L) Energiforbrugintensitet – Fast ejendom		0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægтет 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	N/A	N/A	pct.
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægтет gennemsnit	0	N/A	N/A	tCO2e / 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	2	N/A	N/A	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægтет 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	3	N/A	N/A	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	0	N/A	N/A	pct.

12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13	N/A	N/A
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	31	N/A	N/A
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	N/A	N/A
<b>Skema 2</b>				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022
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	64	N/A	N/A
<b>Skema 3</b>				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	28	N/A	N/A

Enhed

pct.

Enhed

pct.

## BILAG IV

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

**Produktnavn:** Maj Invest UCITS ETF Solar Wind Nuclear

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 636700B88003IXVEED82

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

**Ja**

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** \_\_\_%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** \_\_\_%

**Nej**

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

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

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

med et socialt mål

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

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

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



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

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

Afdelingen fremmede miljømæssige karakteristika ved at investere i selskaber inden for subindustrien "vedvarende energi" samt i virksomheder, der direkte bidrager til Verdensmål 7 og 13 om henholdsvis bæredygtig energi og klimaindsats. Samtidig ekskluderede afdelingen selskaber, der overtrådte internationale normer og ikke var villige til dialog. Afdelingens

karakteristika blev opfyldt 95%, da disse investeringer bidrog direkte til afdelingens bæredygtighedsindikatorer.

Derudover blev afdelingen dagligt screenet for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner samt for overholdelse af eksklusionskriterier inden for fossile brændsler, tobaksprodukter, gambling, militære våben, voksenunderholdning og kontroversielle våben.

Sustainalytics førte desuden dialog med selskaber om ESG-relaterede emner.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024
Antal af selskaber som opererer inden for MSCI subindustri "renewable electricity"	11%
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til FN's Verdensmål 7 (Vedvarende Energi)	72%
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til FN's Verdensmål 13 (Klimaindsats)	77%
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til enten FN's Verdensmål 7 eller 13, eller som opererer inden for subindustrien "renewable electricity"	77%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen. Da afdelingen blev etableret i 2024 er det ikke muligt at lave en sammenligning med tidligere perioder.

Indikator	2024
Andel af selskaber som opererer inden for MSCI subindustri "renewable electricity"	10%
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til FN's Verdensmål 7 (Vedvarende Energi)	76%
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til FN's Verdensmål 13 (Klimaindsats)	76%

Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til enten FN's Verdens mål 2 eller 3, eller som opererer inden for subindustrien "renewable electricity"	86%
---	-----

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

### **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 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.

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



- Fra tabel 3 har afdelingen taget hensyn til indikator 9, der omhandler selskaber uden menneskerettighedspolitikker.

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.

*[indsæt en erklæring vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

*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 specifikke EU-kriterier.*

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

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

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024

## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?



Nedenfor vises afdelingens største investeringer i referenceperioden. Da afdelingen først blev etableret i 2024, findes der ikke historiske data for afdelingens største investeringer.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
GE Vernova Inc	Industri	4,82%	USA
NextEra Energy Inc	Forsyning	4,81%	USA
Vestas Wind Systems	Industri	4,76%	Danmark
First Solar Inc	Teknologi	4,72%	USA
Cameco Corp	Energi	4,66%	Canada
Iberdrola SA	Forsyning	4,56%	Spanien
Yellow Cake PLC	Energi	3,23%	Storbritannien
Clearway Energy Inc	Forsyning	3,18%	USA
Northland Power Inc	Forsyning	3,16%	Canada
Xinyi Solar Holdings Ltd	Teknologi	3,16%	Kina
Constellation Energy	Forsyning	3,16%	USA
Orsted AS	Forsyning	3,16%	Danmark
NEXTracker Inc	Industri	3,15%	USA
Enphase Energy Inc	Teknologi	3,12%	USA
NexGen Energy Ltd	Energi	3,05%	Canada

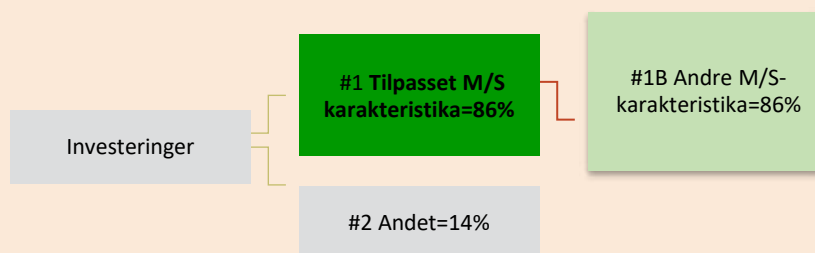


## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

86% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika.

### ● Hvad var aktivallokeringen?

*[medtag kun relevante bokse, fjern bokse, der er irrelevante for det finansielle produkt]*



**#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.

*[medtag nedenstående bemærkning, hvis det finansielle produkt foretog bæredygtige investeringer]*

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Industri	33,54%
Forsyning	29,54%
Teknologi	17,11%
Energi	16,81%
Finans	1,59%
Materialer	1,41%

*[indsæt kun bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

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

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

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemission sniveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

Afdelingen foretog ikke formelt bæredygtige investeringer. Gennemgangen af investeringerne viste dog, at visse aktiviteter i porteføljen var i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem.

Andelen af bæredygtige aktiviteter er beregnet ud fra selskabernes omsætning, vægtet i forhold til deres andel af porteføljen. Den samlede beregning viser, at 47,3% af porteføljens investeringer kan klassificeres som bæredygtige med et miljømål i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem.

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

Ja:

Inden for fossil gas  Inden for atomkraft

Nej

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver 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.

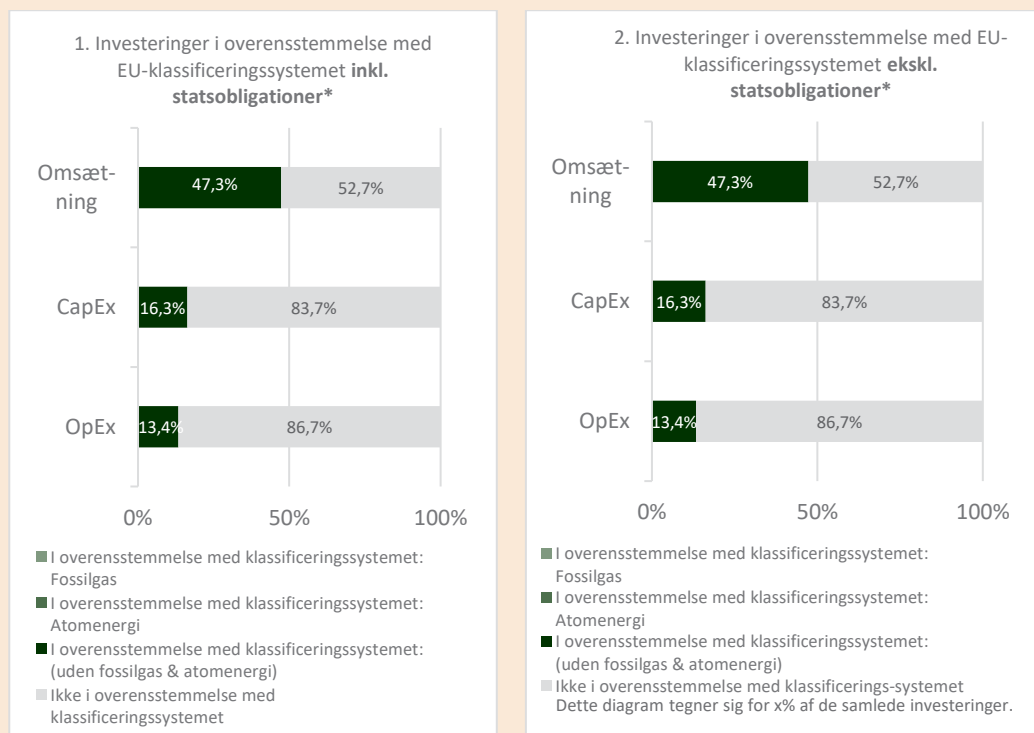


[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]

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

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

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



\* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" eller statsengagementer.

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

28% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0% var i omstillingsaktiviteter.

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

Da afdelingen blev etableret i 2024, kan der i nedenstående tabel ikke medtages foregående referenceperioder.

	2024
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	47,3%

[indsæt bemærkninger vedrørende de finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852, som investerer i miljømæssige økonomiske aktiviteter, der ikke er miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter]



er

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



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

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



### Hvilken anden udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



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

Investeringer medtaget under "Andre" omfatter selskaber der ikke direkte bidrager til FN's verdensmål 7 eller 13. Disse investeringer overholder tilgængelig alle sammen afdelingens eksklusionskriterier, samt er screenet for brud på internationale normer. Der indledes også dialog med disse selskaber, hvis det viser sig, at de har potentielle risici for brud på internationale normer gennem Sustianalytics.



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

Som tidligere beskrevet har afdelingen implementeret en række konkrete tiltag for at sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes. Disse tiltag omfatter screening, engagement og eksklusion.

Eksklusionskriterierne, som fonden er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringsystem, SimCorp. Investeringer, der bryder med afdelingens kriterier, bliver derfor blokeret for handel, hvilket betyder, at ingen selskaber i porteføljen har overtrådt eksklusionskriterierne i løbet af året.

Afdelingen fremmer miljømæssige karakteristika med fokus på at investere i selskaber, der bidrager positivt til FN's verdensmål. Et eksempel på dette er selskabet Vestas Wind Systems A/S, som har været en af afdelingens top investeringer. Vestas er en af verdens føreste producenter af vindmøller og bidrager ifølge Clarity AI's FN's verdensmål data 100% til verdensmål 7 og 13 vedrørende vedvarende energi og klimahandling.

Et andet eksempel fra porteføljen er selskabet Enphase Energy, der også bidrager med 100% til FN's verdensmål 7 og 13 gennem deres innovative løsninger inden for solenergi og energistyring. Enphase blev grundlagt i 2006 og revolutionerede solcelleindustrien med mikroinverterteknologi, der gør solenergi sikker, pålidelig og skalerbar. Enphase Energy System giver folk mulighed for at producere, bruge, gemme og sælge deres egen strøm via en brugervenlig app, der giver fuld kontrol. Enphase har installeret over 80 millioner mikroinvertere på mere end 4,7 millioner hjem i 160 lande, hvilket sikrer ren, billig og pålidelig energi og understøtter en CO<sub>2</sub>-fri fremtid.

Derudover er der 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.



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

Afdelingen måler ikke sine miljømæssige karakteristika i forhold til noget benchmark.

- *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

*[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkt, hvis et indeks er blevet angivet som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer]*

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

## BILAG I

## Skema 1

<i>Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer</i>					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	402	N/A	N/A	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	157	N/A	N/A	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	34.694	N/A	N/A	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	35.253	N/A	N/A	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	277	N/A	N/A	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægтет gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	2.149	N/A	N/A	tCO2e / 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	14	N/A	N/A	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	31	N/A	N/A	pct.
		16	N/A	N/A	pct.

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	1	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udrykt som vægget gennemsnit
Sektion A) Energiforbrugsintensitet - Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	Landbrug, jagt, skovbrug af fiskeri	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udrykt som vægget gennemsnit
Sektion B) Energiforbrugsintensitet - Råstofindvinding	Råstofindvinding	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udrykt som vægget gennemsnit
Sektion C) Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	Fremstillingsvirksomhed	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udrykt som vægget gennemsnit
Sektion D) Energiforbrugsintensitet - El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udrykt som vægget gennemsnit
Sektion E) Energiforbrugsintensitet - Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udrykt som vægget gennemsnit
Sektion F) Energiforbrugsintensitet - Bygge- og anlægsvirksomhed	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udrykt som vægget gennemsnit
Sektion G) Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motorikøretøjer og motorcykler	Engroshandel og detailhandel; reparation af motorikøretøjer og motorcykler	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udrykt som vægget gennemsnit
Sektion H) Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	Transport og godshåndtering	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udrykt som vægget gennemsnit

	Sektion L) Energiforbrugintensitet – Fast ejendom	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtnet gennemsnit pct.
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	N/A	N/A	pct.
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtnet gennemsnit	0	N/A	N/A	tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtnet 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 vægtnet gennemsnit	1	N/A	N/A	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtnet 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	N/A	N/A	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	0	N/A	N/A	pct.

12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	9	N/A	N/A
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	27	N/A	N/A 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	N/A	N/A pct.
<b>Skema 2</b>				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022
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	71	N/A	N/A pct.
<b>Skema 3</b>				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	8	N/A	N/A pct.

## BILAG IV

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

**Produktnavn:** Maj Invest Danske Obligationer

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 549300GDBERRDFND4B15

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

**Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?** [sæt kryds, og angiv, hvis det er relevant, den procentdel, der repræsenterer bæredygtige investeringer]

**Ja**

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

\_\_\_%

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

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

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

\_\_\_%

**Nej**

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investeringsmål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på \_\_\_%

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

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

med et socialt mål

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

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

Afdelingen fremmede både miljømæssige og sociale karakteristika ved at integrere ESG-overvejelser i investeringerne i virksomhedsobligationer, realkreditobligationer og statsobligationer. Disse overvejelser inkluderede screening, eksklusion og aktivt ejerskab.

Afdelingens karakteristika blev 100% opfyldt. Virksomhedsobligationerne blev screenet dagligt for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner samt for overholdelse af afdelingens eksklusionskriterier for virksomhedsobligationer.



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

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

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



Eksklusionskriterierne blev overholdt og omfattede obligationer udstedt af selskaber involveret i kontroversielle våben, selskaber med alvorlige og vedvarende brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke havde vist sig effektivt, eller selskaber med mere end 10% af deres omsætning fra produktion af tobaksprodukter, ejerskab eller drift af gambling-etablissemeter, samt produktion af voksenunderholdning.

Afdelingen investerede udelukkende i danske statsobligationer, da Danmark er kendt for høje ESG-standarder, herunder CO<sub>2</sub>-reduktion, stærke sociale systemer, lav korruption og retsstatsprincipper. Vurderingen er baseret på Danmarks topplacering i Transparency International's Corruption Perceptions Index, samt klimaloven fra 2019, der sigter mod en 45% CO<sub>2</sub>-reduktion i 2030 sammenlignet med 1990. Derudover understøtter velfærdsstaten Danmarks sociale karakteristika.

Investeringerne i danske realkreditobligationer blev manuelt screenet for at sikre, at de ikke væsentligt skadede afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Derudover bidrog realkreditobligationerne til en positiv miljømæssig udvikling gennem investering i miljøvenlige og/eller grønne bygninger.

Endvidere var Sustainalytics og afdelingens porteføljemanagers, på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest, i dialog med selskaber om ESG-relaterede emner.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024	2023	2022
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%	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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

*[indsæt en erklæring vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

*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 specifikke EU-kriterier.*

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

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



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

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 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 CO<sub>2</sub>-reduktionsmål, da afdelingen ønsker at bidrage til, at selskaber forpligter sig til at reducere CO<sub>2</sub>-emissioner, samt indikator 16 vedrørende værdipapirer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljømæssigt bæredygtige obligationer.
- Fra tabel 3 har afdelingen taget hensyn til indikator 9 vedrørende selskaber uden politikker for menneskerettigheder, for at sikre, at selskaber respekterer og ikke krænker menneskerettigheder.

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.

## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i referenceperioden:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
RD 4'56	Realkredit	4,05%	Danmark
NYK 1% jan'32	Realkredit	3,79%	Danmark
NDA 1,5	Realkredit	3,48%	Danmark
NYKRE 1	Realkredit	2,81%	Danmark
RD 1.5 2038	Realkredit	2,60%	Danmark
DANSKB 1%	Realkredit	2,58%	Danmark
JYK 1,5'53 IO	Realkredit	2,54%	Danmark
NYK 3.5'53	Realkredit	2,40%	Danmark
RD 1% jan'31	Realkredit	2,39%	Danmark
NDA 1,5'53	Realkredit	2,15%	Danmark
NDA 3'53 IO30	Realkredit	2,10%	Danmark
NYK 4 01Oct53	Realkredit	2,10%	Danmark
NYK 3'53 IO30	Realkredit	2,09%	Danmark
RD 1% jan'33	Realkredit	1,86%	Danmark
TDC Net A/S	Kommunikationsservice	1,82%	Danmark

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2023

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024



Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NDA 1,5	Realkredit	3,9%	Danmark
RD 1.5 2038	Realkredit	2,9%	Danmark
DANSKB 1%	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	Kommunikationsservice	2,0%	Danmark
RD 1,5'37 SDRO	Realkredit	1,9%	Danmark
RD 0,5'53	Realkredit	1,9%	Danmark

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
RD 0,5'53	Realkredit	4,5%	Danmark
NDA 1,5 01Oct40	Realkredit	4,5%	Danmark
RD 1,5'53 IO30	Realkredit	3,6%	Danmark
JYKRE 1 01Oct53	Realkredit	3,5%	Danmark
JYK 1,5'53 IO	Realkredit	2,9%	Danmark
RD 1.5 2038	Realkredit	2,4%	Danmark
NYK 2'37	Realkredit	2,4%	Danmark
NDA 1,5'53 IO	Realkredit	2,2%	Danmark
NYK 3'43	Realkredit	2,1%	Danmark
NYK 0,5'53	Realkredit	2,1%	Danmark
RD 3'43	Realkredit	2,1%	Danmark
NDA 3'53 IO30	Realkredit	1,7%	Danmark
NYK 3'53 IO30	Realkredit	1,7%	Danmark
DGB 0 11/15/31	Stater/Overnationale	1,7%	Danmark
GN Store Nord	Sundhed	1,7%	Danmark

**Aktivallokering**  
beskriver  
andelen af  
investeringer i  
specifikke

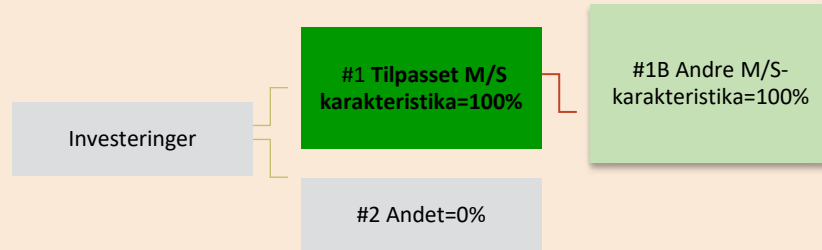


### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika.

## ● Hvad var aktivallokeringen?

*[medtag kun relevante bokse, fjern bokse, der er irrelevante for det finansielle produkt]*



**#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.

*[medtag nedenstående bemærkning, hvis det finansielle produkt foretog bæredygtige investeringer]*

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Realkredit	78,09%
Kommunikationsservice	1,82%
Finans	17,36%
Stater/Overnationale udstedere	1,69%
Industri	0,47%
Sundhed	0,31%
Energi	0,26%



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

Afdelingen foretog ikke formelt bæredygtige investeringer, andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var derfor 0%.

*[indsæt kun bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

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

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

**Omstillingsaktivitet** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemission sniveauer, der svarer til de bedste resultater.

[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]

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

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

[indsæt bemærkninger vedrørende de finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852, som investerer i miljømæssige økonomiske aktiviteter, der ikke er miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter]



er

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

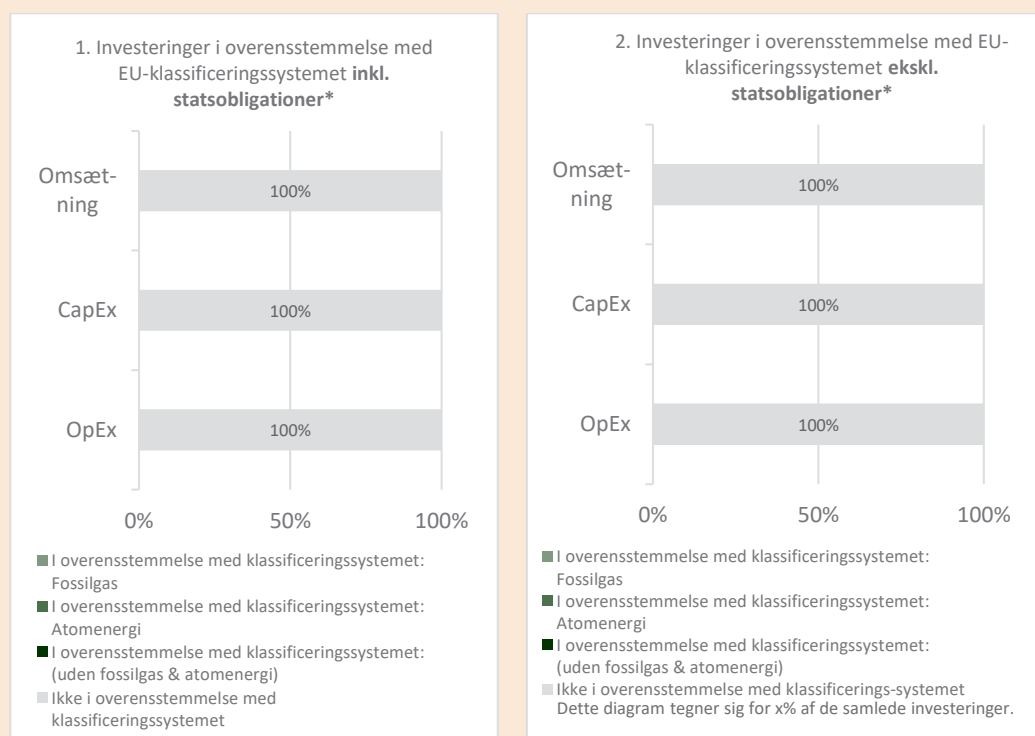
● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

Ja: *[uddyb nedenfor og anfør nærmere oplysninger i diagrammerne i rubrikken]*

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" eller statsengagementer.

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

0% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0% var i omstillingsaktiviteter.

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver 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.

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

	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%	0%



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

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



### **Hvilken anden udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



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

Alle investeringer bidrog til afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.



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

Som tidligere beskrevet har afdelingen implementeret en række konkrete tiltag for at sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika bliver opfyldt. Disse tiltag omfatter screening, engagement og eksklusion.

Eksklusionskriterierne, som afdelingen er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringssystem, SimCorp. Investeringer, der bryder med afdelingens kriterier, bliver derfor blokeret for handel, hvilket betyder, at ingen obligationer i porteføljen er udstedt af selskaber der har overtrådt eksklusionskriterierne i løbet af året.

Afdelingens virksomhedsobligationer screenes dagligt for brud på UN Global Compact. Denne screening er integreret i afdelingens porteføljestyringssystem, SimCorp. Hvis det viser sig, at en obligation er udstedt af et selskab, der har brudt internationale normer, indleder dataleverandøren Sustainalytics en dialog med selskabet på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest. Hvis selskabet ikke viser tegn på forbedring, vil afdelingens porteføljemanagers blive informeret direkte via en flagning i porteføljestyringssystemet, og selskabet vil blive ekskluderet fra porteføljen.

Når det gælder obligationer, særligt realkreditobligationer, som denne afdeling har betydelige investeringer i, er der ikke lige så meget tilgængeligt ESG-data som for aktieinvesteringer. Afdelingen arbejder derfor løbende på at styrke processen for integration af bæredygtighed på dette område. I løbet af 2024 har afdelingen i stigende grad integreret ESG-overvejelser i

investeringsprocessen for disse instrumenter, herunder vurderinger af realkreditinstitutternes konkrete CO2-målsætninger for de aktiver, som realkreditobligationerne finansierer.

Analysen, der blev gennemført i Q4 2024, viste, at alle de realkreditinstitutter, som afdelingen har investeret i, har implementeret CO2-reduktionsmål. Dette understreger, at det danske realkreditmarked udgør en væsentlig mulighed for investorer, der ønsker at fremme positiv miljømæssigt bæredygtig udvikling.

Derudover er der 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.



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

Afdelingen måler ikke sine miljømæssige- og sociale karakteristika i forhold til noget benchmark.

- *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

*[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkt, hvis et indeks er blevet angivet som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer]*

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



## BILAG I

## Skema 1

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	135	49	95	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	45	3	5	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	10.910	9.926	2.659	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	11.090	9.978	2.759	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	184	77	22	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægтет gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	6.228	825	181	tCO2e / 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	0	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	51	86	73	pct.
		0	0	0	pct.

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion A) Energiforbrugsintensitet - Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion B) Energiforbrugsintensitet - Råstofindvinding	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion C) Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion D) Energiforbrugsintensitet - El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion E) Energiforbrugsintensitet - Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion F) Energiforbrugsintensitet - Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion G) Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motorikøretøjer og motorcykler	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion H) Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit

Sektion L) Energiforbrugintensitet – Fast ejendom		0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg- tet gennemsnit pct.
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	0	
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægdet gennemsnit	0	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	0	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægdet 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	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	8	29	28	pct.

12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	19	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	27	30	32 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	0 pct.

### Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	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 Af-talen	70	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	Ingen data	100	0	

### Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	17	2	1	pct.

## BILAG IV

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

**Produkt navn:** Maj Invest Globale Obligationer

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 5493002X47MR0I05QH05

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

**Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?** *[sæt kryds, og angiv, hvis det er relevant, den procentdel, der repræsenterer bæredygtige investeringer]*

**Ja**

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** \_\_\_%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** \_\_\_%

**Nej**

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

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

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

med et socialt mål

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

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

Afdelingen fremmede både miljømæssige og sociale karakteristika ved at integrere ESG-overvejelser i investeringerne i virksomhedsobligationer, realkreditobligationer og statsobligationer. Disse overvejelser inkluderede screening, eksklusion og aktivt ejerskab.

Afdelingens karakteristika blev 100% opfyldt. Virksomhedsobligationerne blev screenet dagligt for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner samt for overholdelse af afdelingens eksklusionskriterier for virksomhedsobligationer.

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

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



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

Eksklusionskriterierne blev overholdt og omfattede obligationer udstedt af selskaber involveret i kontroversielle våben, selskaber med alvorlige og vedvarende brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke havde vist sig effektivt, eller selskaber med mere end 10% af deres omsætning fra produktion af tobaksprodukter, ejerskab eller drift af gambling-etablissemeter, samt produktion af voksenunderholdning.

Afdelingens statsobligationer er blevet vurderet på baggrund af Sustainalytics country risk rating, og obligationer udstedt af lande angivet med alvorlige risici af Sustainalytics er blevet ekskluderet.

Investeringerne i danske realkreditobligationer blev manuelt screenet for at sikre, at de ikke væsentligt skadede afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Derudover bidrog realkreditobligationerne til en positiv miljømæssig udvikling gennem investering i miljøvenlige og/eller grønne bygninger.

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024
Grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	15%
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)	No data
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024	2023	2022
Andelen af grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	15%	12,7%	No data
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)	No data	No data	No data
Andel af selskaber i porteføljen, der havde	0%	0%	0%

overtrådt porteføljens eksklusionskriterier			
--	--	--	--

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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



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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

### **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 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, samt indikator 16 vedrørende værdipapirer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljømæssigt bæredygtige obligationer.
- Fra tabel 3 har afdelingen taget hensyn til indikator 9, der omhandler selskaber uden menneskerettighedspolitikker, samt indikator 21, der måler det opfattede niveau af

korruption i den offentlige sektor baseret på en kvantitativ indikator beskrevet i forklaringskolonnen.

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.

*[indsæt en erklæring vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

*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 specifikke EU-kriterier.*

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

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



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i referenceperioden:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
RD 1.5 01Oct53	Realkredit	2,83%	Danmark
RD 4'56	Realkredit	2,68%	Danmark
RD 0,5'53	Realkredit	2,23%	Danmark
Nordea 2'43	Realkredit	2,09%	Danmark
NYKRE 1	Realkredit	1,90%	Danmark
NYK CITA6m+40,	Realkredit	1,83%	Danmark
NYK 3.5'53	Realkredit	1,80%	Danmark
NYK CF 3'34 6m	Realkredit	1,78%	Danmark
DLR 2'43	Realkredit	1,65%	Danmark
DOMREP 11 1/4	Stater/Overnationale	1,58%	Dominican
NDA CITA6m+43,	Realkredit	1,45%	Danmark
NYK 0,5'53	Realkredit	1,41%	Danmark
NYK 1'29jan	Realkredit	1,35%	Danmark
Japan Statsobl.	Stater/Overnationale	1,34%	Japan
NYK 1,5'38	Realkredit	1,33%	Danmark



Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
RD 1.5 01Oct53 IO	Realkredit	3,00%	Danmark
RD 0,5'53	Realkredit	2,90%	Danmark
NYK 4'53io	Realkredit	2,40%	Danmark
NYK CF 3'34 6m	Realkredit	2,10%	Danmark
NYK CF 1'27 6m	Realkredit	2,00%	Danmark
Nordea 2'43	Realkredit	1,90%	Danmark
NYK 3.5'53	Realkredit	1,90%	Danmark
DLR 2'43	Realkredit	1,90%	Danmark
Japan Statsobl.	Stater/Overnationale	1,60%	Japan
NYK 0,5'53	Realkredit	1,50%	Danmark
NYK 1,5'38	Realkredit	1,50%	Danmark
NYKRE 1 01/01/31	Realkredit	1,40%	Danmark
NYK 1 01Jul27 Blt	Realkredit	1,30%	Danmark
DLR 3'53	Realkredit	1,20%	Danmark
DLR 3,5'43	Realkredit	1,20%	Danmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
RD 0,5'53	Realkredit	3,60%	Danmark
NYK 4'53io	Realkredit	3,10%	Danmark
NYK 0,5'53	Realkredit	3,00%	Danmark
NYK CF 1'27	Realkredit	2,80%	Danmark
RD 1.5	Realkredit	2,70%	Danmark
0,125% UKT	Stater/Overnationale	2,10%	Storbritannien
DLR 2'43	Realkredit	2,10%	Danmark
Japan	Stater/Overnationale	1,80%	Japan
NYK 1,5'53	Realkredit	1,70%	Danmark
NYK CF 3'34	Realkredit	1,60%	Danmark
KfW 1,125	Stater/Overnationale	1,40%	Tyskland
NYK 1,5'53	Realkredit	1,20%	Danmark
NYK 1,5'38	Realkredit	1,20%	Danmark
Nordea 2'43	Realkredit	1,20%	Danmark
DLR 3'53	Realkredit	1,20%	Danmark

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke

### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika.

#### ● Hvad var aktivallokeringen?

[medtag kun relevante bokse, fjern bokse, der er irrelevante for det finansielle produkt]



**#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.

[medtag nedenstående bemærkning, hvis det finansielle produkt foretog bæredygtige investeringer]

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Realkredit	53,28%
Stater/Overnationale udstedere	30,01%
Finans	12,35%
Kommunikationsservice	0,71%
Materialer	0,58%
Cyklisk forbrug	0,63%
Industri	1,30%
Forsyning	0,46%
Energi	0,49%
Sundhed	0,18%



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

Afdelingen foretog ikke formelt bæredygtige investeringer, andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var derfor 0%.

[indsæt kun bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]

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

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

**Omstillingsaktivitet** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemission sniveauer, der svarer til de bedste resultater.

[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]

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

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

[indsæt bemærkninger vedrørende de finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852, som investerer i miljømæssige økonomiske aktiviteter, der ikke er miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter]



er

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

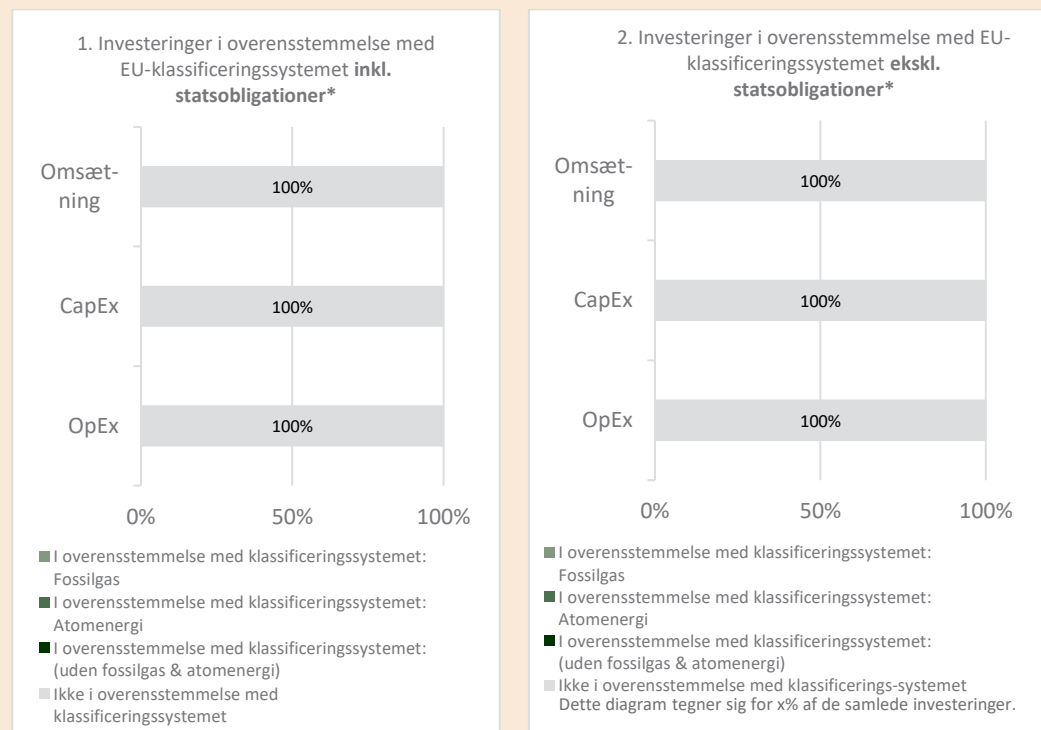
● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

Ja: *[uddyb nedenfor og anfør nærmere oplysninger i diagrammerne i rubrikken]*

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.**



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

0% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0% var i omstillingsaktiviteter.

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver 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.

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

	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%	0%



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

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



### **Hvilken anden udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



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

Alle investeringer bidrog til afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.



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

Som tidligere beskrevet har afdelingen implementeret en række konkrete tiltag for at sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika bliver opfyldt. Disse tiltag omfatter screening, engagement og eksklusion.

Eksklusionskriterierne, som afdelingen er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringssystem, SimCorp. Investeringer, der bryder med afdelingens kriterier, bliver derfor blokeret for handel, hvilket betyder, at ingen obligationer i porteføljen er udstedt af selskaber der har overtrådt eksklusionskriterierne i løbet af året.

Afdelingens virksomhedsobligationer screenes dagligt for brud på UN Global Compact. Denne screening er integreret i afdelingens porteføljestyringssystem, SimCorp. Hvis det viser sig, at en obligation er udstedt af et selskab, der har brudt internationale normer, indleder dataleverandøren Sustainalytics en dialog med selskabet på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest. Hvis selskabet ikke viser tegn på forbedring, vil afdelingens porteføljemanagers blive informeret direkte via en flagning i porteføljestyringssystemet, og selskabet vil blive ekskluderet fra porteføljen.

Når det gælder obligationer, særligt realkreditobligationer, er der ikke lige så meget tilgængeligt ESG-data som for aktieinvesteringer. Afdelingen arbejder derfor løbende på at styrke processen

for integration af bæredygtighed på dette område. I løbet af 2024 har afdelingen i stigende grad integreret ESG-overvejelser i investeringsprocessen for disse instrumenter, herunder vurderinger af realkreditinstitutternes konkrete CO2-målsætninger for de aktiver, som realkreditobligationerne finansierer.

Analysen, der blev gennemført i Q4 2024, viste, at alle de realkreditinstitutter, som afdelingen har investeret i, har implementeret CO2-reduktionsmål. Dette understreger, at det danske realkreditmarked udgør en væsentlig mulighed for investorer, der ønsker at fremme positiv miljømæssigt bæredygtig udvikling.

Derudover er der 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.



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

Afdelingen måler ikke sine miljømæssige- og sociale karakteristika i forhold til noget benchmark.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

*[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkt, hvis et indeks er blevet angivet som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer]*

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

## BILAG I

## Skema 1

**Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	5.337	108.283	19.538	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	447	946	22	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	38.484	85.045	17.211	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	44.268	194.274	36.771	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	253	677	133	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægтет gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	5877	590	271	tCO2e / 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	2	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	37	0	55	pct.
		0	0	0	pct.

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	0	2	5	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion A) Energiforbrugsintensitet - Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	Landbrug, jagt, skovbrug af fiskeri	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion B) Energiforbrugsintensitet - Råstofindvinding	Råstofindvinding	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion C) Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	Fremstillingsvirksomhed	0	2	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion D) Energiforbrugsintensitet - El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion E) Energiforbrugsintensitet - Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion F) Energiforbrugsintensitet - Bygge- og anlægsvirksomhed	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion G) Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	Engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion H) Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	Transport og godshåndtering	0	0	5	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit

Sektion L) Energiforbrugintensitet – Fast ejendom		0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Ud- trykt som væg- tet 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	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	5	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	1	t / mio. EUR in- vesteret udtrykt som et vægtet gennemsnit
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE 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	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	0	34	36	pct.



12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	19	23	16	pct.
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	31	38	42	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	0	pct.

### Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	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	52	11	N/A	pct.
16. Andel af værdipapirer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljø-mæssigt bæredygtige obligationer	Andel af værdipapirer der ikke er certificeret som grønne	Ingen data	100	0	

### Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	9	0	0	pct.
21. Gennemsnitlig korruption	Måling af korruptions-niveauet, manglende grundlæggende rettig-heder og mangler på det civile og strafferetlige område ved hjælp af en kvantitativ indikator.	0,06	Ingen data	Ingen data	

## BILAG IV

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

**Produktnavn:** Maj Invest Globale Obligationer Akkumulerende KL  
**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 549300JSMD406U3FQQ34

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

**Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?** *[sæt kryds, og angiv, hvis det er relevant, den procentdel, der repræsenterer bæredygtige investeringer]*

**Ja**

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** \_\_\_%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** \_\_\_%

**Nej**

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

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

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

med et socialt mål

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

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

Afdelingen fremmede både miljømæssige og sociale karakteristika ved at integrere ESG-overvejelser i investeringerne i virksomhedsobligationer, realkreditobligationer og statsobligationer. Disse overvejelser inkluderede screening, eksklusion og aktivt ejerskab.



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

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

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

Afdelingens karakteristika blev 100% opfyldt. Virksomhedsobligationerne blev screenet dagligt for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner samt for overholdelse af afdelingens eksklusionskriterier for virksomhedsobligationer.

Eksklusionskriterierne blev overholdt og omfattede obligationer udstedt af selskaber involveret i kontroversielle våben, selskaber med alvorlige og vedvarende brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke havde vist sig effektivt, eller selskaber med mere end 10% af deres omsætning fra produktion af tobaksprodukter, ejerskab eller drift af gambling-etablissemeter, samt produktion af voksenunderholdning.

Afdelingens statsobligationer er blevet vurderet på baggrund af Sustainalytics country risk rating, og obligationer udstedt af lande angivet med alvorlige risici af Sustainalytics er blevet ekskluderet.

Investeringerne i danske realkreditobligationer blev manuelt screenet for at sikre, at de ikke væsentligt skadede afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Derudover bidrog realkreditobligationerne til en positiv miljømæssig udvikling gennem investering i miljøvenlige og/eller grønne bygninger.

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024
Grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	15%
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)	No data
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen. Da 2024 er det første år, hvor afdelingen rapporterer efter SFDR artikel 8, er bæredygtighedsindikatorerne ikke sammenlignelige med tidligere perioder.

Indikator	2024
Grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	15%

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)	No data
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

### **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 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 CO<sub>2</sub>-reduktionsmål, da afdelingen ønsker at bidrage til, at selskaber forpligter sig til at reducere CO<sub>2</sub>-emissioner, samt indikator 16 vedrørende værdipapirer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljømæssigt bæredygtige obligationer.

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



- Fra tabel 3 har afdelingen taget hensyn til indikator 9, der omhandler selskaber uden menneskerettighedspolitikker, samt indikator 21, der måler det opfattede niveau af korruption i den offentlige sektor baseret på en kvantitativ indikator beskrevet i forklaringskolonnen.

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.

*[indsæt en erklæring vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

*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 specifikke EU-kriterier.*

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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i referenceperioden:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Nordea 2'43	Realkredit	6,68%	Danmark
NYKRE 1	Realkredit	5,49%	Danmark
NYK 1'30jan	Realkredit	5,28%	Danmark
Japan Statsobl.	Stater/Overnationale	3,93%	Japan
RD 4'56	Realkredit	3,84%	Danmark
RD 0,5'53	Realkredit	3,82%	Danmark
RD 1'30jan	Realkredit	2,84%	Danmark
NDA CITA6m+43,	Realkredit	2,61%	Danmark
EIB 3,125 2036	Stater/Overnationale	2,57%	Tyskland
US TIPS 0,625 juli	Stater/Overnationale	2,53%	USA
KfW 1,125 08/25	Stater/Overnationale	2,47%	Tyskland
NYK CF 1'27 6m	Realkredit	1,99%	Danmark
iShares Physical	Materialer	1,90%	Irland
NYK 4'56	Realkredit	1,68%	Danmark
DOMREP 10 3/4	Stater/Overnationale	1,50%	Dominican

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika.

### ● **Hvad var aktivallokeringen?**

*[medtag kun relevante bokse, fjern bokse, der er irrelevante for det finansielle produkt]*



**#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.

*[medtag nedenstående bemærkning, hvis det finansielle produkt foretog bæredygtige investeringer]*

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Realkredit	46,50%
Stater/Overnationale udstedere	32,32%
Materialer	6,28%
Forbrugsvarer	1,75%
Finans	8,53%
Industri	0,92%
Cyklisk forbrug	0,47%
Kommunikationsservice	0,98%
Sundhed	1,35%
Forsyning	0,78%
Energi	0,12%

*[indsæt kun bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

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

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

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke

sniveauer, der svarer til de bedste resultater.

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



Afdelingen foretog ikke formelt bæredygtige investeringer. Gennemgangen af investeringerne viste dog, at visse aktiviteter i porteføljen var i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem.

Andelen af bæredygtige aktiviteter er beregnet ud fra selskabernes omsætning, vægtet i forhold til deres andel af porteføljen. Den samlede beregning viser, at 0,3% af porteføljens investeringer kan klassificeres som bæredygtige med et miljømål i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem.

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

Ja: *[uddyb nedenfor og anfør nærmere oplysninger i diagrammerne i rubrikken]*

Inden for fossil gas  Inden for atomkraft

Nej

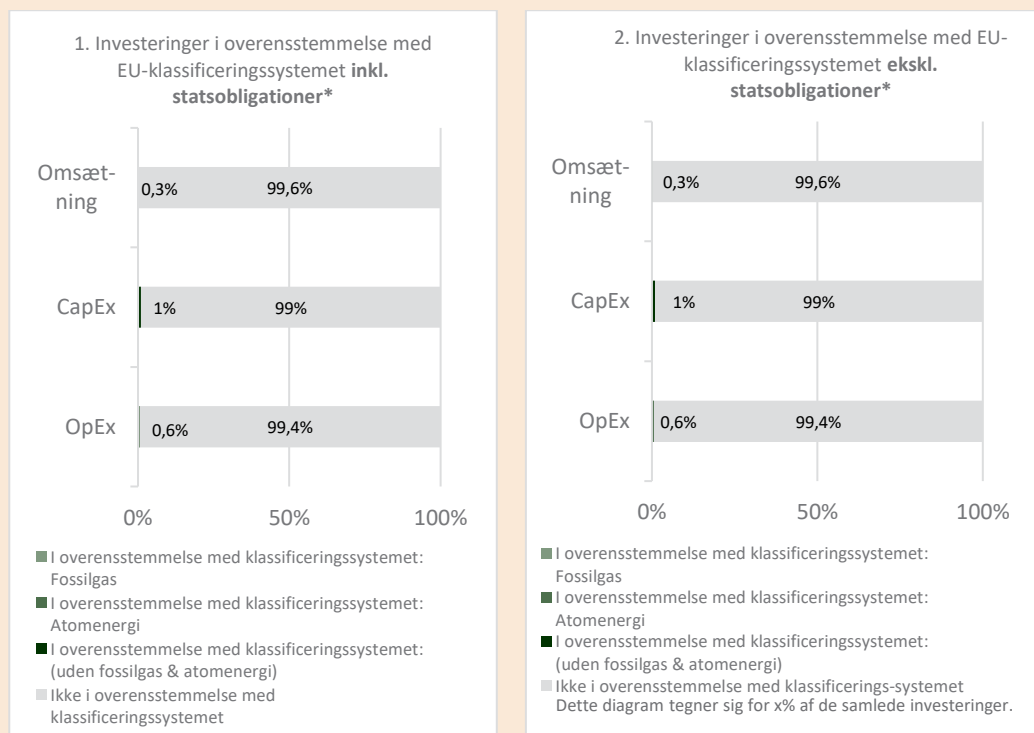
<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen.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

[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]

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

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

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



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

0% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0% var i omstillingsaktiviteter.

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

	2024
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,3%



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

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

[indsæt bemærkninger vedrørende de finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852, som investerer i miljømæssige økonomiske aktiviteter, der ikke er miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter]



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





### Hvilken anden udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



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

Alle investeringer bidrog til afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.



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

Som tidligere beskrevet har afdelingen implementeret en række konkrete tiltag for at sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika bliver opfyldt. Disse tiltag omfatter screening, engagement og eksklusion.

Eksklusionskriterierne, som afdelingen er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringssystem, SimCorp. Investeringer, der bryder med afdelingens kriterier, bliver derfor blokeret for handel, hvilket betyder, at ingen obligationer i porteføljen er udstedt af selskaber der har overtrådt eksklusionskriterierne i løbet af året.

Afdelingens virksomhedsobligationer screenes dagligt for brud på UN Global Compact. Denne screening er integreret i afdelingens porteføljestyringssystem, SimCorp. Hvis det viser sig, at en obligation er udstedt af et selskab, der har brudt internationale normer, indleder dataleverandøren Sustainalytics en dialog med selskabet på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest. Hvis selskabet ikke viser tegn på forbedring, vil afdelingens porteføljemanagers blive informeret direkte via en flagning i porteføljestyringssystemet, og selskabet vil blive ekskluderet fra porteføljen.

Når det gælder obligationer, særligt realkreditobligationer, er der ikke lige så meget tilgængeligt ESG-data som for aktieinvesteringer. Afdelingen arbejder derfor løbende på at styrke processen for integration af bæredygtighed på dette område. I løbet af 2024 har afdelingen i stigende grad integreret ESG-overvejelser i investeringsprocessen for disse instrumenter, herunder vurderinger af realkreditinstitutternes konkrete CO2-målsætninger for de aktiver, som realkreditobligationerne finansierer.

Analysen, der blev gennemført i Q4 2024, viste, at alle de realkreditinstitutter, som afdelingen har investeret i, har implementeret CO2-reduktionsmål. Dette understreger, at det danske realkreditmarked udgør en væsentlig mulighed for investorer, der ønsker at fremme positiv miljømæssigt bæredygtig udvikling.

Derudover er der 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.



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

Afdelingen måler ikke sine miljømæssige- og sociale karakteristika i forhold til noget benchmark.

- *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

*[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkt, hvis et indeks er blevet angivet som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer]*

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

## BILAG I

## Skema 1

<i>Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer</i>					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	765	N/A	N/A	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	72	N/A	N/A	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	4.749	N/A	N/A	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	5.587	N/A	N/A	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	110	N/A	N/A	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	3.796	N/A	N/A	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	5	N/A	N/A	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	37	N/A	N/A	pct.
		0	N/A	N/A	pct.

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion A) Energiforbrugsintensitet - Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion B) Energiforbrugsintensitet - Råstofindvinding	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion C) Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion D) Energiforbrugsintensitet - El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion E) Energiforbrugsintensitet - Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion F) Energiforbrugsintensitet - Bygge- og anlægsvirksomhed	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion G) Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motorikøretøjer og motorcykler	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
	Sektion H) Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit

	Sektion L) Energiforbrugintensitet – Fast ejendom	0	N/A	N/A	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg- tet 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	2	N/A	N/A	pct.
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægdet gennemsnit	0	N/A	N/A	tCO2e / 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	32	N/A	N/A	t / mio. EUR in- vesteret udtrykt som et vægdet gennemsnit
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE 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	1	N/A	N/A	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	1	N/A	N/A	pct.

12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	16	N/A	N/A
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33	N/A	N/A 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	N/A	N/A pct.

#### Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	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	42	N/A	N/A	pct.
16. Andel af værdipapirer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljøpåvirkning og bæredygtige obligationer	Andel af værdipapirer der ikke er certificeret som grønne	Ingen data	N/A	N/A	

<b>Skema 3</b>					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	9	N/A	N/A	pct.
21. Gennemsnitlig korruption	Måling af korruptions-niveaueet, manglende grundlæggende rettigheder og mangler på det civil- og strafferetlige område ved hjælp af en kvantitativ indikator.	0,13	N/A	N/A	

## BILAG IV

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

**Produktnavn:** Maj Invest Grønne Obligationer

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 549300OV2DERLH00SZ47

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

**Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?** *[sæt kryds, og angiv, hvis det er relevant, den procentdel, der repræsenterer bæredygtige investeringer]*

**Ja**

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** \_\_\_%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** \_\_\_%

**Nej**

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investerings som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 78 %

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

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

med et socialt mål

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

**I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?** *[angiv de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt. For finansielle produkter, der er omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852, angiv, for så vidt angår bæredygtige investeringer med miljømål, de miljømål, der er fastsat i nævnte forordnings artikel 9, og som den bæredygtige investering, der ligger til grund for det finansielle produkt, bidrog til. For finansielle produkter, der har foretaget bæredygtige investeringer med sociale mål, angives de sociale mål]*

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

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



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



Afdelingen fremmede miljømæssige karakteristika ved udelukkende at investere i grønne obligationer udstedt i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles.

Afdelingens karakteristika blev 100% opfyldt. Virksomhedsobligationerne blev screenet dagligt for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner samt for overholdelse af afdelingens eksklusionskriterier for virksomhedsobligationer.

Eksklusionskriterierne blev overholdt og omfattede obligationer udstedt af selskaber involveret i kontroversielle våben, selskaber med alvorlige og vedvarende brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke havde vist sig effektivt, eller selskaber med mere end 10% af deres omsætning fra produktion af tobaksprodukter, ejerskab eller drift af gambling-etablissemeter, samt produktion af voksenunderholdning.

Afdelingens statsobligationer er blevet vurderet på baggrund af Sustainalytics country risk rating, og obligationer udstedt af lande angivet med alvorlige risici af Sustainalytics er blevet ekskluderet.

Endvidere var Sustainalytics og afdelingens porteføljemanagers, på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest, i dialog med selskaber om ESG-relaterede emner.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024
Grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	100%
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)	No data
Grønne obligationer udstedt under Green Bond Frameworks, der bidrager til FN's Verdensmål 7 (Vedvarende Energi)	75%
Grønne obligationer udstedt under Green Bond Frameworks, der bidrager til FN's Verdensmål 13 (Klimaindsats)	73%
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%

### ● **...og sammenlignet med tidligere perioder?** *[medtag for finansielle produkter, for hvilke der er fremlagt mindst én tidligere periodisk rapport]*

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024	2023	2022

Grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	100%	100%	100%
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)	No data	No data	No data
Grønne obligationer udstedt under Green Bond Frameworks, der bidrager til FN's Verdensmål 7 (Vedvarende Energi)	75%	76%	76%
Grønne obligationer udstedt under Green Bond Frameworks, der bidrager til FN's Verdensmål 13 (Klimaindsats)	73%	74%	68%
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%	0%	0%

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

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

*[medtag for finansielle produkter, der har foretaget bæredygtige investeringer, hvis de ikke er medtaget i svaret på ovenstående spørgsmål, beskriv målene. Beskriv, hvordan de bæredygtige investeringer bidrog til det bæredygtige investeringsmål. For de finansielle produkter, der er omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852 opstilles de miljømål, der er fastsat i nævnte forordnings artikel 9, og som den bæredygtige investering, der ligger til grund for det finansielle produkt, bidrog til]*

Målet for de bæredygtige investeringer afdelingen foretog bidrager til miljømålet grøn finansiering, som bidrager til EU's 6 miljømål. Afdelingen har udelukkende investeret 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?** *[medtages, hvis det finansielle produkt omfatter bæredygtige investeringer]*

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:

- o PAI 14: Eksponering for kontroversielle våben
- o PAI 7: Aktiviteter, der negativt påvirker biodiversitetssensitive områder
- o PAI 10: Overtrædelser af UNGC og OECD-MNE
- o PAI 11: Manglende mekanismer til overensstemmelse med UNGC og OECD-MNE

— — — *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.



**Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?** *[medtag afsnit, hvis det finansielle produkt tog 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 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 CO<sub>2</sub>-reduktionsmål, da afdelingen ønsker at bidrage til, at selskaber forpligter sig til at

reducere CO2-emissioner, samt indikator 16 vedrørende værdipapirer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljømæssigt bæredygtige obligationer.

- Fra tabel 3 har afdelingen taget hensyn til indikator 9 vedrørende selskaber uden politikker for menneskerettigheder, for at sikre, at selskaber respekterer og ikke krænker menneskerettigheder.

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.

*[indsæt en erklæring vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

*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 specifikke EU-kriterier.*

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

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

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024

## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i referenceperioden:



Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
DBR 0 08/15/31	Stater/Overnationale	3,88%	Tyskland
IRISH 3 10/18/43	Stater/Overnationale	3,54%	Irland
EIB 9.25 Jan'33	Stater/Overnationale	3,09%	Mexico
OATi 0,1 juli 38	Stater/Overnationale	2,71%	Frankrig
CAF 6 3/4	Stater/Overnationale	2,59%	Colombia
IBRD 9 1/2	Stater/Overnationale	2,48%	Brasilien
IBRD 6.75	Stater/Overnationale	2,35%	Sydafrika
State of	Stater/Overnationale	2,30%	Holland
French Rep. 0.5%	Stater/Overnationale	2,12%	Frankrig
DGB 2.25 2033	Stater/Overnationale	2,12%	Danmark
IBRD 9.6	Stater/Overnationale	2,02%	Uruguay
EBRD 4.95 jan 26	Stater/Overnationale	1,95%	Indien
SHBASS 3.629	Realkredit	1,94%	Sverige
AIB 2.875% 2026-	Finans	1,88%	Irland
Storebrand Livsf.	Finans	1,80%	Norge

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
EIB 9.25 Jan'33	Stater/Overnationale	3,20%	Mexico
OATi 0,1 juli 38	Stater/Overnationale	2,70%	Frankrig
IBRD 9 1/2	Stater/Overnationale	2,70%	Brasilien
BTPS 4 04/30/35	Stater/Overnationale	2,70%	Italien
CHILE 0.83	Stater/Overnationale	2,50%	Chile
IBRD 6.75	Stater/Overnationale	2,00%	Sydafrika
NDA CIBOR 6M+8,	Realkredit	1,90%	Danmark
EBRD 4.95 jan 26	Stater/Overnationale	1,90%	Indien
AIB 2.875% 2026-	Finans	1,80%	Irland
DK 0 15Nov31 Blt	Stater/Overnationale	1,70%	Danmark
Serbien 1	Stater/Overnationale	1,70%	Serbien
AES Gener SA	Forsyning	1,70%	Chile
Hyundai Capital	Cyklisk forbrug	1,70%	Sydkorea
EDF 4.75%	Forsyning	1,60%	Frankrig
Storebrand Livsf.	Finans	1,60%	Norge

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2022

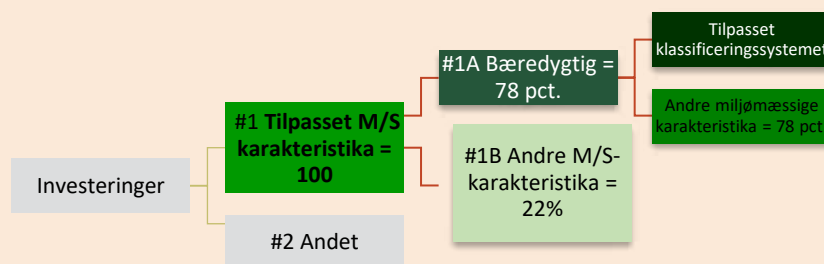
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
OP Mortgage	Realkredit	4,00%	Finland
Soc. Gen.	Realkredit	3,60%	Frankrig
NYK FRN	Realkredit	2,60%	Danmark
IBRD 5.35	Stater/Overnationale	2,60%	Holland
IBRD 6 1/4	Stater/Overnationale	2,50%	Mexico
CHILE 0.83	Stater/Overnationale	2,50%	Chile
DK 0	Stater/Overnationale	2,40%	Danmark
IBRD 9 1/2	Stater/Overnationale	2,30%	Holland
Danske Bank	Finans	2,20%	Danmark
RD FRN	Realkredit	2,00%	Danmark
EBRD 4.95	Stater/Overnationale	2,00%	Indien
RDKRE 6m	Realkredit	1,80%	Danmark
AIB 2.875%	Finans	1,80%	Irland
EIB 0.75	Stater/Overnationale	1,70%	Storbritannien
OP Mortgage	Realkredit	4,00%	Finland
Bank 1.0% 10/2027			

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika.

### Hvad var aktivallokeringen?

*[medtag kun relevante bokse, fjern bokse, der er irrelevante for det finansielle produkt]*



**#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.

*[medtag nedenstående bemærkning, hvis det finansielle produkt foretog bæredygtige investeringer]*

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget? *[medtag oplysninger omhandlet i artikel 54 i denne forordning]*

Sektor	% Aktiver i sektor
Stater/Overnationale udstedere	45,55%
Realkredit	6,47%
Finans	20,27%
Cyklisk forbrug	6,34%
Forsyning	5,44%
Kommunikationsservice	6,24%
Industri	4,21%
Forbrugsvarer	2,57%
Materialer	1,50%
Energi	1,24%
Teknologi	0,16%

*[indsæt kun bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

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

For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

**Omstillingsaktivitet** er aktiviteter, for

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke

sniveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

Afdelingen investerer i grønne obligationer udstedt under EU Green Bond Standard. Da datadækningen stadig er begrænset, er andelen af investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på nuværende tidspunkt 0%.

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

Ja: *[uddyb nedenfor og anfør nærmere oplysninger i diagrammerne i rubrikken]*

Inden for fossil gas  Inden for atomkraft

Nej

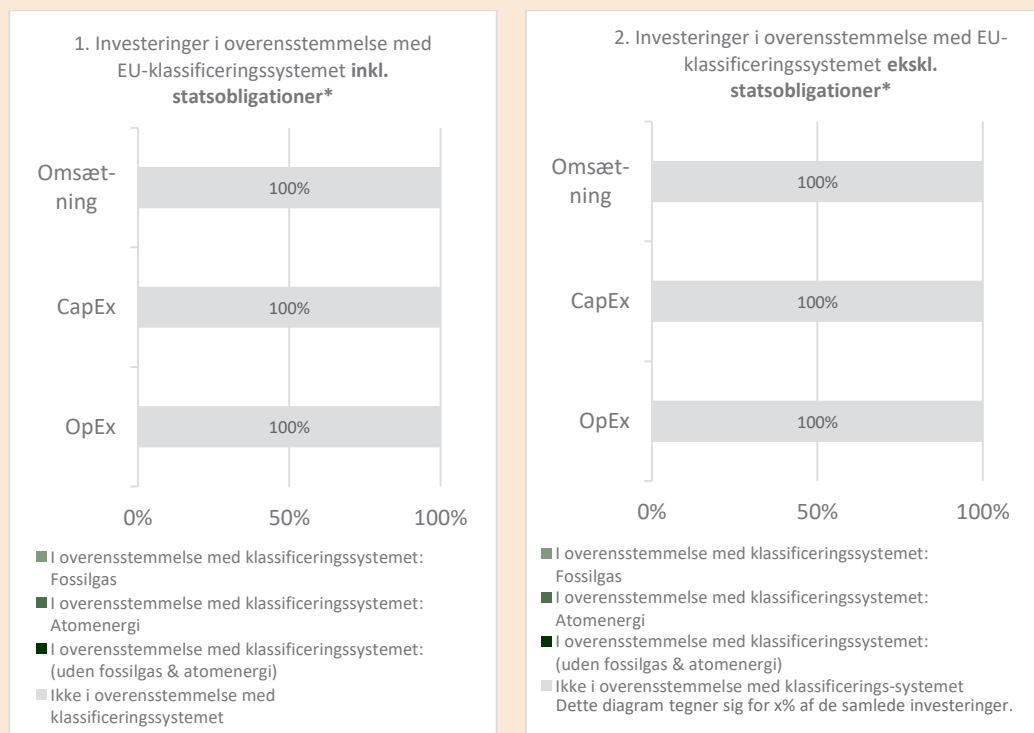
<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen.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

[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]

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

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

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



● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?** [indsæt en opdeling af andelen af investeringer i referenceperioden]

0% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0% var i omstillingsaktiviteter.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?** [medtag, hvis der er fremlagt mindst én tidligere periodiske rapport]

	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%	2%



**Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?** [indsæt kun afsnit vedrørende

[indsæt bemærkninger vedrørende de finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852, som investerer i miljømæssige økonomiske aktiviteter, der ikke er miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter]



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



*de finansielle produkter, der er omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852, hvis det finansielle produkt omfattede bæredygtige investeringer med et miljømål, som investerede i økonomiske aktiviteter, der ikke er miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, og gør rede for, hvorfor det finansielle produkt investerede i økonomiske aktiviteter, der ikke var i overensstemmelse med klassificeringssystemet]*

Andelen af bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var i 2024 i gennemsnit 78 pct.



**Hvilken anden udgjorde socialt bæredygtige investeringer?** *[indsæt kun afsnit, hvis det finansielle produkt omfattede bæredygtige investeringer med et sociale mål]*

0%. Afdelingen har udelukkende fokus på miljømæssige karakteristika.



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

Alle investeringer bidrog til afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.



**Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?** *[angiv de foranstaltninger, der blev truffet i den periode, der er omfattet af den periodiske rapport, for at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der blev fremmet af det finansielle produkt, herunder aktivt ejerskab som omhandlet i artikel 3g i direktiv 2007/36/EF og ethvert andet tilsagn vedrørende miljømæssige eller sociale karakteristika, der blev fremmet af det finansielle produkt]*

Som tidligere beskrevet har afdelingen implementeret en række konkrete tiltag for at sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika bliver opfyldt. Disse tiltag omfatter screening, engagement og eksklusion.

Eksklusionskriterierne, som afdelingen er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeformaler, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringssystem, SimCorp. Investeringer, der bryder med afdelingens kriterier, bliver derfor blokeret for handel, hvilket betyder, at ingen obligationer i porteføljen er udstedt af selskaber, der har overtrådt eksklusionskriterierne i løbet af året.

Afdelingens virksomhedsobligationer screenes dagligt for brud på UN Global Compact. Denne screening er integreret i afdelingens porteføljestyringssystem, SimCorp. Hvis det viser sig, at en obligation er udstedt af et selskab, der har brudt internationale normer, indleder dataleverandøren Sustainalytics en dialog med selskabet på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest. Hvis selskabet ikke viser tegn på forbedring, vil afdelingens porteføljemanagers blive informeret direkte via en flagning i porteføljestyringssystemet, og selskabet vil blive ekskluderet fra porteføljen.

Afdelingen investerer udelukkende i grønne obligationer udstedt i overensstemmelse med ICMA. Grønne obligationer er obligationer, hvor provenuet udelukkende anvendes til at finansiere grønne projekter.

Et eksempel på en grøn obligation i afdelingens portefølje i løbet af året er Volvo. Volvo anvender provenuet fra den grønne obligation til at finansiere eller refinansiere forskning, udvikling og produktion af elektriske køretøjer. Dette inkluderer investeringer i genfremstilling og

genanvendelse af elbilbatterier for at sikre en mere bæredygtig produktion. På kort sigt forventes den største del af provenuet at gå til forskning og udvikling af emissionsfrie elbiler, herunder motorer og teknologi til test, udvikling af faciliteter, værktøjsproduktion og fremstilling af elbiler uden emissioner.

Et andet eksempel er Iberdrola, der anvender provenuet fra sin grønne obligation inden for fem kategorier: intelligente elnet, vedvarende energi, bæredygtige løsninger for kunder, elektrificering af transport og produktion af grøn hydrogen.

Inden for vedvarende energi vil Iberdrola finansiere onshore- og offshore-vindmølleprojekter, solcelleanlæg, vandkraftværker samt etablering og drift af batterienergilagringssystemer til lagring af elektricitet. Projekter inden for elektrificering af transport omfatter vedligeholdelse og reparation af ladestationer til elbiler samt udvikling af den nødvendige infrastruktur til at understøtte overgangen til elektrisk transport.



**Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?** *[indsæt afsnit, hvor et indeks er blevet udpeget som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt, og angiv, hvor den metode, der er anvendt til beregning af det angivne indeks, kan findes]*

Afdelingen måler ikke sine miljømæssige karakteristika i forhold til noget benchmark.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

*[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkt, hvis et indeks er blevet angivet som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer]*

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

## BILAG I

## Skema 1

**Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	6.918	34.262	19.313	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	423	904	244	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	25.335	47.917	39.171	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	32.677	83.083	19.557	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	438	864	618	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægdet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	578	1222	1.501	tCO2e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægdet 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	7	3	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	25	47	47	pct.
		3	25	11	pct.

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	0	3	3	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion A) Energiforbrugsintensitet - Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion B) Energiforbrugsintensitet - Råstofindvinding	0	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion C) Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	0	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion D) Energiforbrugsintensitet - El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	1	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion E) Energiforbrugsintensitet - Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion F) Energiforbrugsintensitet - Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	2	2	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion G) Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	0	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion H) Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	0	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit

Sektion L) Energiforbrugintensitet – Fast ejendom		0	0	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg- tet 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	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 vægdet gennemsnit	0	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	1	1	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægdet gennemsnit
<b>INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MÆNESKERETTIGHEDERNE 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	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	0	29	36	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12	25	25	

13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35	35	32	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	0	pct.

### Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	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	30	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	Ingen data	100	100	

### Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	13	0	0	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.	0,26	Ingen data	Ingen data	

## BILAG IV

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

Produktnavn: Maj Invest High Income Obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300FW5DEXLKJBS306

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? *[sæt kryds, og angiv, hvis det er relevant, den procentdel, der repræsenterer bæredygtige investeringer]*

**Ja**

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_%

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

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

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_%

**Nej**

Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investerings som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på \_\_\_%

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

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

med et socialt mål

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

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

Afdelingen fremmede både miljømæssige og sociale karakteristika ved at integrere ESG-overvejelser i investeringerne i virksomhedsobligationer og statsobligationer. Disse overvejelser inkluderede screening, eksklusion og aktivt ejerskab.



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

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

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

Afdelingens karakteristika blev 100% opfyldt. Virksomhedsobligationerne blev screenet dagligt for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner samt for overholdelse af afdelingens eksklusionskriterier for virksomhedsobligationer.

Eksklusionskriterierne blev overholdt og omfattede obligationer udstedt af selskaber involveret i kontroversielle våben, selskaber med alvorlige og vedvarende brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke havde vist sig effektivt, eller selskaber med mere end 10% af deres omsætning fra produktion af tobaksprodukter, ejerskab eller drift af gambling-etablissemeter, samt produktion af voksenunderholdning.

Afdelingens statsobligationer er blevet vurderet på baggrund af Sustainalytics country risk rating, og obligationer udstedt af lande angivet med alvorlige risici af Sustainalytics er blevet ekskluderet.

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024
Andelen af grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	23%
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)	No data
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024	2023	2022
Andelen af grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	23%	12%	No data
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)	No data	No data	No data
Andel af selskaber i porteføljen, der havde	0%	0%	0%



overtrådt porteføljens eksklusionskriterier			
--	--	--	--

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

### **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 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, samt indikator 16 vedrørende værdipapirer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljømæssigt bæredygtige obligationer.
- Fra tabel 3 har afdelingen taget hensyn til indikator 9, der omhandler selskaber uden menneskerettighedspolitikker, samt indikator 21, der måler det opfattede niveau af korruption i den offentlige sektor baseret på en kvantitativ indikator beskrevet i forklaringskolonnen.

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



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.

*[indsæt en erklæring vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

*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 specifikke EU-kriterier.*

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

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

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i referenceperioden:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
DOMREP 11 1/4 09/15/35 DOP	Stater/Overnationale udstedere	2,43%	Dominican Republic
T-Mobile USA 3,875% 04/2030	Kommunikationsservice	1,91%	USA
Verizon 2,355% 03/2032	Kommunikationsservice	1,81%	USA
Pfizer 4,75% 05/2033	Sundhed	1,73%	USA
Danske Bank 4.375% NC2026 AT1	Finans	1,67%	Danmark
IFC 0 02/01/38 COP	Stater/Overnationale	1,65%	Colombia
IBRD 0 11/10/38 BRL	Stater/Overnationale	1,62%	Brasilien
Standard Chartered 7.875%	Finans	1,61%	Storbritannien
MBONO 7,75% 2042	Stater/Overnationale	1,42%	Mexico
Meta Platforms Inc 4.95% 05/2033	Kommunikationsservice	1,41%	USA
Apple 4.30% 05/2033	Cyklisk forbrug	1,38%	USA
PERUGB 5.35 08/12/40	Stater/Overnationale	1,37%	Peru
EBRD 6 2030 IDR	Stater/Overnationale	1,31%	Indonesien
SACPI 1 7/8 02/28/33 Linker	Stater/Overnationale	1,29%	Sydafrika
AFDB 5.75% NC2024 Hybrid	Stater/Overnationale	1,29%	Ivory Coast

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
EBRD 0 02/02/32 BRL	Stater/Overnationale udstedere	2,80%	Brasilien
Uruguay 3,875 Jul'40 linker (UYU)	Stater/Overnationale udstedere	2,00%	Uruguay
T-Mobile USA 3,875% 04/2030	Kommunikationsservice	1,80%	USA
Danske Bank 4.375% NC2026 AT1	Finans	1,70%	Danmark
PERUGB 5.35 08/12/40	Stater/Overnationale udstedere	1,50%	Peru
SAGB 8,25 03/31/2032 ZAR	Stater/Overnationale udstedere	1,40%	Sydafrika
IBRD 9 1/2 02/09/29 BRL Green	Stater/Overnationale udstedere	1,40%	Brasilien
Mexico 7,75% 2042	Stater/Overnationale udstedere	1,40%	Mexico
Verizon 2,355% 03/2032	Kommunikationsservice	1,40%	USA
SACPI 1 7/8 02/28/33 Linker	Stater/Overnationale udstedere	1,40%	Sydafrika
Ford Motor Co. 6.1% 08/2032	Cyklisk forbrug	1,40%	USA
MACEDO 6.96 03/13/27	Stater/Overnationale udstedere	1,30%	Nordmakedon
Cemex 9.125% Perp NC2028 Green	Materialer	1,30%	Mexico
British Telecom. 4.25% Perp	Kommunikationsservice	1,30%	Storbritannien
IFC 0 02/01/38 COP	Stater/Overnationale udstedere	1,30%	Colombia

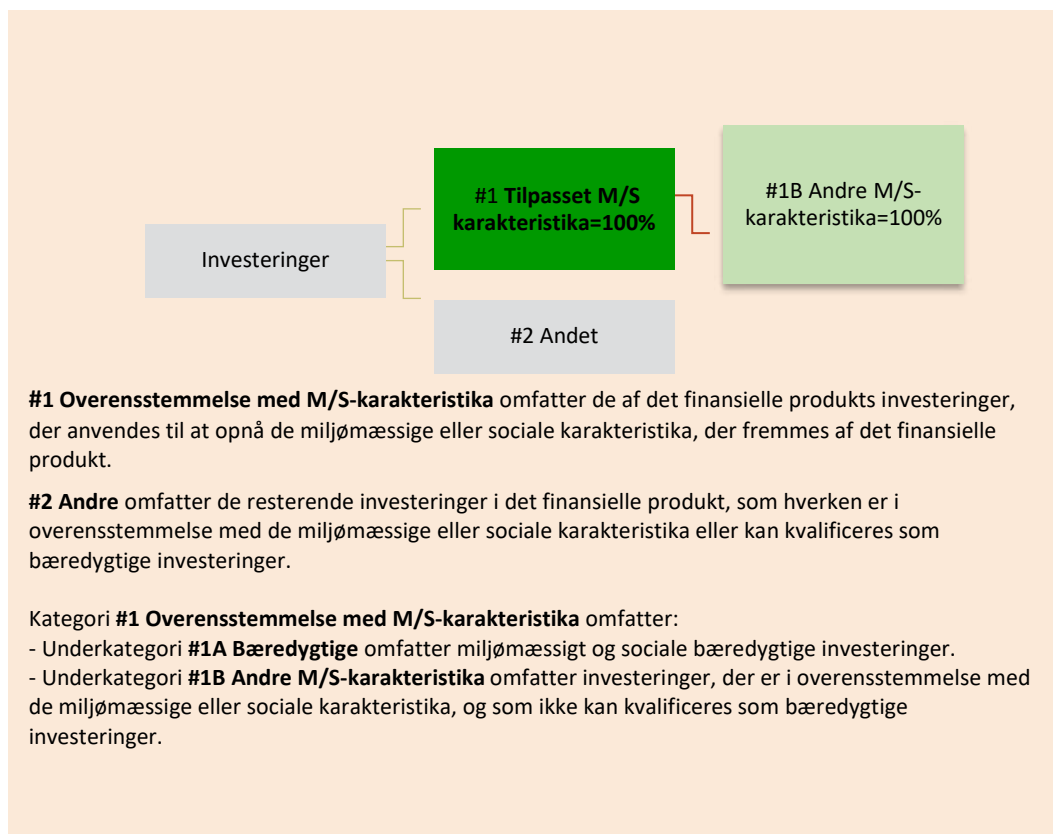
Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
EBRD 0 02/02/32 BRL	Stater/Overnationale udsteder	3,10%	Brasilien
ASIA 7,8% 2034	Stater/Overnationale udsteder	2,90%	Indonesien
ASIA 6.15% 02/2030 (INR)	Stater/Overnationale udsteder	2,90%	Indien
Uruguay 3,875 Jul'40 linker (UYU)	Stater/Overnationale udsteder	2,70%	Uruguay
Danske Bank 4.375% NC2026 AT1	Finans	2,10%	Danmark
T-Mobile USA 3,875% 04/2030	Kommunikationsservice	1,90%	USA
Domrep 4.875 09/23/2032 USD	Stater/Overnationale udsteder	1,90%	Dominican Republic
SAGB 8,25 03/31/2032 ZAR	Stater/Overnationale	1,80%	Sydafrika
PERUGB 5.35 08/12/40	Stater/Overnationale	1,70%	Peru
IFC 0 Feb 2038 MXN	Stater/Overnationale	1,70%	Mexico
Norwegian Energy Co 9.0%	Energi	1,70%	Norge
British Telecom. 4.25% Perp	Kommunikationsservice	1,60%	Storbritannien
IBRD 9 1/2 02/09/29 BRL Green	Stater/Overnationale	1,60%	Holland
HMH Holding USL+700 02/2025	Energi	1,60%	Holland
Wallenius Wilhelmsen N+390	Industri	1,40%	Norge

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika.

### ● **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Sektor	% Aktiver i sektor
Stater/Overnationale udstedere	41,44%
Kommunikationsservice	8,81%
Sundhed	2,58%
Finans	32,25%
Cyklisk forbrug	4,79%
Materialer	1,22%
Forbrugsvarer	1,09%
Teknologi	1,37%
Industri	3,66%
Energi	1,50%
Forsyning	1,31%

*[indsæt kun bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

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

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

**Omstillingsaktivitet** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemission sniveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

Afdelingen foretog ikke formelt bæredygtige investeringer, andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var derfor 0%.

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

Ja:

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

---

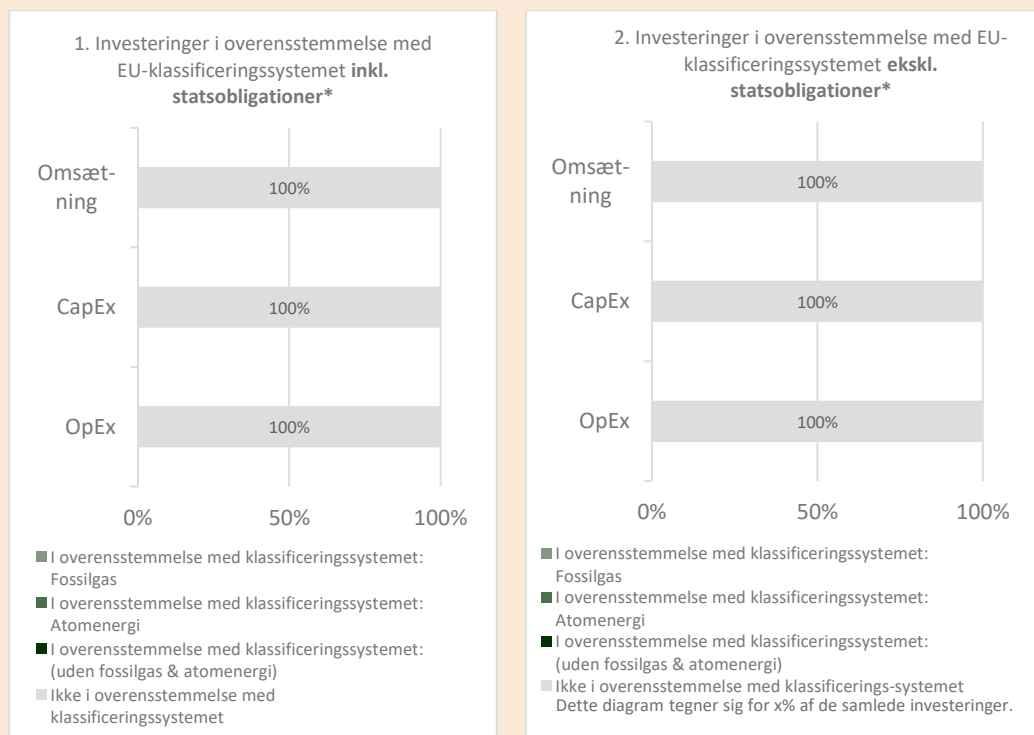
<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen.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

[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]

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

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

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.



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

0% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0% var i omstillingsaktiviteter.

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

	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%	0%



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

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

[indsæt bemærkninger vedrørende de finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852, som investerer i miljømæssige økonomiske aktiviteter, der ikke er miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter]



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



### Hvilken anden udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

0%. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



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

Alle investeringer bidrog til afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.



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

Som tidligere beskrevet har afdelingen implementeret en række konkrete tiltag for at sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika bliver opfyldt. Disse tiltag omfatter screening, engagement og eksklusion.

Eksklusionskriterierne, som afdelingen er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeadministrator, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringsystem, SimCorp. Investeringer, der bryder med afdelingens kriterier, bliver derfor blokeret for handel, hvilket betyder, at ingen obligationer i porteføljen er udstedt af selskaber der har overtrådt eksklusionskriterierne i løbet af året.

Afdelingens virksomhedsobligationer screenes dagligt for brud på UN Global Compact. Denne screening er integreret i afdelingens porteføljestyringsystem, SimCorp. Hvis det viser sig, at en obligation er udstedt af et selskab, der har brudt internationale normer, indleder dataleverandøren Sustainalytics en dialog med selskabet på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest. Hvis selskabet ikke viser tegn på forbedring, vil afdelingens porteføljemanagers blive informeret direkte via en flagning i porteføljestyringsystemet, og selskabet vil blive ekskluderet fra porteføljen.

Sustainalytics har i løbet af året været i dialog med obligationsudstedere, herunder en global teknologivirksomhed, der har været involveret i flere anklager om utilstrækkelige foranstaltninger til beskyttelse af brugernes data. Gennem engagementet har virksomheden ikke vist en tydelig vilje til dialog, og dens respons på Sustainalytics' henvendelser har været begrænset. Virksomheden har også været tilbageholdende over for andre investorinitiativer, hvilket sammen med spørgsmål om aktionæruafhængighed skaber bekymring om, hvorvidt den reelt tager interessenters synspunkter i betragtning.

Trods dette har virksomheden investeret i at styrke sin håndtering af privatlivsrisici og potentielle negative konsekvenser. Forbedringer i privatlivspraksis og governance, delvist drevet af FTC-aftalen, er positive skridt mod bedre kontrol af privatlivsrelaterede problemstillinger. En væsentlig forbedring var etableringen af en privacy-komité på bestyrelsesniveau, som mødes kvartalsvist for at gennemgå politikudvikling, virksomhedens privatlivsprogram og uafhængige tredjepartsvurderinger. Virksomheden har desuden udpeget en Chief Privacy Officer for både produkter og politik. På trods af den vedvarende kritik viser virksomheden investeringer i sin privatlivs- og sikkerhedsstrategi, samt en løbende udvikling på området.



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

Afdelingen måler ikke sine miljømæssige og sociale karakteristika i forhold til noget benchmark.

- *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*
- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

*[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkt, hvis et indeks er blevet angivet som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer]*

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



## BILAG I

## Skema 1

**Erklæring om investerings beslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	5.553	30.806	11.612	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	485	755	31	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	28.738	24.322	6.316	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	34.776	55.883	11.642	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	302	593	230	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægdet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1.379	664	444	tCO2e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægdet 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	4	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	22	50	56	pct.
		1	13	4	pct.

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	0	6	5	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion A) Energiforbrugsintensitet - Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	Landbrug, jagt, skovbrug af fiskeri	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion B) Energiforbrugsintensitet - Råstofindvinding	Råstofindvinding	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion C) Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	Fremstillingsvirksomhed	0	1	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion D) Energiforbrugsintensitet - El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	1	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion E) Energiforbrugsintensitet - Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion F) Energiforbrugsintensitet - Bygge- og anlægsvirksomhed	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion G) Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	Engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion H) Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	Transport og godshåndtering	0	4	5	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit

Sektion L) Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom		0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Ud- trykt som væg- tet 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	2	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	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	0	t / mio. EUR in- vesteret 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	1	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	0	25	34	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15	26	23	

13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34	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	0	pct.

### Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	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	40	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	Ingen data	100	100	

### Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	16	2	1	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.	-7	Ingen data	Ingen data	

## BILAG IV

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

Produktnavn: Maj Invest Pension

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300GCU5ZF1M9LAL33

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** \_\_\_%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** \_\_\_%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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

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

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



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

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

Afdelingen fremmede både miljømæssige og sociale karakteristika ved at screene og ekskludere selskaber inden for sektorer med negative indvirkninger på miljømæssige og sociale forhold. Samtidig ekskluderede afdelingen selskaber, der overtrådte internationale normer og ikke var villige til dialog.

Afdelingens karakteristika blev opfyldt 100%. Afdelingen blev dagligt screenet for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner samt for overholdelse af eksklusionskriterier inden for tobaksprodukter, gambling, voksenunderholdning, samt kontroversielle våben. Derudover førte Sustainability dialog med selskaber om ESG-relaterede emner.

Afdelingens statsobligationer er blevet vurderet på baggrund af Sustainability country risk rating, og obligationer udstedt af lande angivet med alvorlige risici af Sustainability er blevet ekskluderet.

Investeringerne i danske realkreditobligationer blev manuelt screenet for at sikre, at de ikke væsentligt skadede afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Derudover bidrog realkreditobligationerne til en positiv miljømæssig udvikling gennem investering i miljøvenlige og/eller grønne bygninger.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024
Grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	13%
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)	No data
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	0%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2024	2023	2022
Andelen af grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	13%	12,7%	No data
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)	No data	No data	No data
Andel af selskaber i porteføljen, der havde	0%	0%	0%

overtrådt porteføljens eksklusionskriterier			
--	--	--	--

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage 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 har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

### **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 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.
- Fra tabel 3 har afdelingen taget hensyn til indikatorer 4, 5, 9, samt 21, der omhandler selskaber uden en leverandørkodeks, uden klagehåndteringsmekanismer for medarbejderforhold og uden menneskerettighedspolitikker, samt måler det opfattede niveau af korruption i den offentlige sektor baseret på en kvantitativ indikator beskrevet

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



i forklaringskolonnen. Dette sikrer, at selskaberne samt obligationsudstedere respekterer og ikke krænker menneskerettigheder.

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.

*[indsæt en erklæring vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]*

*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 specifikke EU-kriterier.*

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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i referenceperioden:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NYK 0,5'53	Realkredit	2,85%	Danmark
NYK CF 3'34	Realkredit	2,44%	Danmark
NYK 1% jan'32	Realkredit	2,10%	Danmark
SoftBank	Kommunikationservice	1,69%	Japan
Alphabet Inc	Kommunikationservice	1,69%	USA
RD 1.5 01Oct53	Realkredit	1,61%	Danmark
NYK 4'56	Realkredit	1,61%	Danmark
American	Finans	1,56%	USA
NYK 1,5'38	Realkredit	1,46%	Danmark
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	1,43%	USA
NYK 3.5'53	Realkredit	1,43%	Danmark
NYK 1 01Jul27	Realkredit	1,40%	Danmark
CSX Corp	Industri	1,39%	USA
LVMH Moet	Cyklisk forbrug	1,38%	Frankrig
Cigna Corp	Sundhed	1,36%	USA



Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NYK 0,5'53	Realkredit	3,00%	Danmark
NYK CF 3'34	Realkredit	2,70%	Danmark
NYK CF 1'27	Realkredit	2,30%	Danmark
Meta	Kommunikationsservice	2,20%	USA
Cigna Corp	Sundhed	2,00%	USA
The Goldman	Finans	2,00%	USA
SoftBank	Kommunikationsservice	1,90%	Japan
Samsung	Teknologi	1,80%	Sydkorea
NYK 1,5'38	Realkredit	1,80%	Danmark
CSX Corp	Industri	1,80%	USA
American	Finans	1,80%	USA
Lowe's Cos	Cyklisk forbrug	1,80%	USA
NYK 3.5'53	Realkredit	1,80%	Danmark
Roche	Sundhed	1,80%	Schweiz
HP Inc	Teknologi	1,70%	USA

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2022

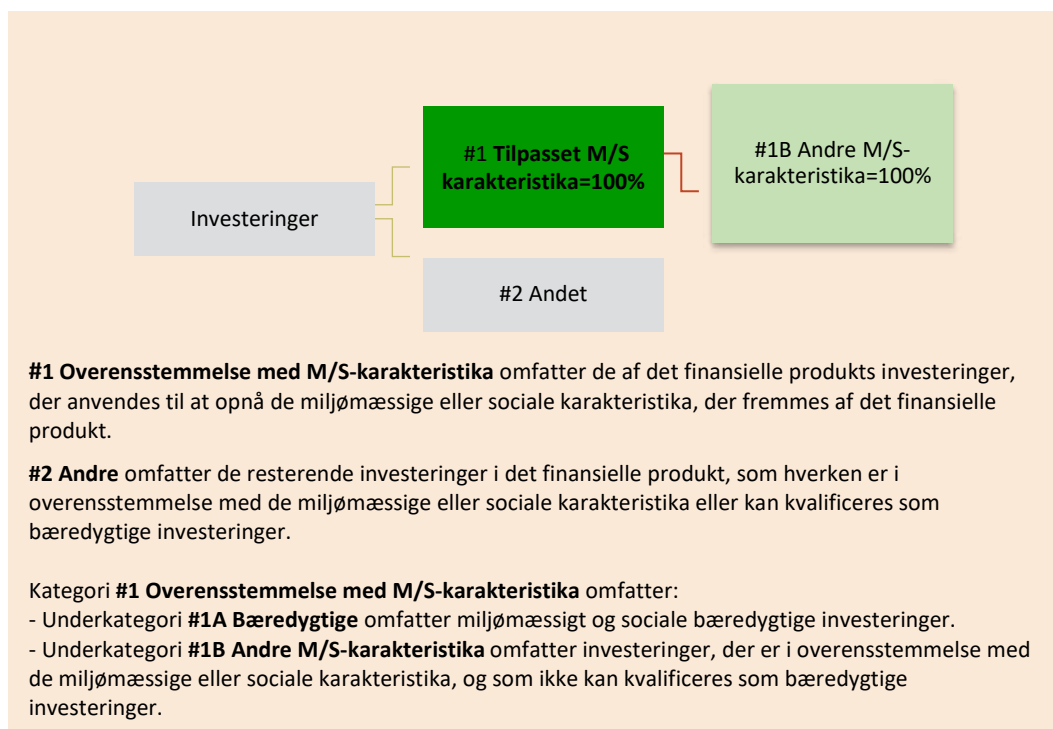
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NYK 0,5'53	Realkredit	4,20%	Danmark
NYK CF 1'27	Realkredit	2,90%	Danmark
Samsung	Teknologi	2,20%	Sydkorea
NYK CF 3'34	Realkredit	2,10%	Danmark
Lowe's Cos	Cyklisk forbrug	2,00%	USA
Meta	Kommunikationsservice	2,00%	USA
Roche	Sundhed	2,00%	Schweiz
Sony Group	Cyklisk forbrug	1,90%	Japan
SoftBank	Kommunikationsservice	1,80%	Japan
eBay Inc	Cyklisk forbrug	1,70%	USA
Union Pacific	Industri	1,70%	USA
Packaging	Materialer	1,50%	USA
RD 1.5	Realkredit	1,50%	Danmark
NYK 1,5'38	Realkredit	1,40%	Danmark
Aflac Inc	Finans	1,30%	USA

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

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

100% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika.

### ● Hvad var aktivallokeringen?



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

Sektor	% Aktiver i sektor
Realkredit	33,67%
Kommunikationsservice	5,57%
Finans	14,67%
Cyklisk forbrug	7,00%
Industri	5,70%
Sundhed	4,70%
Teknologi	5,18%
Forbrugsvarer	2,31%
Materialer	2,58%
Stater/Overnationale udstedere	17,99%
Ejendomme	0,27%
Energi	0,31%
Forsyning	0,06%

[indsæt kun bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]

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

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

**Omstillingsaktivitet** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemission sniveauer, der svarer til de bedste resultater.

[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852]

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

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

[indsæt bemærkninger vedrørende de finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852, som investerer i miljømæssige økonomiske aktiviteter, der ikke er miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter]



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

Afdelingen foretog ikke formelt bæredygtige investeringer. Gennemgangen af investeringerne viste, at 0% af selskaberne var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

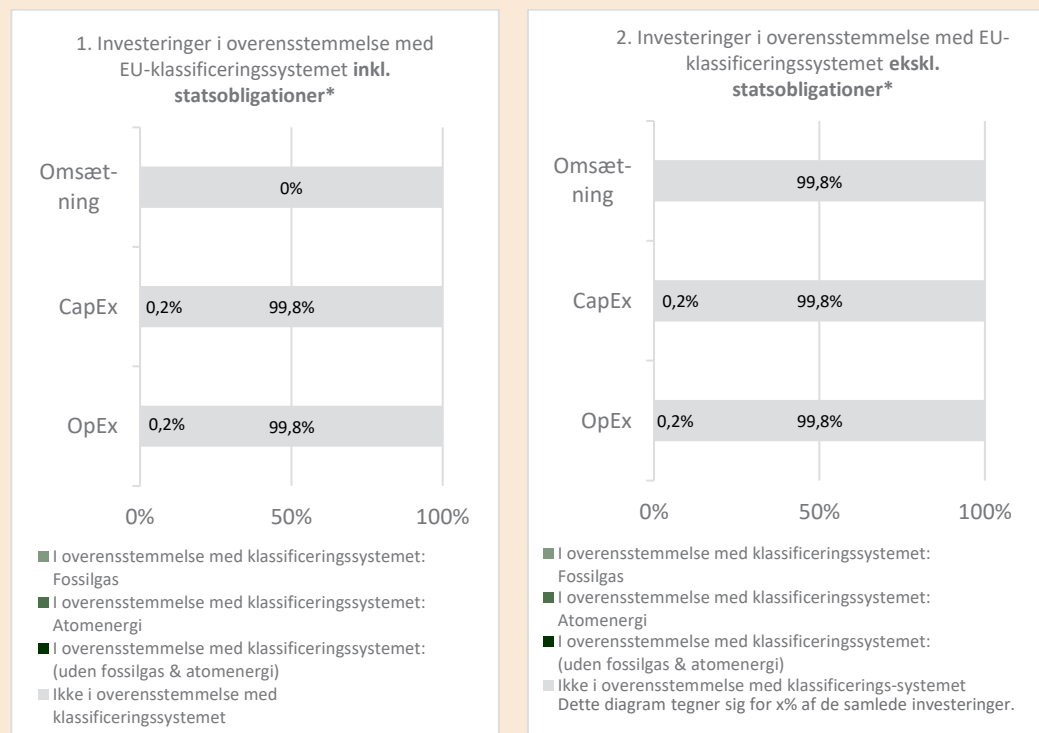
Ja:

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.



<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver 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.

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

0% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0% var i omstillingsaktiviteter.

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

	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%	0%



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

0 pct. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



- **Hvilken anden udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

0 pct. Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.



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

Alle investeringer bidrog til afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.



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

Som tidligere beskrevet har afdelingen implementeret en række konkrete tiltag for at sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes. Disse tiltag omfatter screening, engagement og eksklusion.

Eksklusionskriterierne, som fonden er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringssystem, SimCorp. Investeringer, der bryder med afdelingens kriterier, bliver derfor blokeret for handel, hvilket betyder, at ingen selskaber i porteføljen har overtrådt eksklusionskriterierne i løbet af året.

Sustainalytics har i løbet af året været i dialog med flere af selskaberne i porteføljen, herunder en global teknologivirksomhed, der har været involveret i flere anklager om utilstrækkelige

foranstaltninger til beskyttelse af brugernes data. Gennem engagementet har virksomheden ikke vist en tydelig vilje til dialog, og dens respons på Sustainalytics' henvendelser har været begrænset. Virksomheden har også været tilbageholdende over for andre investorinitiativer, hvilket sammen med spørgsmål om aktionæruafhængighed skaber bekymring om, hvorvidt den reelt tager interessenters synspunkter i betragtning.

Trods dette har virksomheden investeret i at styrke sin håndtering af privatlivsrisici og potentielle negative konsekvenser. Forbedringer i privatlivspraksis og governance, delvist drevet af FTC-aftalen, er positive skridt mod bedre kontrol af privatlivsrelaterede problemstillinger. En væsentlig forbedring var etableringen af en privacy-komité på bestyrelsesniveau, som mødes kvartalsvist for at gennemgå politikudvikling, virksomhedens privatlivsprogram og uafhængige tredjepartsvurderinger. Virksomheden har desuden udpeget en Chief Privacy Officer for både produkter og politik. På trods af den vedvarende kritik viser virksomheden investeringer i sin privatlivs- og sikkerhedsstrategi, samt en løbende udvikling på området.

Når det gælder obligationer, særligt realkreditobligationer, er der ikke lige så meget tilgængeligt ESG-data som for aktieinvesteringer. Afdelingen arbejder derfor løbende på at styrke processen for integration af bæredygtighed på dette område. I løbet af 2024 har afdelingen i stigende grad integreret ESG-overvejelser i investeringsprocessen for disse instrumenter, herunder vurderinger af realkreditinstitutternes konkrete CO2-målsætninger for de aktiver, som realkreditobligationerne finansierer.

Analysen, der blev gennemført i Q4 2024, viste, at alle de realkreditinstitutter, som afdelingen har investeret i, har implementeret CO2-reduktionsmål. Dette understreger, at det danske realkreditmarked udgør en væsentlig mulighed for investorer, der ønsker at fremme positiv miljømæssigt bæredygtig udvikling.

Derudover er der 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.

**Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?** *[indsæt afsnit, hvor et indeks er blevet udpeget som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt, og angiv, hvor den metode, der er anvendt til beregning af det angivne indeks, kan findes]*

Afdelingen måler ikke sine miljømæssige og sociale karakteristika i forhold til noget benchmark.

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

*[indsæt bemærkning vedrørende finansielle produkt, hvis et indeks er blevet angivet som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer]*



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

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

## BILAG I

## Skema 1

<i>Erklæring om investeringsbetslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer</i>					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	2023	2022	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
1. <b>2.182</b>	Scope 1 drivhusgasemissioner	2.180	10.273	4.133	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	643	902	677	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	18.545	30.472	19.039	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	21.368	41.647	23.850	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	173	294	164	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægdet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	3.210	470	354	tCO2e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægdet 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	4	6	4	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	46	77	69	pct.
		0	9	13	pct.

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	0	8	8	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion A) Energiforbrugsintensitet - Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	Landbrug, jagt, skovbrug af fiskeri	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion B) Energiforbrugsintensitet - Råstofindvinding	Råstofindvinding	0	2	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion C) Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	Fremstillingsvirksomhed	0	1	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion D) Energiforbrugsintensitet - El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	3	3	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion E) Energiforbrugsintensitet - Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion F) Energiforbrugsintensitet - Bygge- og anlægsvirksomhed	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion G) Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	Engroshandel og detailhandel; reparation af motor køretøjer og motorcykler	0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit
Sektion H) Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	Transport og godshåndtering	0	2	3	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg-tet gennemsnit



Sektion L) Energiforbruksintensitet – Fast ejendom		0	0	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som væg- tet 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	4	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	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	25	0	0	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	2	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	0	45	49	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	19	20	15	

13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	32	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	0	pct.

### Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	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	49	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	Ingen data	100	N/A	

### Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	2024	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)	7	2	N/A	pct.
5. Manglende klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden klagemekanisme i forbindelse med personalespørgsmål	1	51	N/A	pct.
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	8	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.	0,02	Ingen data	Ingen 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



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)