
INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

ÅRSRAPPORT 2025





INDHOLD

Indledning	4
Forord	5
Ledelsesberetning	6
Global økonomi	6
Årets afkast	9
Valg af sammenligningsindeks	10
Udbytter	14
Finansmarkederne	18
Afkast og risikoprofiler	20
Bæredygtighedsforhold	26
Ledelsens øvrige hverv	30
 Beretning og årsregnskab for afdelinger og andelsklasser:	
Danske Aktier	34
Vækstaktier	39
Value Aktier	44
Value Aktier Akkumulerende	49
Globale Aktier non fossil	54
Emerging Markets Value	59
Net Zero 2050	64
UCITS ETF AI & Semiconductor	69
UCITS ETF Defence & Cybersecurity	72
Forsvarsaktier KL	76
UCITS ETF Globale Udbytteaktier	78
UCITS ETF Guld, Sølv & Miner	83
UCITS ETF Lifestyle & Obesity	86
UCITS ETF Solar Wind Nuclear	89
 Danske Obligationer	93
Globale Obligationer	96
Globale Obligationer Akkumulerende	99
Grønne Obligationer	104
High Income Obligationer	109
Opsparing	112
Opsparing høj aktieandel	115
 Fælles noter:	
Anvendt regnskabspraksis	118
Oversigt over udbytternes skattemæssige fordeling	122
Revisionshonorar	122
Bestyrelseshonorar	122
Væsentligste aftaler	123
Ledelsespåtegning	125
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	126
 Supplerende beretninger:	
Bæredygtighedsrelaterede oplysninger for artikel 8-afdelinger	129
 Hotline	376

SÅDAN LÆSES ÅRSRAPPORTEN

Investeringsforeningen Maj Invest består af en række 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 bæredygtighedsforhold i fælles afsnit for alle afdelinger i rapporten.

FINANSKALENDER

11. marts 2026
Årsrapport offentliggøres

23. april 2026
Ordinær generalforsamling

28. august 2026
Halvårsrapport offentliggøres

Medlemmer

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

Porteføljeforvalter

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

Investeringsforvaltningsselskab

Wealth Fund Partners A/S udfører en række administrative og investeringsmæssige opgaver i forbindelse med den daglige drift af foreningen.

Depotbank

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab har til opgave at revidere foreningens årsregnskab for 2025.

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

2025 er et år, som ingen glemmer, med anslag mod mange af de institutioner og principper, som generationer har taget for givet i internationalt samarbejde. Også i disse tider er risikospredning grundloven for en god portefølje.

Godt år for investorerne

2025 står som et særligt år i Investeringsforeningen Maj Invest. 20 af foreningens 21 afdelinger gav positivt afkast. I 11 afdelinger var det endda to-cifret.

Foreningens formue voksede fra 20 til 23 mia. kr. som følge af både positiv kursudvikling og et godt inflow. Vi er stolte over at kunne byde 17.000 nye medlemmer velkommen i foreningen. Tak for tilliden til både nye og eksisterende medlemmer.

Klar til næste generation

Foreningen fyldte 20 år i december, og med en række nye og populære afdelinger er foreningen også relevant for de næste generationer af medlemmer.

De første afdelinger i den nye satsning på tematiske ETF'er (Exchange Traded Funds) med klare budskaber blev lanceret i 2024. Her kombinerer vi elementer fra aktiv og passiv forvaltning, så vi kan tilbyde enkle produkter til lave omkostninger. ETF'erne fik for alvor vind i sejlene i 2025 og udgør nu en fjerdedel af foreningens formue. I 2025 lancerede vi to nye strategier, og i første halvår af 2026 forventer vi at lancere yderligere to ETF'er.

Særligt tematiske ETF'er med et element af aktiv forvaltning er på vej frem, når vi ser på de internationale tendenser.

Gode råd til den moderne investor...

Der var afkast på både 30 og 40 procent at hente i de nye UCITS ETF'er i 2025, men det er ikke en rettesnor for fremtiden. Vi ser stadig investorer, der efter gode aktieår glemmer de grundlæggende principper. Stør-

stedelen af aktieporteføljen bør være i brede, klassiske strategier, mens tematiske investeringer kan supplere. For de fleste betyder det op til en femtedel af aktieporteføljen.

...og erfaringer efter mange år i markedet

Glem ikke obligationerne, selvom mange synes, de er lidt kedelige. Obligationer giver et løbende afkast, og de giver stabilitet, når aktiemarkedet svinger. En god portefølje indeholder både værdipapirer, der let kan sælges uden alvorlige kurstab, og mere risikable investeringer, hvor målet er at skabe gode afkast over den forventede investeringsperiode.

Derfor er det vigtigt, at man som investor gør sig klart, hvor længe man er villig til at lade pengene stå i tilfælde af kurstab. Det man også kalder den personlige investeringshorisont.

Ligesom man skal mærke efter, hvor store kursfald man kan holde til uden at begynde at sælge i panik. Med andre ord ens risikovilje

Man bliver så let fartblind efter et par gode aktieår, og de dårlige aktieår har det med at komme, når man mindst venter det.

Det går op og ned. Det handler om et godt gennemsnit over hele investeringsperioden. Håb er ikke en strategi. Det er held heller ikke. Men risikospredning er.

Henrik Normann
Formand

LEDELSESBERETNING

Investeringsforeningen Maj Invest blev lanceret i december 2005 og har gennem 20 år tilbudt produkter med fokus på høj kvalitet og rimelige omkostninger. I 2025 havde flere end 66.000 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 rensat for støj, flimmer 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 2025 afholdt for femtende gang. Tilmeld dig foreningens nyhedsbrev på majinvest.dk og bliv inviteret til kommende arrangementer.

På informationsmøderne fik deltagerne et dybere indblik i både de nye tematiske UCITS ETF-afdelinger og en række af de klassiske afdelinger. De ansvarlige porteføljemanagere præsenterede deres investeringsstrategier og aktuelle overvejelser.

I det makroøkonomiske indlæg fik de fremmødte en aktuel vurdering af global økonomi og finansmarkederne. Særligt fik deltagerne overblik over de meget forskellige økonomiske situationer i Kina, USA og Europa.

GLOBAL ØKONOMI

2025 har budt på pæne aktieafkast trods toldkrig, recessionsfrygt og krig i Mellemøsten for blot at nævne tre af de dominerende temaer i 2025. Det dokumenterer igen, at aktieinvestering er en langsigtet disciplin, hvor overskrifter ikke bør diktere investeringsstrategien.

Siden 2005 er aktiemarkedet mere end seksdoblet. Det svarer til et afkast på 10 pct. årligt. I samme periode har vi haft fem store kriser: finanskrisen, den sydeuropæiske krise, covid-krisen, inflationskrisen og krig i Ukraine. På lang sigt er aktier en solid investering, også selvom der er store udsving undervejs.

Med vores relativt positive syn på global økonomi for 2026 er der gode muligheder for, at virksomhederne kan fortsætte med at øge deres indtjening.

Indtjeningsvæksten er hovedelementet i langsigtet aktieafkast, og derfor forventer vi også aktieafkast i tråd med det historiske gennemsnit i 2026.

Som altid vil der komme betydelige kursudsving på aktiemarkedet undervejs.

NYE MULIGHEDER MED ETF-FONDE

I juni 2024 lancerede Investeringsforeningen Maj Invest en ny gruppe af afdelinger i serien Maj Invest UCITS ETF. Flere kom til i 2025, og der er planlagt yderligere lanceringer i 2026.

- Maj Invest UCITS ETF AI & Semiconductor
- Maj Invest UCITS ETF Defence & Cybersecurity
- Maj Invest UCITS ETF Globale Udbytteaktier
- Maj Invest UCITS ETF Guld, Sølv & Miner
- 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 mulighed for at få eller supplere sin eksponering inden for udvalgte emner.

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

Renter

De lange obligationsrenter, der bestemmes af investorerne på finansmarkedet, er ved udgangen af 2025 tilbage på normale niveauer. I USA omkring 4 pct. på en 10-årig statsobligation, mens det i Tyskland er tættere på 3 pct. Med vores syn på global økonomi ligger obligationsrenterne nogenlunde, hvor de skal. Det er et godt fundament for investorer i obligationer.

De højere renter er et sundhedstegn. Det vidner om økonomier i vækst, og hvor inflationen ligger på et fornuftigt niveau.

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.

Vores aktieanbefaling er primo marts 2026 en neutral vægt af aktier i forhold til investors personlige udgangspunkt. Recessionsrisikoen er begrænset, og bortset fra en aggressiv prissætning af AI-relaterede aktier er aktier rimeligt prissat. Den geopolitiske usikkerhed er dog fortsat meget stor, og det kan få kan få finansmarkederne til at svinge kraftigt.

Vi undgår formodentlig en ødelæggende handelskrig

mellem USA og omverdenen, men de markant højere toldsatser vil medføre ændringer i den globale forsyningskæde, og det kræver investeringer. Der er imidlertid næppe udsigt til et fald i USA's opsparingsunderskud, og dermed kommer der heller ikke noget fald i deres handelsunderskud. Der vil derfor også opstå nye investeringsmuligheder udenfor USA.

GIV OPSPARINGEN 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 porteføljebetraktning 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.

ÆNDRINGER I PRODUKTUDBUD

Opdateringer og vedligeholdelse af produktpaletten

INTERNATIONAL KLASSE

Maj Invest Value Aktier er nummer 2 blandt 39 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 Opsparing er nummer 8 målt på afkast i samme periode blandt 274 afdelinger i Europa inden for Morningstar-kategorien Balanceret EUR Moderat Risiko - Global. Blandt afdelinger, der udbydes til private i Danmark, er Maj Invest Opsparing 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 20 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 31.12.2025. Kun afdelinger med historik i hele perioden indgår. Kilde: Morningstar Direct.



fortsatte i 2025, så foreningen fremstår relevant for både nye og eksisterende medlemmer. I 2025 blev der lanceret to nye afdelinger. En afdeling fik ændret investeringsområde, og to afdelinger ændrede navn.

Planet & People omdannet til UCITS ETF Globale Udbytteaktier

På generalforsamlingen i april 2025 vedtog foreningens medlemmer at ændre tre af foreningens afdelinger. Afdeling Planet & People blev omdannet til Maj Invest UCITS ETF Globale Udbytteaktier. Ændringen blev gennemført 18. juni 2025. Andelsklassen Planet & People W blev i den forbindelse nedlagt.

UCITS ETF Globale Udbytteaktier har fokus på selskaber med en attraktiv profil for kapitalforrentning forstået som en samlet vurdering af udbytter, aktie-tilbagekøb og gældsnedbringelse. Afdelingen har efter omdannelsen samme omkostningsprofil som de øvrige afdelinger i UCITS ETF-serien.

Navneændringer for Pension og Big Picture til Opsparing og Opsparing høj aktieandel

Begge afdelinger er blandede med både aktier og obligationer. Investormålgruppen er private investorer, som ønsker en samlet løsning, hvor midler kan placeres i et enkelt produkt, hvor den løbende pasning og allokering sker inde i produktet. For at tydeliggøre, at de to produkter kan ses som beslægtede produkter med forskellige risikoprofiler, blev det på generalforsamlingen vedtaget at ændre afdelingernes navne fra Pension til Opsparing og fra Big Picture til Opsparing høj aktieandel. Ændringerne trådte i kraft 18. juni 2025.

Ny afdeling: Forsvarsaktier KL

Investeringsforeningen oplevede i 2025 stort inflow i afdeling UCITS ETF Defence & Cybersecurity og lancerede 5. september 2025 en udloddende søsterafdeling, Forsvarsaktier KL. Afdelingen har samme omkostningsprofil som afdelingerne i UCITS ETF-serien.

Ny afdeling: UCITS ETF Guld, Sølv & Miner

Afdelingen blev lanceret 5. september 2025 som en udvidelse af produktudbuddet i UCITS ETF-serien. Afdelingen investerer i aktier i danske og udenlandske selskaber relateret til minedrift efter guld, sølv og andre ædelmetaller. Afdelingen kan endvidere investere i selskaber og værdipapirer, som har direkte eller indirekte eksponering mod guld, sølv og ædelmetaller.

ÅRETS AFKAST

Når man skal bedømme årets afkast, kan man anlægge to forskellige betragtninger, som ikke nødvendigvis giver samme resultat. Fundamentalt set kan man nøjes med at forholde sig til, om værdien af de investerede midler er vokset og vokset tilstrækkeligt i forhold til det risikofrie renteniveau. Man kan dog også forholde sig til det relative afkast, hvor man kan bedømme, om Maj Invest har leveret tilstrække-

ligt gode resultater i forhold til markedet målt både ved afdelingens sammenligningsindeks og konkurrerende produkter i form af den sammenlignelige Morningstar Kategori™, hvor muligt. Merafkastet i forhold til sammenligningsindekset kaldes også performance. Valg af de enkelte sammenligningsindeks er beskrevet nærmere i afsnittet "Valg af sammenligningsindeks" side 10.

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	2025
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	9,3
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	10,1
Vækstaktier ¹⁾													-12,0	41,6	25,6	23,9	-24,8	19,6	20,6	-4,4
Vækstaktier W ¹⁾													-11,6	42,3	26,2	24,6	-24,3	20,4	21,4	-3,6
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	14,5
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	15,3
Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,2	5,3	-6,6	25,7	-5,6	29,3	-20,9	20,7	21,9	14,5
Value Aktier Akk. W	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,2	5,7	-5,9	26,5	-5,0	30,2	-20,4	21,5	22,8	15,2
Globale Aktier non fossil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,2	-4,8	32,7	-22,2	21,4	21,4	15,3
Globale Aktier non fossil W	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,2	-4,1	33,7	-21,6	22,2	22,4	16,2
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	19,8
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	20,8
Net Zero 2050	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,0	-8,0	29,4
Net Zero 2050 W	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,2	-7,3	30,4
UCITS ETF AI & Semiconductor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,1
UCITS ETF Defence & Cybersecurity	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,5
Forsvarsaktier KL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UCITS ETF Globale Udbytteaktier ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UCITS ETF Guld, Sølv & Miner	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UCITS ETF Lifestyle & Obesity	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,1
UCITS ETF Solar Wind Nuclear	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44,2
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	2,0
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	3,9
Globale Obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,3
Grønne Obligationer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9	-11,7	11,6	4,0	3,4
Grønne Obligationer W	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,1	-11,5	11,8	4,2	3,6
High Income Obligationer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	0,3	-0,8	9,5	2,1	5,9	-6,7	15,4	4,6	8,5
Opsparing ³⁾	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	5,0
Opsparing høj aktieandel ³⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	13,6	5,8	10,4	9,0	-6,4	15,4	8,7	14,7	-10,9	11,9	7,4	11,2

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 2025, og ændrede navn igen i 2023. 3) Afdelingen ændrede navn i 2025.

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, hvor afkastet i den enkelte afdeling er omtalt.

VALG AF SAMMENLIGNINGSINDEKS

I dette afsnit begrundes valget af sammenligningsindeks for de enkelte afdelinger, ligesom det begrundes, hvorfor nogle afdelinger 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 sammensatte indeks rebalanceres månedligt.

For afdelinger med sammenligningsindeks evalueres afdelingens afkast i forhold til udviklingen i sammen-

ligningsindekset. Alle afdelinger evalueres i forhold til deres absolutte afkast set i forhold til den risikofri rente og hvor muligt i forhold til afdelingernes Morningstar Kategori™, som udtrykker de gennemsnitlige resultater i sammenlignelige produkter. Enkelte afdelinger har ikke Morningstar-kategorier.

Tematiske aktieafdelinger har generelt ikke sammenligningsindeks, da der oftest ikke findes relevante sammenligningsindeks, som afspejler produkternes investeringsområder.

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

Maj Invest Vækstaktier har siden afdelingens start og frem til udgangen af 2023 anvendt MSCI World NR USD omregnet til danske kroner som sammenligningsindeks. Dette er ligeledes tilfældet fra 1. juli 2025. I perioden 1. januar 2024 til og med juni måned 2025 anvendte afdelingen MSCI World Growth NR USD omregnet til danske kroner som sammenligningsindeks.

Maj Invest Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende har siden afdelingernes start og frem til udgangen af 2023 anvendt MSCI World NR USD omregnet til danske kroner som sammenligningsindeks. Dette er ligeledes tilfældet fra 1. juli 2025. I perioden

HVAD BETYDER KL OG W?

Nogle afdelinger 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. Under moderafdelingen ligger den børsnoterede andelsklasse og ofte også 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.

1. januar 2024 til og med juni måned 2025 anvendte afdelingen MSCI World Value NR USD omregnet til danske kroner som sammenligningsindeks.

Indekset MSCI World udtrykker den generelle udvikling på aktiemarkedet. Indekset er delt op i to in-

deks: 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

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 2025	Perfor- mance ift. indeks	Afkast siden start	Perfor- mance ift. indeks	Performance ift. Morningstar Kategori™					Siden 2005	Lancering/ relancering
					1 år	3 år	5 år	10 år			
Danske Aktier	9,3	-0,5	597,2	+70,1	+2,1	+12,1	+7,4	+23,1	+101,7	16. dec 2005	
Danske Aktier W	10,1	+0,3	110,7	+20,3	+2,9	+14,8	+11,5	+34,3	+133,6	16. dec 2005	
Vækstaktier	-4,4	-10,5	114,4	-51,3	-6,5	-8,2	-10,6	---	---	13. jun 2017	
Vækstaktier W	-3,6	-9,7	125,1	-40,6	-5,5	-5,0	-6,0	---	---	13. jun 2017	
Value Aktier	14,5	+6,6	451,5	+58,6	+2,5	+25,1	+2,4	+19,6	+220,0	16. dec 2005	
Value Aktier W	15,3	+7,4	115,8	-23,6	+3,3	+28,7	+8,5	+33,7	+253,3	16. dec 2005	
Value Aktier Akk.	14,5	+6,6	122,6	-51,4	+2,5	+25,0	+2,3	+18,5	+217,3	29. jun 2015	
Value Aktier Akk. W	15,2	+7,4	115,6	-23,7	+3,3	+28,4	+8,3	+32,4	+249,7	29. jun 2015	
Globale Aktier non fossil	15,3	+7,5	87,8	-24,5	+3,3	+26,4	+5,4	---	---	2. okt. 2018	
Globale Aktier non fossil W	16,2	+8,3	98,2	-14,1	+4,2	+30,2	+12,1	---	---	2. okt. 2018	
Emerging Markets Value	19,8	+1,8	94,1	-27,3	+3,4	+11,1	+29,3	+12,2	---	16. dec 2013	
Emerging Markets Value W	20,8	+2,8	73,3	+9,4	+4,4	+14,6	+35,0	+24,3	---	16. dec 2013	
Net Zero 2050	29,4	n.a.	18,6	n.a.	+23,0	-18,3	---	---	---	7. feb. 2022	
Net Zero 2050 W	30,4	n.a.	22,1	n.a.	+24,0	-15,6	---	---	---	7. feb. 2022	
UCITS ETF AI & Semiconductor	30,1	n.a.	17,4	n.a.	+18,4	---	---	---	---	18. jun. 2024	
UCITS ETF Defence & Cybersecurity	28,5	n.a.	42,7	n.a.	+16,8	---	---	---	---	18. jun. 2024	
Forsvarsaktier KL	---	n.a.	1,0	n.a.	---	---	---	---	---	26. aug. 2025	
UCITS ETF Globale Udbytteaktier	---	n.a.	11,8	n.a.	---	---	---	---	---	18. juni 2025	
UCITS ETF Guld, Sølv & Miner	---	n.a.	41,2	n.a.	---	---	---	---	---	26. aug. 2025	
UCITS ETF Lifestyle & Obesity	7,1	n.a.	7,5	n.a.	+4,1	---	---	---	---	18. nov. 2024	
UCITS ETF Solar Wind Nuclear	44,2	n.a.	38,3	n.a.	+21,7	---	---	---	---	18. nov. 2024	
Danske Obligationer	2,0	+2,1	71,3	+28,2	+0,3	+4,1	+7,0	+7,2	+23,7	16. dec 2005	
Globale Obligationer	3,9	+3,1	99,3	+55,1	-0,3	+4,4	+9,8	+11,2	+47,6	16. dec 2005	
Globale Obligationer Akk.	4,3	+3,5	7,4	+3,5	+0,1	---	----	---	---	20. juni 2024	
Grønne Obligationer	3,4	+2,6	9,4	+15,4	-0,8	+5,5	+4,9	---	---	3. juni 2020	
Grønne Obligationer W	3,6	+2,8	10,7	+16,7	-0,6	+6,2	+6,0	---	---	3. juni 2020	
High Income Obligationer	8,5	+6,5	53,0	+18,0	+12,4	+12,9	+7,1	+5,8	---	30. okt 2015	
Opsparing	5,0	+2,0	183,0	+47,4	-1,1	+8,8	+13,9	+29,2	+117,5	16. dec 2005	
Opsparing høj aktieandel	11,2	+6,0	136,0	+17,3	+4,4	+7,8	+16,0	+59,1	---	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.

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 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.

Maj Invest Globale Aktier non fossil har siden afdelingens start haft det globale aktieindeks MSCI World NR USD omregnet til danske kroner som sammenligningsindeks.

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.

Maj Invest Net Zero 2050 er en tematisk afdeling og har ikke et sammenligningsindeks, da der på grund af afdelingens særlige investeringsområde ikke findes et standardindeks, som giver et retvisende billede af udviklingen i afdelingens investeringsområde. Afdelingen er under omdannelse til **UCITS ETF Metaller & Elektrificering**.

Foreningens UCITS ETF-afdelinger er kendetegnet ved fokuserede porteføljer koncentreret om de enkelte afdelingers temaer. Det vurderes, at der ikke findes relevante sammenligningsindeks, som i tilstrækkelig grad afspejler investeringsområderne for afdelingerne **UCITS ETF AI & Semiconductor**, **UCITS ETF Defence & Cybersecurity**, **Forsvarsaktier**, **UCITS ETF Globale Udbytteaktier**, **UCITS ETF Guld, Sølv & Miner**, **UCITS ETF Lifestyle & Obesity** og **UCITS ETF Solar Wind Nuclear**.

STJERNER FRA MORNINGSTAR®

12 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 efter omkostninger, får flest stjerner. Fem stjerner betyder, at en afdeling er blandt de ti pct. bedste i Europa inden for sin kategori. Tre stjerner betyder, at en afdeling ligger midt i feltet. Alle afdelinger bedømmes over mindst tre år, og afdelinger med længere historik bedømmes også på deres resultater over henholdsvis fem og ti år, som det også fremgår af skemaet på side 11.

Morningstar Rating™	31-12-2025
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	★★★
Opsparing	★★★★★
Opsparing høj aktieandel	★★★★★

Sammenligningsindeks for obligationer:

Det gode sammenligningsindeks for obligationsafdelinger afspejler såvel afdelingernes varighed, valutassammensætning 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 var 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.

Fra og med 1. januar 2025 er afdeling **Globale Obligationers** 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 Value 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 afdelingens 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.

Afdeling **Globale Obligationer Akk.** har eksisteret med sit nuværende navn og investeringsområde siden 20. juni 2024 og har samme sammenligningsindeks som søsterafdelingen Globale Obligationer beskrevet ovenfor.

Fra og med 1. januar 2025 er afdeling **Grønne Obligationers** 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 Value Unhedged EUR. Dette afspejler dels, at afdelingerne investerer bredt

i både sikre og mindre sikre obligationer, og at afdelingerne kan afdække valutarisici, men ikke nødvendigvis afdækker alle valutarisici. Fra afdelingens start og frem til 31. december 2024 anvendes Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 1 - 10 Yr Bond Index som sammenligningsindeks. Dette afspejler, at afdelingen før 1. januar 2025 brugte sammenligningsindekset til at signalere alternativafkastet ved investering i 'sikre' danske statsobligationer.

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 Ag-gregate Corporate Index', 35 pct. 'Barclays Global High Yield Corporate Euro Hedged Index' og 30 pct. 'EM Local Currency Government 10 pct. Country Capped Index'.

Afdeling **Opsparing** 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.

Sammenligningsindekset er fra 1. januar 2025 således 65 pct. x (65 pct. Bloomberg Global Aggregate 1-10 Yr Total Return Index Hedged EUR og 35 pct. Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR) samt 35 pct. MSCI World.

Maj Invest Opsparing høj aktieandel 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 i sammenligningsindekset 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 2.208 mio. kr. Ved udgangen af 2025 kunne udbyttebetalingen estimeres til 1.417 mio. kr. Omfanget af emissioner og indløsninger frem til udbetalingsdagen har betydning for den samlede udbyttebetaling, og der blev i alt udbetalt 1.419 mio. kr. i udbytter aconto i januar 2026. 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 119 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 28. januar 2026, som var første dag, beviserne blev handlet uden udbytte. Acontoudbytterne udgør det fulde udbytte for 2025. Udbytterne var til disposition på investors konto 30. januar 2026.

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

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

Udbytte for året	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Danske Aktier	26,80	25,20	8,70	2,00	2,10	30,40	17,20	7,90	8,50	8,50
Danske Aktier W	26,80	25,60	9,40	2,80	2,90	31,70	18,30	9,00	9,70	9,80
Vækstaktier	6,10	25,80	8,20	1,70	8,20	19,90	8,20	2,80	48,80	1,40
Vækstaktier W	6,10	26,10	8,80	2,30	8,90	21,00	9,20	3,60	50,00	2,40
Value Aktier	9,90	11,70	15,00	10,10	0,00	15,80	14,10	3,50	26,60	29,70
Value Aktier W	9,90	12,20	16,20	11,20	0,00	17,30	15,30	4,60	28,00	31,20
Globale Aktier non fossil	-		0,00	1,60	0,00	10,10	5,20	2,60	18,60	18,20
Globale Aktier non fossil W	-		0,00	2,40	0,00	11,20	6,10	3,40	19,90	19,60
Emerging Markets Value	0,00	20,70	2,70	0,00	0,00	3,80	2,30	5,30	9,90	6,60
Emerging Markets Value W	0,00	21,20	3,30	0,00	0,00	4,80	3,10	6,20	10,80	7,60
Forsvarsaktier KL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0,00
UCITS ETF Globale Udbytteaktier	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0,00
Danske Obligationer	1,60	2,00	1,00	0,00	1,80	0,80	0,00	0,00	1,70	1,70
Globale Obligationer	2,00	3,10	0,50	2,10	3,50	1,20	2,60	3,30	3,00	2,20
Grønne Obligationer	-	-	-	-	0,40	1,60	0,00	1,10	2,50	3,40
Grønne Obligationer W	-	-	-	-	0,50	1,80	0,00	1,30	2,70	3,70
High Income Obligationer	3,20	7,80	0,00	2,60	4,90	3,20	0,00	6,40	6,20	6,60
Opsparing	4,10	5,60	5,00	3,80	0,60	8,30	6,50	3,90	14,40	5,60

Tabellen viser de udbytter, som Maj Invests bestyrelse indstiller til generalforsamlingens godkendelse. Udbytter for regnskabsåret 2025 er udbetalt aconto i januar 2026. 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.

FORMUE 23 MIA. KR.

Foreningens formue udgjorde ultimo året 23,4 mia. kr. mod 19,8 mia. kr. ultimo 2024. Formuen i foreningens afdelinger steg således 3,5 mia. kr.

66.117 MEDLEMMER

Foreningen havde ved årets afslutning 66.117 medlemmer mod 49.333 medlemmer ved årets begyndelse. Udviklingen er meget tilfredsstillende og vidner om fortsat stor interesse fra såvel medlemmer som distributørkredsen. Ikke mindst for foreningens nye afdelinger i UCITS ETF-serien.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostningerne var i 2025 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.

OMKOSTNINGER I UNOTEREDE ANDELSKLASSER

Omkostninger i børsnoterede og unoterede andelsklasser er ikke direkte sammenlignelige, da investorer i unoterede andelsklasser må forvente rådgivningsomkostninger til egen bank. Ved bedømmelsen af omkostninger for unoterede andelsklasser skal der således tages højde for, at disse omkostninger skal betragtes som en 'engrospris', da investor også vil have rådgivningsomkostninger direkte til egen bank ved investering i disse afdelinger. Omkostningerne for unoterede andelsklasser er vist i nøgletalstabellen for den enkelt afdeling fra side 33.

**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 Opsparing og Opsparing høj aktieandel er basisafdelinger. Aktieafdelingerne og afdeling Grønne Obligationer er specialafdelinger. De nye ETF-fonde udgør den tredje gruppe.

Basisafdelingerne Danske Obligationer, Globale Obligationer, Opsparing og Opsparing høj aktieandel er aktivt forvaltede afdelinger, som har lavere omkostninger end branchen generelt og omkostninger blandt de laveste i deres kategori indenfor afdelinger, der frit tilbydes privatkunder.

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 124 vises en oversigt over satserne i Investeringsforeningen Maj Invests væsentligste aftaler, herunder aftaler om portefølje-forvaltning og formidlingsprovision.

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 formidlingsprovision 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 eksposering mod afdelingernes investeringsområder.

Listen over distributionsbanker fremgår af side 131. Aftalerne er nærmere beskrevet på side 123.

AKTIEUDLÅN

Investeringsforeningen Maj Invest har hverken i 2025 eller tidligere år foretaget udlån af aktier.

BRUG HOTLINE 33 38 73 33

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

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er efter balancedagen ikke indtruffet andre hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2025.

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 femtende år i træk til The Big Picture rundt omkring 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.



FINANSMARKEDERNE

UDVIKLINGEN I 2025 OG UDSIGTER FOR 2026

Den økonomiske udvikling igennem 2025 var påvirket af Trumps handelskrig. I starten af året var der hektisk aktivitet for at komme de nye toldsatter i forkøbet, og det gav til gengæld et dyk i aktiviteten senere på året. For året som helhed viste handelskrigen sig dog at være et langt mindre dræn på aktiviteten, end mange på forhånd havde frygtet. Trods stigende toldindtægter er der ikke udsigt til noget nævneværdigt fald i USA's budgetunderskud, og med kraftig fremgang i AI-relaterede investeringer er der snarere udsigt til lavere national nettoopsparing, og dermed også til yderligere stigning i underskuddet på betalingsbalancen.

Handelskrig eller ej, er der således ikke udsigt til, at USA's bidrag til efterspørgslen i resten af verden vil falde. Den overordnede økonomiske udvikling i 2025 var præget af fortsat robust fremgang i USA, og i Europa, hvor stigende renter havde afsporet forbrugskonjunktoren i 2022-24, kom man efterhånden også tilbage på vækstsporet. Væksten i Europa var fortsat relativt beskeden og primært drevet af fornyet fremgang i forbruget, men mod slutningen af året begyndte man også at se tegn på, at de kraftigt stigende forsvarsbudgetter var begyndt at slå igenem på den økonomiske aktivitet.

Renter

Generelt faldt renterne en smule i USA, om end der var en underliggende tendens til stigninger i den helt lange ende af rentekurven. I Europa gav bedringen i konjunkturbilledet anledning til mindre rentestigninger.

Den 10-årige amerikanske statsrente sluttede året på 4,17 pct., hvilket var 0,40 procentpoint under niveauet ved indgangen til året. Den 10-årige statsrente i Tyskland sluttede året på 2,86 pct. (0,49 procentpoint over niveauet fra ultimo 2024), mens den tilsvarende danske rente steg 0,65 procentpoint til 2,77 pct. De danske renter sluttede således igen under de tyske. Det italienske rentespænd til Tyskland faldt 0,46 procentpoint til 0,70 procentpoint, mens rentespændet mellem Spanien og Tyskland faldt 0,26 procentpoint til 0,43 procentpoint. Det faldende rentespænd mellem USA og Euroområdet styrkede euroen, og dollaren faldt 11,7 pct. overfor danske kroner i løbet af 2025.

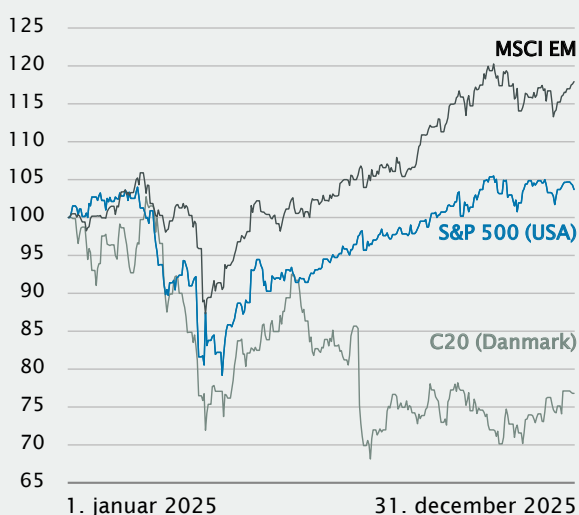
Aktier

Aktiemarkederne var også i 2025 overordnet set præget af optimisme og en vedholdende tro på stor indtjeningsfremgang i AI-relaterede selskaber. Det amerikanske S&P 500 aktieindeks sluttede således

FALD I KURSEN PÅ DOLLAR TRAK AFKAST MÅLT I DANSKE KRONER NED

Amerikanske aktier steg 16 procent i 2025 målt ved S&P 500-indekset i dollar, men omregnet til danske kroner var stigningen mere beskeden.

Indeks målt i kroner



Dollarkurs overfor danske kroner



året 16,4 pct. over niveauet fra udgangen af 2024 (svarende til 3,7 pct. opgjort i danske kroner). Kursen på aktierne i det tyske DAX indeks steg 23,2 pct., og de såkaldte emerging markets-aktier i Morgan Stanleys EM-indeks sluttede 17,9 pct. over niveauet ved indgangen til året målt i danske kroner. De danske aktier i C20-indekset faldt med 23,2 pct., hvilket var andet år i træk med fald (efter en længere årrække med betydelig fremgang).

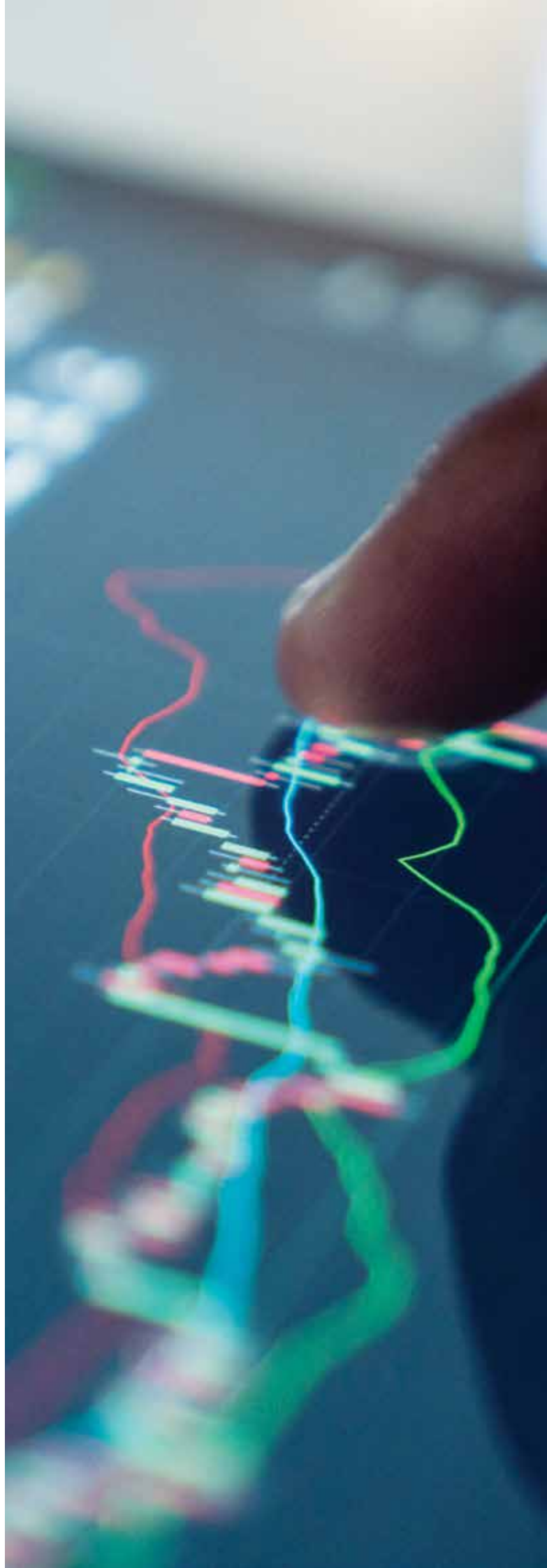
UDSIGTERNE FOR FINANSMARKEDERNE I 2026

Vi forventer i udgangspunktet en fortsættelse af opsvinget i USA og en styrkelse af opsvinget i Europa. Opsvinget er båret frem af kreditkonjunktoren, og pengepolitikken synes ikke at udgøre nogen trussel mod en fortsat fremgang på denne front. Potentialet for en negativ geopolitisk udvikling udgør efter vores vurdering den største trussel mod det positive vækstscenarie.

Udsigterne for finansmarkederne påvirkes dog også af prissætningen, som på aktiemarkedet er blevet inflateret af den vedholdende optimisme omkring AI's evne til at generere ekstraordinær fremgang i indtjeningen. Det er ikke givet, at investorerne på længere sigt vil være i stand til at bevare denne optimisme.

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 2026. 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 2025. 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 ANDELSKLASSER

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 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 131) 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.

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

Som det fremgår af afsnittet "Valg af sammenligningsindeks" side 10, har foreningen udvalgt et sammenligningsindeks for mange af foreningens afdelinger. 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 Fondsmægler-selskabet Maj Invest som porteføljeforvalter medvirke til at afdæmpe noget af den risiko, der ellers ville være ved at investere direkte i aktier og obligationer.

RISICI KNYTTET TIL DRIFTEN AF FORENINGEN

For at undgå fejl i driften af foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle processer og systemer, og der stræbes efter at reducere risikoen for fejl mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformati-onssystem, 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 bered-skabsplaner, 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 perso-nale, 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.

GENERELLE RISIKOFAKTORER

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, er der en risiko for, at det finansielle mar-ked i det pågældende land kan blive udsat for spe-cielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Des-uden 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 uden-landske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering i emer-ging markets. Tilsvarende er risikoen i en bred, glo-bal aktieportefølje generelt lavere end ved investe-ring 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 eks-ponering 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 kro-ner.

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 lovgivnings-mæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke sel-skabernes 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 instru-menter 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

OBLIGATIONSADFDELINGERNE

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Des-uden vil markedsmæssige eller generelle økonomi-

ske forhold, herunder renteudviklingen 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 aktiemarkederne, eller om der tværtimod søges over i mere risikofyldte investeringer.

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

SÆRLIGE RISICI VED AKTIEAFDELINGERNE

Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkeder 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 markedsposition spille en stor rolle. Også virksomhedens afhængighed af udviklingen i bestemte valutaer spiller en rolle for indtjeningen og dermed aktiekursudviklingen.

Investeringsområde

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

UCITS ETF-afdelingerne er generelt karakteriseret ved at være tematiske med et afgrænset investeringsområde.

SÆRLIGE RISICI VED BLANDEDE AFDELINGER

Det følger af ovenstående, at de blandede afdelinger Opsparing og Opsparing høj aktieandel 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 porteføljeforvalter 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 hoved-

distributør 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 løbende en aktiv udvælgelse og prioritering af værdipapirerne ud fra en grundig analyse af risici og afkastpotentiale. For afdelingerne i serien UCITS ETF foretages en aktiv udvælgelse af investeringerne to gange om året, mens den løbende porteføljepleje har en mere passiv karakter i disse afdelinger.

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 121) 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 123.

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



Find din opsparingsprofil
på **majinvest.dk**

BÆREDYGTIGHEDSFORHOLD

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 porteføljeforvaltningen, og til dem, der har et bredere fokus. Foreningens porteføljeformidler, 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.

Transition er et centralt tema i Investeringsforeningens 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 lavemissionssamfund skaber et øget behov for investeringer i energikilder med lav CO₂-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 ikke-spredningsaftalen (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 (ti procent omsætningsgrænse)

INTERNATIONALE RETNINGSLINJER OG KONVENTIONER

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

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

- er involveret i produktion af voksenunderholdning (ti procent omsætningsgrænse)
- er involveret i udforskning og udvinding af termisk kul og tjæresand (ti procent 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 porteføljeforvalter 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	2021	2022	2023	2024	2025
Samlet antal selskaber i porteføljerne	323	363	388	451	517
Selskaber i porteføljen i engagementproces	22	23	15	25	65

Kilde: Maj Invest, Sustainalytics.

Ultimo 2024	Menneske-rettigheder	Arbejdstager-rettigheder og -forhold	Klima- og miljøforhold	Ledelsespraksis	Antal i alt
Antal selskaber i porteføljerne i engagementproces					
- Direkte	0	4	3	36	43
- Gennem Sustainalytics	3	5	2	12	22

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 disengageliste og ekskluderes fra porteføljerne.

I 2025 afsluttede Sustainalytics seks engagementsager relateret til Maj Invests investeringer og indledte fem nye sager. Samme år førte Sustainalytics i alt 29 engagementsager med 24 selskaber og afholdt 27 møder.

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 2025 i alt 43 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 bæredygtighedsforhold ikke altid har et entydigt facit. Bæredygtighedsforhold er ikke en eksakt størrelse. Det er et område med et ikke ubetydeligt element af skøn og vurderinger. Det vurderes imidlertid, at Sustainalytics har de fornødne kompetencer og ressourcer til at træffe de nødvendige vurderinger på solidt og fagligt forsvarligt grundlag.

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

INDIREKTE INVESTERING

Enkelte afdelinger 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 ansvarlig investering.

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
Afdelinger - UCITS ETF AI & Semiconductor - UCITS ETF Defence & Cybersecurity - Forsvarsaktier KL - UCITS ETF Udbytteaktier - UCITS ETF Guld, Sølv & Miner - Opsparing høj aktieandel	Afdelinger - Danske Aktier KL - Vækstaktier KL - Value Aktier (Akk.) KL - Globale Aktier non fossil KL - Emerging Markets Value KL - Danske Obligationer - Globale Obligationer (Akk.) KL - High Income Obligationer - Opsparing	Afdelinger - Net Zero 2050 KL - Grønne Obligationer KL - UCITS ETF Lifestyle & Obesity - UCITS ETF Solar Wind Nuclear

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 Asgard Ltd, Saga Private Equity, Saxo Bank A/S, Ferring Holding SA og Esperante Investments S.à.r.l.



Mads Bryde Andersen
Næstformand
Valgt første gang i 2017

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

Medlem af bestyrelsen i Alfred Benzons Fond og Danmarks Statistik.



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 18 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.



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 energisektoren. Hun har omfattende erfaring med udvikling af kundevendte digitale løsninger, implementering af finansiell regulering samt it-sikkerhed og compliance i regulerede miljøer. Charlotte er medstifter af HeyBOOB, en digital sundhedsplatform, der udvikler skalerbare datadrevne løsninger inden for kvinders sundhed. Før dette 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 specialsolen Søgårdsskolen.



Peter Damgaard Jensen
Valgt første gang i 2020

Særlige kompetencer: Peter Damgaard Jensen er uddannet cand.scient.pol. og senior advisor og formand for ESG-komiteen hos Impact Partners, Schweiz. 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 Folkekirkens Nødhjælp.

Foreningens medlemmer (investorerne) genvalgte på den ordinære generalforsamling i april 2025 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 2025 fremgår af note 4 under fælles noter på side 122. Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet.

Direktion:

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



A scenic view of a lake and mountains with a boat in the distance, framed by a brass telescope on the left.

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 2025

Maj Invest Danske Aktier gav i 2025 et afkast på 9,3 pct., mens Maj Invest Danske Aktier W gav et afkast på 10,1 pct.

Afkastet er i absolut forstand meget tilfredsstillende og også meget tilfredsstillende set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks, OMXCCAP, og afdelingens Morningstar Kategori™, der steg henholdsvis 9,8 og 7,2 pct.

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 8,50 kr. pr. andel i Maj Invest Danske Aktier og et udbytte på 9,80 kr. pr. andel i Maj Invest Danske Aktier W. Udbyttet er udbetalt aconto i januar 2026.

Forventninger til 2026

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2026. Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) offentliggjorde i november 2025 afkastforventninger for aktier globalt på 6,7 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 -48 og +47 pct. de seneste 20 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2026.

MAJ INVEST DANSKE AKTIER KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	135	177
2 Udbytter	15.270	16.369
I alt renter og udbytter	15.405	16.546
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	66.400	53.021
Valutakonti	-1	0
5 Handelsomkostninger	-177	-98
I alt kursgevinster og -tab	66.222	52.923
4 Andre indtægter	-36	4.159
I alt indtægter	81.591	73.628
6 Administrationsomkostninger	-9.028	-8.388
Resultat før skat	72.563	65.240
7 Skat	-4.800	-2.389
Årets nettoresultat	67.763	62.851
Resultatdisponering:		
8 Foreslået udlodning	35.110	31.426
Ovf. til udlodning næste år	65	330
Ovf. til investorernes formue	32.588	31.095
Disponeret	67.763	62.851

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	16.878	5.974
Kapitalandele:		
9 Not. aktier fra DK selskaber	714.562	646.548
9 Not. aktier, udl. selskaber	49.199	23.588
I alt kapitalandele	763.761	670.136
Andre aktiver:		
Mellemv. vedr. handelsafv.	387	0
Aktiver i alt	781.026	676.110
Passiver		
10 Investorernes formue	779.758	675.257
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.075	853
Mellemv. vedr. handelsafv.	193	0
I alt anden gæld	1.268	853
Passiver i alt	781.026	676.110

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	135	177
I alt renteindtægter	135	177

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	14.670	16.369
Not. aktier fra udenlandske selskaber	600	0
I alt udbytter	15.270	16.369

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	62.953	54.090
Not. aktier fra udenlandske selskaber	3.447	-1.069
I alt fra kapitalandele	66.400	53.021

Note 4: Andre indtægter

Diverse indtægter	-36	4.159
-------------------	-----	-------

Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-242	-154
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	65	56
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-177	-98

Note 6: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.031	-134	-1.165	-1.175
Investeringsforvaltning	-3.603	-78	-3.681	-3.542
Distribution, markedsføring og formidling	-4.066	-116	-4.182	-3.671
I alt adm.omkostninger	-8.700	-328	-9.028	-8.388

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.

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 8: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	15.369	20.706
Rente- og udbytteskat	-4.800	-2.389
Kursgevinst til udlodning	32.397	21.930
Administrationsomkostninger til modregning	-9.028	-8.388
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	906	-267
Udlodning overført fra sidste år	330	163
Til rådighed for udlodning	35.175	31.755
Heraf foreslået udlodning	35.110	31.426
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	65	330

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: Investorernes formue

	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	675.257	638.865
Udlodning fra sidste år	-31.426	-28.995
Ændr. i udbetalt udlodning		
pga. emission/indløsning:	4	393
Emissioner i året	98.336	46.226
Indløsninger i året	-30.390	-44.213
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	214	129
Overført til udlodning næste år	65	330
Foreslået udlodning	35.110	31.426
Overførsel af periodens resultat	32.588	31.095
I alt Investorernes formue	779.758	675.257

MAJ INVEST DANSKE AKTIER

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	58.471	59.036		
Klassespecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	5	11		
Administrationsomkostninger	-372	-365		
Investeringsforvaltning	-68	-71		
Distribution, markedsføring og formidling	-4.068	-3.549		
Klassens resultat	53.969	55.062		
Resultatdisponering:				
1 Foreslået udlodning	28.037	26.798		
Ovf. til udlodning næste år	35	295		
Ovf. til investorernes formue	25.897	27.969		
Disponeret	53.969	55.062		
Note 1: Til rådighed for udlodning				
Udlodning fra fællesportefølje			32.330	30.828
Renteudgifter			5	11
Administrationsomkostninger til modregning			-4.508	-3.985
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			-50	96
Udlodning overført fra sidste år			295	142
Til rådighed for udlodning			28.072	27.092
Heraf foreslået udlodning			28.037	26.798
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			35	295
Investorerne formue				
	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	3.152.652	586.080	3.198.029	565.221
Udlodning fra sidste år		-26.798		-25.264
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		268		393
Emissioner i året	310.180	54.992	181.115	32.746
Indløsninger i året	-164.377	-29.630	-226.492	-42.239
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		181		160
Overført til udlodning næste år		35		295
Foreslået udlodning		28.037		26.798
Overførsel af periodens resultat		25.897		27.969
I alt Investorernes formue	3.298.455	639.062	3.152.652	586.080

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	22,64	-20,04	12,42	9,95	9,30
Benchmark afkast (pct.)	19,48	-12,12	6,39	2,44	9,76
Indre værdi (DKK pr. andel)	251,67	174,08	176,74	185,90	193,75
Nettoresultat (t.DKK)	131.975	-142.576	63.862	55.062	53.969
Udbytte (DKK pr. andel)	30,40	17,20	7,90	8,50	8,50
Administrationsomkostninger (pct.)	1,19	1,22	1,26	1,30	1,42
Omsætningshastighed (antal gange)	0,10	0,24	0,19	0,13	0,26
Investorerne formue (t.DKK)	742.684	542.060	565.221	586.080	639.062
Antal andele, stk.	2.951.003	3.113.812	3.198.029	3.152.652	3.298.455
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,15	0,50	0,77	0,54	0,32
Standardafvigelse	14,42	18,36	18,00	17,76	11,15
Active Share	40,8	41,90	41,92	38,32	42,83
Tracking Error	4,36	4,18	3,86	4,29	4,08

MAJ INVEST DANSKE AKTIER W

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføje	13.776	7.770			
Klassespecifikke transaktioner:					
Renteindtægter	2	4			
Administrationsomkostninger	-39	-31			
Investeringsforvaltning	-10	-11			
Klassens resultat	13.729	7.732			
Resultatdisponering:					
1 Foreslået udlodning	7.073	4.628			
Ovf. til udlodning næste år	30	35			
Ovf. til investorernes formue	6.626	3.069			
Disponeret	13.729	7.732			
			Note 1: Til rådighed for udlodning		
			Udlodning fra fællesporteføje	7.105	4.682
			Renteudgifter	2	4
			Administrationsomkostninger til modregning	-49	-42
			Udlodningsregulering ved emission/indløsning	10	-3
			Udlodning overført fra sidste år	35	22
			Til rådighed for udlodning	7.103	4.663
			Heraf foreslået udlodning	7.073	4.628
			Heraf foreslået overført til udlodning næste år	30	35
			Investorernes formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK
					2024 Antal andele
					2024 Formue- værdi 1.000 DKK
			Investorernes formue primo	477.124	89.176
			Udlodning fra sidste år		-4.628
			Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-264
			Emissioner i året	248.776	43.345
			Indløsninger i året	-4.198	-760
			Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		98
			Overført til udlodning næste år		30
			Foreslået udlodning		7.073
			Overførsel af periodens resultat		6.626
			I alt Investorernes formue	721.702	140.696
					477.124
					89.176

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	23,25	-19,55	13,11	10,62	10,11
Benchmark afkast (pct.)	19,48	-12,12	6,39	2,44	9,76
Indre værdi (DKK pr. andel)	252,97	175,03	177,69	186,90	194,95
Nettoresultat (t.DKK)	13.929	-13.120	8.223	7.732	13.729
Udbytte (DKK pr. andel)	31,70	18,30	9,00	9,70	9,80
Administrationsomkostninger (pct.)	0,66	0,66	0,66	0,69	0,69
Omsætningshastighed (antal gange)	0,10	0,24	0,19	0,13	0,26
Investorernes formue (t.DKK)	63.535	61.400	73.644	89.176	140.696
Antal andele, stk.	251.159	350.790	414.465	477.124	721.702
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,18	0,53	0,77	0,57	0,36
Standardafvigelse	14,43	18,35	18,00	17,75	11,14
Active Share	40,8	41,90	41,92	38,32	42,83
Tracking Error	4,36	4,17	3,84	4,27	4,06

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.

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 2025

Maj Invest Vækstaktier gav i 2025 et afkast på -4,4 pct., mens Maj Invest Vækstaktier W gav et afkast på -3,6 pct.

Afkastet er i absolut forstand mindre tilfredsstillende og utilfredsstillende set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks og afdelingens Morningstar Kategori™, Global Large-Cap Growth, der steg henholdsvis 6,0 og 1,8 pct. målt i danske kroner.

Afkastet er lavere end de gennemsnitlige forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024, hvilket især kan henføres til investeringerne i danske Novo Nordisk og svenske Hemnet Group, som gav negative afkastbidrag på henholdsvis 5,3 og 3,1 procentpoint.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 1,40 kr. pr. andel i Maj Invest Vækstaktier og 2,40 kr. pr. andel i Maj Invest Vækstaktier W. Udbyttet er udbetalt aconto i januar 2026.

Forventninger til 2026

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2026. Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) offentliggjorde i november 2025 afkastforventninger for aktier globalt på 6,7 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 -29 og +42 pct. de seneste 20 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2026.

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

Styktørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

Maj Invest Vækstaktier W

Fondskode: DK0060825560

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Nej

Startdato: 13.06.2017

Valuta: Danske kroner

Styktørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★

MAJ INVEST VÆKSTAKTIER KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	402	823
2 Udbytter	15.105	12.408
I alt renter og udbytter	15.507	13.231
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	-46.593	309.211
Valutakonti	-545	249
Øvrige aktiver/passiver	-7	3
5 Handelsomkostninger	-462	-2.130
I alt kursgevinster og -tab	-47.607	307.333
4 Andre indtægter	10	-3
I alt indtægter	-32.090	320.561
6 Administrationsomkostninger	-16.459	-17.820
Resultat før skat	-48.549	302.741
7 Skat	-1.983	-1.986
Årets nettoresultat	-50.532	300.755
Resultatdisponering:		
8 Foreslået udlodning	19.744	435.850
Ovf. til udlodning næste år	530	373
Ovf. til investorernes formue	-70.806	-135.468
Disponeret	-50.532	300.755

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	9.563	32.743
Kapitalandele:		
9 Not. aktier fra DK selskaber	51.602	169.308
9 Not. aktier, udl. selskaber	1.196.749	1.309.484
I alt kapitalandele	1.248.351	1.478.792
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	167	189
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.873	0
Aktuelle skatteaktiver	653	697
I alt andre aktiver	2.693	886
Aktiver i alt	1.260.607	1.512.421
Passiver		
10 Investorernes formue	1.255.530	1.510.985
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.295	1.436
Mellemv. vedr. handelsafv.	3.782	0
I alt anden gæld	5.077	1.436
Passiver i alt	1.260.607	1.512.421

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024		31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK		1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter					
Indestående i depotselskab	402	823			
I alt renteindtægter	402	823			
Note 2: Udbytter					
Not. aktier fra danske selskaber	3.529	1.468			
Not. aktier fra udenlandske selskaber	11.576	10.940			
I alt udbytter	15.105	12.408			
Note 3: Kursgevinster og -tab					
Not. aktier fra danske selskaber	-80.822	-8.950			
Not. aktier fra udenlandske selskaber	34.229	318.161			
I alt fra kapitalandele	-46.593	309.211			
Note 4: Andre indtægter					
Diverse indtægter	10	-3			
Note 5: Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger	-1.020	-2.483			
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	557	353			
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-462	-2.130			
Note 6: Administrationsomkostninger					
	2025	2024			
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger	
Administration	-1.745	-263	-2.008	-2.155	
Investeringsforvaltning	-8.871	-107	-8.978	-10.430	
Distribution, markedsføring og formidling	-5.268	-205	-5.473	-5.235	
I alt adm.omkostninger	-15.884	-575	-16.459	-17.820	
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.					
Note 8: Til rådighed for udlodning					
Renter og udbytter	15.517	13.228			
Rente- og udbytteskat	-1.937	-1.760			
Kursgevinst til udlodning	25.976	501.751			
Administrationsomkostninger til modregning	-16.459	-17.820			
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-3.195	-59.782			
Udlodning overført fra sidste år	373	608			
Til rådighed for udlodning	20.275	436.223			
Heraf foreslået udlodning	19.744	435.850			
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	530	373			
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: Investorernes formue					
	2025	2024			
	Formue- værdi	Formue- værdi			
	1.000 DKK	1.000 DKK			
Investorernes formue primo	1.510.985	1.447.961			
Udlodning fra sidste år	-435.850	-31.891			
Ændr. i udbetalt udlodning					
pga. emission/indløsning:	18.375	263			
Emissioner i året	421.006	225.166			
Indløsninger i året	-208.944	-431.942			
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	491	673			
Overført til udlodning næste år	530	373			
Foreslået udlodning	19.744	435.850			
Overførsel af periodens resultat	-70.806	-135.468			
I alt Investorernes formue	1.255.530	1.510.985			

MAJ INVEST VÆKSTAKTIER

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje-25.875		158.676
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	31	7
Administrationsomkostninger	-517	-476
Investeringsforvaltning	-85	-94
Distribution, markedsføring og formidling	-5.273	-4.955
Klassens resultat	-31.720	153.157
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	8.134	250.352
Ovf. til udlodning næste år	205	55
Ovf. til investorernes formue	-40.059	-97.250
Disponeret	-31.720	153.157

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Til rådighed for udlodning		
Udlodning fra fællesportefølje	13.838	255.604
Renteudgifter	31	7
Administrationsomkostninger til modregning	-5.875	-5.525
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	291	82
Udlodning overført fra sidste år	55	239
Til rådighed for udlodning	8.339	250.407
Heraf foreslået udlodning	8.134	250.350
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	205	55

Investorerne formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	5.130.157	874.792	5.263.638	758.384
Udlodning fra sidste år		-250.351		-14.738
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-491		-60
Emissioner i året	1.496.815	189.423	332.729	52.523
Indløsninger i året	-816.706	-99.101	-466.210	-74.695
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		486		223
Overført til udlodning næste år		205		55
Foreslået udlodning		8.134		250.350
Overførsel af periodens resultat		-40.059		-97.250
I alt Investorernes formue	5.810.266	683.038	5.130.157	874.792

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	23,92	-24,76	19,64	20,64	-4,42
Benchmark afkast (pct.)	30,96	-12,79	19,89	34,38	6,03
Indre værdi (DKK pr. andel)	192,30	128,08	144,08	170,52	117,56
Nettoresultat (t.DKK)	223.064	-276.071	130.678	153.157	-31.720
Udbytte (DKK pr. andel)	19,90	8,20	2,80	48,80	1,40
Administrationsomkostninger (pct.)	1,35	1,38	1,38	1,44	1,60
Omsætningshastighed (antal gange)	0,23	0,27	0,28	1,26	0,25
Investorerne formue (t.DKK)	1.201.631	713.350	758.384	874.792	683.038
Antal andele, stk.	6.248.877	5.569.383	5.263.638	5.130.157	5.810.266
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,19	0,51	0,82	0,62	0,28
Standardafvigelse	14,45	18,50	18,02	17,95	12,49
Active Share	91,4	90,90	86,74	96,90	91,43
Tracking Error	7,30	8,38	6,81	7,09	6,77

MAJ INVEST VÆKSTAKTIER W

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføje-19.315		147.338			
Klassespecifikke transaktioner:					
Renteindtægter	27	4	Note 1: Til rådighed for udlodning		
Administrationsomkostninger	-59	-69	Udlodning fra fællesporteføje	11.575	185.577
Investeringsforvaltning	-22	-28	Renteudgifter	27	4
			Administrationsomkostninger til modregning	-81	-97
Klassens resultat	-19.370	147.246	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	97	-37
Resultatdisponering:			Udlodning overført fra sidste år	318	369
1 Foreslået udlodning	11.610	185.498	Til rådighed for udlodning	11.935	185.816
Ovf. til udlodning næste år	326	318	Heraf foreslået udlodning	11.610	185.498
Ovf. til investorernes formue	-31.306	-38.570	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	326	318
Disponeret	-19.370	147.246			
			Investorernes formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK
					2024 Antal andele
					Formue- værdi 1.000 DKK
			Investorernes formue primo	3.709.966	636.193
			Udlodning fra sidste år		4.764.762
			Ændr. i udbetalt udlodning		689.577
			pga. emission/indløsning:		-17.153
			Emissioner i året	1.885.236	18.865
			Indløsninger i året	-757.790	323
			Netto emissionstillæg og		172.643
			indløsningsfradrag		-357.248
			Overført til udlodning næste år		562
			Foreslået udlodning		326
			Overførsel af periodens resultat		805
			I alt Investorernes formue	4.837.412	318
					185.498
					-38.570
					636.193

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	24,62	-24,28	20,37	21,43	-3,64
Benchmark afkast (pct.)	30,96	-12,79	19,89	34,38	6,03
Indre værdi (DKK pr. andel)	193,40	128,82	144,72	171,48	118,35
Nettoresultat (t.DKK)	139.896	-146.598	112.693	147.246	-19.370
Udbytte (DKK pr. andel)	21,00	9,20	3,60	50,00	2,40
Administrationsomkostninger (pct.)	0,75	0,75	0,77	0,79	0,82
Omsætningshastighed (antal gange)	0,23	0,27	0,28	1,26	0,25
Investorernes formue (t.DKK)	672.196	515.983	689.577	636.193	572.492
Antal andele, stk.	3.475.709	4.005.309	4.764.762	3.709.966	4.837.412
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,22	0,54	0,85	0,65	0,32
Standardafvigelse	14,46	18,49	18,02	17,94	12,48
Active Share	91,4	90,90	86,74	96,90	91,43
Tracking Error	7,32	8,38	6,81	7,08	6,77

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 og i alle sektorer indenfor afdelingens investeringsområde.

Udvikling i 2025

Maj Invest Value Aktier gav i 2025 et afkast på 14,5 pct., mens Maj Invest Value Aktier W gav et afkast på 15,3 pct.

Afkastet er i absolut forstand meget tilfredsstillende og særdeles tilfredsstillende set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks og afdelingens Morningstar Kategori™, Global Large-Cap Value, der steg henholdsvis 7,9 og 11,9 pct. målt i danske kroner.

Afkastet er bedre end de gennemsnitlige forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024. Afdelingen opbyggede eksposering mod halvlederudstyr før AI-investeringsbølgen accelererede globalt, hvilket påvirkede afkastet positivt.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 29,70 kr. pr. andel i Maj Invest Value Aktier og 31,20 kr. pr. andel i Maj Invest Value Aktier W. Udbyttet er udbetalt aconto i januar 2026.

Forventninger til 2026

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2026. Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) offentliggjorde i november 2025 afkastforventninger for aktier globalt på 6,7 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 -36 og +42 pct. de seneste 20 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2026.

MAJ INVEST VALUE AKTIER KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	1.124	1.572
2 Udbytter	92.064	95.481
I alt renter og udbytter	93.188	97.053
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	740.733	1.112.711
Valutakonti	-3.826	-126
Øvrige aktiver/passiver	26	18
5 Handelsomkostninger	-1.530	-2.152
I alt kursgevinster og -tab	735.403	1.110.451
4 Andre indtægter	16	10
I alt indtægter	828.607	1.207.514
6 Administrationsomkostninger	-65.355	-71.525
Resultat før skat	763.252	1.135.989
7 Skat	-15.173	-20.255
Årets nettoresultat	748.079	1.115.734
Resultatdisponering:		
8 Foreslået udlodning	900.542	861.305
Ovf. til udlodning næste år	1.472	1.319
Ovf. til investorernes formue	-153.935	253.110
Disponeret	748.079	1.115.734

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	54.376	61.607
Kapitalandele:		
9 Not. aktier fra DK selskaber	63.037	0
9 Not. aktier, udl. selskaber	5.188.853	5.685.994
10 Unot. kap.and. fra DK selsk.	3.368	2.890
I alt kapitalandele	5.255.258	5.688.884
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	3.332	2.898
Mellemv. vedr. handelsafv.	7.781	1.438
Aktuelle skatteaktiver	8.863	16.431
I alt andre aktiver	19.976	20.767
Aktiver i alt	5.329.610	5.771.258
Passiver		
11 Investorernes formue	5.318.631	5.761.046
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	6.512	7.037
Mellemv. vedr. handelsafv.	4.467	3.175
I alt anden gæld	10.979	10.212
Passiver i alt	5.329.610	5.771.258

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	1.124	1.572
I alt renteindtægter	1.124	1.572

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	1.907	0
Not. aktier fra udenlandske selskaber	90.157	95.481
I alt udbytter	92.064	95.481

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	-55.217	0
Not. aktier fra udenlandske selskaber	795.472	1.112.761
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	478	-50
I alt fra kapitalandele	740.733	1.112.711

Note 4: Andre indtægter

Diverse indtægter	16	10
-------------------	----	----

Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-2.228	-2.686
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	699	534
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-1.530	-2.152

Note 6: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-4.926	-998	-5.924	-6.466
Investeringsforvaltning	-33.957	-404	-34.361	-37.259
Distribution, markedsføring og formidling	-24.260	-810	-25.070	-27.800
I alt adm.omkostninger	-63.143	-2.212	-65.355	-71.525

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.

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 8: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	93.204	97.063
Rente- og udbytteskat	-7.559	-16.043
Kursgevinst til udlodning	956.483	879.200
Administrationsomkostninger til modregning	-65.355	-71.525
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-76.078	-27.904
Udlodning overført fra sidste år	1.319	1.833
Til rådighed for udlodning	902.014	862.624
Heraf foreslået udlodning	900.542	861.305
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.472	1.319

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	3.368	2.890
Aktieandel i Wealth Fund Partners A/S (pct.)	8,7	8,7

Note 11: Investorernes formue

	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	5.761.046	5.487.262
Udlodning fra sidste år	-861.305	-139.205
Ændr. i udbetalt udlodning		
pga. emission/indløsning:	25.237	3.296
Emissioner i året	514.735	228.072
Indløsninger i året	-871.022	-936.057
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.861	1.944
Overført til udlodning næste år	1.472	1.319
Foreslået udlodning	900.542	861.305
Overførsel af periodens resultat	-153.935	253.110
I alt Investorernes formue	5.318.631	5.761.046

MAJ INVEST VALUE AKTIER

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	522.875	795.412		
Klassespecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	89	36		
Administrationsomkostninger	-732	-723		
Investeringsforvaltning	-357	-404		
Distribution, markedsføring og formidling	-24.277	-26.805		
Klassens resultat	497.598	767.515		
Resultatdisponering:				
1 Foreslået udlodning	623.258	588.449		
Ovf. til udlodning næste år	627	517		
Ovf. til investorernes formue	-126.287	178.549		
Disponeret	497.598	767.515		
Note 1: Til rådighed for udlodning				
Udlodning fra fællesportefølje			647.918	614.168
Renteudgifter			89	36
Administrationsomkostninger til modregning			-25.366	-27.932
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			727	934
Udlodning overført fra sidste år			517	1.761
Til rådighed for udlodning			623.886	588.966
Heraf foreslået udlodning			623.260	588.450
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			627	517
Investorernes formue				
	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	22.122.141	3.984.030	24.833.843	3.749.580
Udlodning fra sidste år		-588.449		-86.918
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		9.198		2.202
Emissioner i året	1.222.662	200.692	219.890	36.142
Indløsninger i året	-2.359.675	-382.346	-2.931.592	-485.580
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		981		1.088
Overført til udlodning næste år		627		517
Foreslået udlodning		623.260		588.450
Overførsel af periodens resultat		-126.287		178.549
I alt Investorernes formue	20.985.128	3.721.705	22.122.141	3.984.030

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	29,17	-20,88	20,68	22,10	14,45
Benchmark afkast (pct.)	30,96	-12,79	19,89	18,95	7,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	191,95	138,18	150,99	180,09	177,35
Nettoresultat (t.DKK)	1.572.496	-1.287.913	738.322	767.515	497.598
Udbytte (DKK pr. andel)	15,80	14,10	3,50	26,60	29,70
Administrationsomkostninger (pct.)	1,44	1,47	1,46	1,48	1,53
Omsætningshastighed (antal gange)	0,36	0,46	0,22	0,46	0,42
Investorernes formue (t.DKK)	6.749.089	4.123.130	3.749.580	3.984.030	3.721.705
Antal andele, stk.	35.160.276	29.839.519	24.833.843	22.122.141	20.985.128
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,61	0,24	0,48	0,41	0,70
Standardafvigelse	16,30	18,65	18,41	15,93	11,94
Active Share	94,68	95,36	91,73	90,69	90,75
Tracking Error	6,76	6,50	5,79	5,55	6,65

MAJ INVEST VALUE AKTIER W

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	249.899	347.901			
Klassenspecifikke transaktioner:			Note 1: Til rådighed for udlodning		
Renteindtægter	43	13	Udlodning fra fællesportefølje	277.490	273.791
Administrationsomkostninger	-113	-179	Renteudgifter	43	13
Investeringsforvaltning	-47	-51	Administrationsomkostninger til modregning	-160	-230
			Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-46	12
			Udlodning overført fra sidste år	801	72
			Til rådighed for udlodning	278.128	273.657
Klassens resultat	249.782	347.684	Heraf foreslået udlodning	277.284	272.856
Resultatdisponering:			Heraf foreslået overført til udlodning næste år	844	801
1 Foreslået udlodning	277.284	272.856	Investorerne formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 2024 Antal andele 2024 Formue- værdi
Ovf. til udlodning næste år	844	801		1.000 DKK	1.000 DKK
Ovf. til investorernes formue	-28.346	74.027	Investorerne formue primo	9.744.858	1.777.016
Disponeret	249.782	347.684	Udlodning fra sidste år	-272.856	11.366.543
			Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	16.038	1.093
			Emissioner i året	1.894.608	314.043
			Indløsninger i året	-2.752.159	-488.676
			Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.579	1.391
			Overført til udlodning næste år	844	801
			Foreslået udlodning	277.284	272.856
			Overførsel af periodens resultat	-28.346	74.027
			I alt Investorernes formue	8.887.307	1.596.926
				9.744.858	1.777.016

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	30,04	-20,30	21,51	22,95	15,25
Benchmark afkast (pct.)	30,96	-12,79	19,89	18,95	7,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	194,60	139,99	152,88	182,35	179,69
Nettoresultat (t.DKK)	858.880	-594.847	350.602	347.684	249.782
Udbytte (DKK pr. andel)	17,30	15,30	4,60	28,00	31,20
Administrationsomkostninger (pct.)	0,75	0,76	0,77	0,78	0,80
Omsætningshastighed (antal gange)	0,36	0,46	0,22	0,46	0,42
Investorerne formue (t.DKK)	3.370.286	1.803.910	1.737.682	1.777.016	1.596.926
Antal andele, stk.	17.319.075	12.886.000	11.366.543	9.744.858	8.887.307
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,65	0,28	0,52	0,45	0,74
Standardafvigelse	16,30	18,64	18,41	15,92	11,93
Active Share	94,68	95,36	91,73	90,69	90,75
Tracking Error	6,75	6,49	5,79	5,55	6,66

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 og i alle sektorer indenfor afdelingens investeringsområde.

Udvikling i 2025

Maj Invest Value Aktier Akkumulerende gav i 2025 et afkast på 14,5 pct., mens Maj Invest Value Aktier Akkumulerende W gav et afkast på 15,2 pct.

Afkastet er i absolut forstand meget tilfredsstillende og særdeles tilfredsstillende set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks og afdelingens Morningstar Kategori™, Global Large-Cap Value, der steg henholdsvis 7,9 og 11,9 pct. målt i danske kroner.

Afkastet er bedre end de gennemsnitlige forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024. Afdelingen opbyggede eksposering mod halvlederudstyr før AI-investeringsbølgen accelererede globalt, hvilket påvirkede afkastet positivt.

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

Forventninger til 2026

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2026. Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) offentliggjorde i november 2025 afkastforventninger for aktier globalt på 6,7 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 20 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2026.

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	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	301	514
2 Udbytter	27.019	27.775
I alt renter og udbytter	27.320	28.289
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	203.050	327.254
Valutakonti	-1.437	-62
Øvrige aktiver/passiver	16	8
5 Handelsomkostninger	-523	-603
I alt kursgevinster og -tab	201.106	326.597
4 Andre indtægter	0	-1
I alt indtægter	228.426	354.885
6 Administrationsomkostninger	-21.060	-21.773
Resultat før skat	207.366	333.112
7 Skat	-4.212	-5.050
Årets nettoresultat	203.154	328.062
Overført til formuen	203.154	328.062

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	15.550	13.533
Kapitalandele:		
8 Not. aktier fra DK selskaber	18.658	0
8 Not. aktier, udl. selskaber	1.533.144	1.529.576
9 Unot. kap.and. fra DK selsk.	1.001	859
I alt kapitalandele	1.552.803	1.530.435
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	930	787
Mellemv. vedr. handelsafv.	4.356	1.908
Aktuelle skatteaktiver	4.114	4.584
I alt andre aktiver	9.400	7.279
Aktiver i alt	1.577.753	1.551.247
Passiver		
10 Investorerne formue	1.572.979	1.546.687
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	2.319	2.380
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.455	2.180
I alt anden gæld	4.774	4.560
Passiver i alt	1.577.753	1.551.247

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024		
	1.000 DKK	1.000 DKK		
Note 1: Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	301	514		
I alt renteindtægter	301	514		
Note 2: Udbytter				
Not. aktier fra danske selskaber	554	0		
Not. aktier fra udenlandske selskaber	26.465	27.775		
I alt udbytter	27.019	27.775		
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Not. aktier fra danske selskaber	-16.012	0		
Not. aktier fra udenlandske selskaber	218.920	327.254		
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	142	0		
I alt fra kapitalandele	203.050	327.254		
Note 4: Andre indtægter				
Diverse indtægter	0	-1		
Note 5: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-637	-838		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	113	235		
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-523	-603		
Note 6: Administrationsomkostninger	2025	2024		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.586	-290	-1.876	-1.904
Investeringsforvaltning	-9.919	-149	-10.068	-10.781
Distribution, markedsføring og formidling	-8.877	-239	-9.116	-9.088
I alt adm.omkostninger	-20.382	-678	-21.060	-21.773

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.

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Note 8: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	99,9	99,9
Øvrige	0,1	0,1
I alt	100,0	100,0
En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Wealth Fund Partners A/S.		
Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:		
Wealth Fund Partners A/S	1.001	859
Aktieandel i Wealth Fund Partners A/S (pct.)	2,6	2,6
Note 10: Investorenes formue	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.546.687	1.620.594
Emissioner i året	47.059	65.596
Indløsninger i året	-224.407	-468.272
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	486	707
Overførsel af periodens resultat	203.154	328.062
I alt Investorenes formue	1.572.979	1.546.687

MAJ INVEST VALUE AKTIER AKKUMULERENDE

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	180.475	266.803
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	3	17
Administrationsomkostninger	-214	-209
Investeringsforvaltning	-137	-143
Distribution, markedsføring og formidling	-8.882	-8.802
Klassens resultat	171.244	257.666
Overført til formuen	171.244	257.666

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK
	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	7.043.565	1.346.358
Emissioner i året	75.435	14.841
Indløsninger i året	-1.091.300	-213.976
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		534
Overførsel af periodens resultat		171.244
I alt Investorerne formue	6.027.700	1.319.001

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	29,27	-20,93	20,72	21,93	14,45
Benchmark afkast (pct.)	30,96	-12,79	19,89	18,95	7,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	164,28	129,85	156,79	191,15	218,82
Nettoresultat (t.DKK)	436.794	-397.241	233.307	257.666	171.244
Administrationsomkostninger (pct.)	1,41	1,43	1,44	1,47	1,51
Omsætningshastighed (antal gange)	0,37	0,45	0,21	0,43	0,44
Investorerne formue (t.DKK)	1.939.346	1.293.680	1.222.727	1.346.358	1.319.001
Antal andele, stk.	11.805.180	9.962.819	7.798.669	7.043.565	6.027.700
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,61	0,24	0,48	0,41	0,69
Standardafvigelse	16,34	18,68	18,44	15,94	11,98
Active Share	94,68	95,36	91,73	90,69	90,76
Tracking Error	6,79	6,52	5,83	5,58	6,66

MAJ INVEST VALUE AKTIER AKKUMULERENDE W

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK					
Andel af resultat af fællesportefølje	31.894	70.187					
Klassespecifikke transaktioner:			Investorerne formue				
Renteindtægter	1	2		2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Administrationsomkostninger	-85	-14					
Investeringsforvaltning	-13	-16					
Klassens resultat	31.796	70.160					
Overført til formuen	31.796	70.160					
			Investorerne formue primo	995.167	200.330	2.426.356	397.866
			Emissioner i året	151.979	32.218	130.014	24.609
			Indløsninger i året	-52.565	-10.432	-1.561.203	-292.788
			Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		66		483
			Overførsel af periodens resultat		31.796		70.160
			I alt Investorerne formue	1.094.581	253.978	995.167	200.330

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	30,17	-20,39	21,51	22,79	15,24
Benchmark afkast (pct.)	30,96	-12,79	19,89	18,95	7,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	169,51	134,91	163,98	201,30	232,03
Nettoresultat (t.DKK)	388.481	-125.337	74.135	70.160	31.796
Administrationsomkostninger (pct.)	0,74	0,76	0,76	0,79	0,83
Omsætningshastighed (antal gange)	0,37	0,45	0,21	0,43	0,44
Investorerne formue (t.DKK)	629.979	352.990	397.866	200.330	253.978
Antal andele, stk.	3.716.464	2.616.525	2.426.356	995.167	1.094.581
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,65	0,28	0,52	0,45	0,74
Standardafvigelse	16,34	18,67	18,43	15,93	11,97
Active Share	94,68	95,36	91,73	90,69	90,76
Tracking Error	6,78	6,52	5,83	5,59	6,67

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 2025

Maj Invest Globale Aktier non fossil gav i 2025 et afkast på 15,3 pct., mens Maj Invest Globale Aktier non fossil W gav et afkast på 16,2 pct.

Afkastet er særdeles tilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks og afdelingens Morningstar Kategori™, Global Large-Cap Value, der steg henholdsvis 7,9 og 11,9 pct. målt i danske kroner.

Afkastet er bedre end de gennemsnitlige forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 18,20 kr. pr. andel i Maj Invest Globale Aktier non fossil og 19,60 kr. pr. andel i Maj Invest Globale Aktier non fossil W. Udbyttet er udbetalt aconto i januar 2026.

Forventninger til 2026

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2026. Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) offentliggjorde i november 2025 afkastforventninger for aktier globalt på 6,7 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 og afkast for den beslægtede afdeling Maj Invest Value Aktier har været mellem -36 og +42 pct. de seneste 20 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2026.

MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	681	567
2 Udbytter	25.221	27.963
I alt renter og udbytter	25.902	28.530
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	203.142	276.529
Valutakonti	-1.784	214
Øvrige aktiver/passiver	9	7
5 Handelsomkostninger	-457	-634
I alt kursgevinster og -tab	200.910	276.116
4 Andre indtægter	10	0
I alt indtægter	226.822	304.646
6 Administrationsomkostninger	-10.862	-13.114
Resultat før skat	215.960	291.532
7 Skat	-3.981	-4.649
Årets nettoresultat	211.979	286.883
Resultatdisponering:		
8 Foreslået udlodning	223.786	220.771
Ovf. til udlodning næste år	539	596
Ovf. til investorernes formue	-12.346	65.516
Disponeret	211.979	286.883

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	38.452	13.387
Kapitalandele:		
9 Not. aktier fra DK selskaber	34.633	0
9 Not. aktier, udl. selskaber	1.542.627	1.551.724
I alt kapitalandele	1.577.260	1.551.724
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	1.010	910
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	826
Aktuelle skatteaktiver	1.219	2.859
I alt andre aktiver	2.229	4.595
Aktiver i alt	1.617.941	1.569.706
Passiver		
10 Investorernes formue	1.617.675	1.567.610
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	156	367
Mellemv. vedr. handelsafv.	110	1.729
I alt anden gæld	266	2.096
Passiver i alt	1.617.941	1.569.706

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	681	567
I alt renteindtægter	681	567

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	591	0
Not. aktier fra udenlandske selskaber	24.630	27.963
I alt udbytter	25.221	27.963

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	-17.923	0
Not. aktier fra udenlandske selskaber	221.065	276.529
I alt fra kapitalandele	203.142	276.529

Note 4: Andre indtægter

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

Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-688	-674
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	231	40
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-457	-634

Note 6: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.247	-252	-1.499	-1.707
Investeringsforvaltning	-8.543	-53	-8.596	-9.777
Distribution, markedsføring og formidling	-559	-208	-767	-1.630
I alt adm.omkostninger	-10.349	-513	-10.862	-13.114

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.

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 8: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	25.912	28.530
Rente- og udbytteskat	-2.328	-4.648
Kursgevinst til udlodning	198.018	210.986
Administrationsomkostninger til modregning	-10.862	-13.114
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	12.990	-1.083
Udlodning overført fra sidste år	596	696
Til rådighed for udlodning	224.325	221.367
Heraf foreslået udlodning	223.786	220.771
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	539	596

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: Investorernes formue

	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.567.610	1.343.156
Udlodning fra sidste år	-220.771	-37.539
Ændr. i udbetalt udlodning		
pga. emission/indløsning:	19.667	590
Emissioner i året	213.000	11.637
Indløsninger i året	-174.142	-37.197
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	333	80
Overført til udlodning næste år	539	596
Foreslået udlodning	223.785	220.771
Overførsel af periodens resultat	-12.346	65.516
I alt Investorernes formue	1.617.675	1.567.610

MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	13.418	38.440
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	3	4
Administrationsomkostninger	-83	-77
Investeringsforvaltning	-16	-30
Distribution, markedsføring og formidling	-560	-1.364
Klassens resultat	12.762	36.974
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	10.488	28.314
Ovf. til udlodning næste år	21	2
Ovf. til investorernes formue	2.253	8.658
Disponeret	12.762	36.974

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Note 1: Til rådighed for udlodning		
Udlodning fra fællesportefølje	11.103	29.753
Renteudgifter	3	4
Administrationsomkostninger til modregning	-659	-1.471
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	60	-9
Udlodning overført fra sidste år	2	37
Til rådighed for udlodning	10.509	28.315
Heraf foreslået udlodning	10.488	28.312
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	21	2

Investorerne formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.522.234	209.886	1.536.213	178.323
Udlodning fra sidste år		-28.314		-3.994
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		16.187		29
Emissioner i året	96.829	12.207	85.621	11.463
Indløsninger i året	-1.042.801	-143.154	-99.600	-12.968
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		385		60
Overført til udlodning næste år		21		2
Foreslået udlodning		10.488		28.312
Overførsel af periodens resultat		2.253		8.658
I alt Investorerne formue	576.262	79.959	1.522.234	209.886

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	32,72	-22,23	21,35	21,44	15,31
Benchmark afkast (pct.)	30,96	-12,79	19,89	18,95	7,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	140,26	100,43	116,08	137,88	138,75
Nettoresultat (t.DKK)	70.336	-58.038	32.656	36.974	12.762
Udbytte (DKK pr. andel)	10,10	5,20	2,6	18,60	18,20
Administrationsomkostninger (pct.)	1,45	1,46	1,50	1,52	1,66
Omsætningshastighed (antal gange)	0,35	0,30	0,21	0,55	0,44
Investorerne formue (t.DKK)	278.980	161.010	178.323	209.886	79.959
Antal andele, stk.	1.989.078	1.603.177	1.536.213	1.522.234	576.262
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,69	0,23	0,54	0,44	0,73
Standardafvigelse	18,70	19,41	17,89	15,59	11,91
Active Share	95,17	95,86	92,94	91,93	91,24
Tracking Error	6,87	6,55	6,17	5,59	6,86

MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL W

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	199.014	249.920			
Klassespecifikke transaktioner:					
Renteindtægter	33	8			
Administrationsomkostninger	-24	-19			
Investeringsforvaltning	-37	-40			
Klassens resultat	198.986	249.869			
Resultatdisponering:					
1 Foreslået udlodning	213.298	192.458	Investorerne formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK
Ovf. til udlodning næste år	519	594			2024 Antal andele
Ovf. til investorernes formue	-14.831	56.817			2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Disponeret	198.986	249.869			
			Investorerne formue primo	9.671.253	1.357.724
			Udlodning fra sidste år	-192.458	-33.545
			Ændr. i udbetalt udlodning		
			pga. emission/indløsning:		
			Emissioner i året	1.437.061	200.792
			Indløsninger i året	-225.786	-30.988
			Netto emissionstillæg og		
			indløsningsfradrag		179
			Overført til udlodning næste år		519
			Foreslået udlodning		213.297
			Overførsel af periodens resultat		-14.831
			I alt Investorernes formue	10.882.528	1.537.716
					9.671.253
					1.357.724

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	33,67	-21,64	22,21	22,36	16,18
Benchmark afkast (pct.)	30,96	-12,79	19,89	18,95	7,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	142,75	102,20	118,06	140,39	141,30
Nettoresultat (t.DKK)	570.362	-453.342	259.113	249.869	198.986
Udbytte (DKK pr. andel)	11,20	6,10	3,40	19,90	19,60
Administrationsomkostninger (pct.)	0,74	0,76	0,77	0,78	0,79
Omsætningshastighed (antal gange)	0,35	0,30	0,21	0,55	0,44
Investorerne formue (t.DKK)	2.229.268	1.554.809	1.164.833	1.357.724	1.537.716
Antal andele, stk.	15.616.746	15.213.099	9.866.097	9.671.253	10.882.528
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,74	0,27	0,58	0,48	0,78
Standardafvigelse	18,69	19,40	17,88	15,58	11,92
Active Share	95,17	95,86	92,94	91,93	91,24
Tracking Error	6,86	6,55	6,17	5,58	6,86

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 2025

Maj Invest Emerging Markets Value gav i 2025 et afkast på 19,8 pct., mens Maj Invest Emerging Markets Value W gav et afkast på 20,8 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 17,9 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der gav et afkast på 16,3 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 bedre end de gennemsnitlige forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 6,60 kr. pr. andel i Maj Invest Emerging Markets Value og 7,60 kr. pr. andel i Maj Invest Emerging Markets Value W. Udbyttet er udbetalt aconto i januar 2026.

Forventninger til 2026

Oftest vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2026. Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) offentliggjorde i november 2025 afkastforventninger for aktier globalt på 6,7 pct. og for emerging markets-aktier på 8,1 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 20 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således en betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2026.

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	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	577	888
2 Udbytter	19.546	15.210
I alt renter og udbytter	20.123	16.098
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	80.167	51.810
Valutakonti	-3.115	604
Øvrige aktiver/passiver	-30	15
5 Handelsomkostninger	-1.058	-1.141
I alt kursgevinster og -tab	75.964	51.288
4 Andre indtægter	7	0
I alt indtægter	96.094	67.386
6 Administrationsomkostninger	-5.730	-4.392
Resultat før skat	90.364	62.994
7 Skat	-1.417	-2.139
Årets nettoresultat	88.947	60.855
Resultatdisponering:		
8 Foreslået udlodning	31.574	37.547
Ovf. til udlodning næste år	144	138
Ovf. til investorernes formue	57.229	23.170
Disponeret	88.947	60.855

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	27.159	14.703
Kapitalandele:		
9 Not. aktier, udl. selskaber	552.046	396.222
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	11.858	13.821
I alt kapitalandele	563.904	410.043
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	811	572
Mellemv. vedr. handelsafv.	7.082	8.891
I alt andre aktiver	7.893	9.463
Aktiver i alt	598.956	434.209
Passiver		
10 Investorernes formue	589.309	429.853
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	496	284
Mellemv. vedr. handelsafv.	9.151	4.072
I alt anden gæld	9.647	4.356
Passiver i alt	598.956	434.209

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	577	888
I alt renteindtægter	577	888

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	19.546	15.058
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	152
I alt udbytter	19.546	15.210

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra udenlandske selskaber	80.887	49.340
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-720	2.470
I alt fra kapitalandele	80.167	51.810

Note 4: Andre indtægter

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

Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-1.337	-2.086
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	279	945
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-1.058	-1.141

Note 6: Administrationsomkostninger

Note 6: Administrationsomkostninger			2025	2024
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-889	-93	-982	-878
Investeringsforvaltning	-3.119	-45	-3.164	-2.534
Distribution, markedsføring og formidling	-1.500	-84	-1.584	-980
I alt adm.omkostninger	-5.508	-222	-5.730	-4.392

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.

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 8: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	20.130	16.098
Rente- og udbytteskat	-1.416	-2.138
Kursgevinst til udlodning	15.300	26.194
Administrationsomkostninger til modregning	-5.730	-4.392
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.297	1.619
Udlodning overført fra sidste år	138	304
Til rådighed for udlodning	31.718	37.685
Heraf foreslået udlodning	31.574	37.547
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	144	138

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: Investorernes formue

	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	429.853	390.448
Udlodning fra sidste år	-37.333	-21.377
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	1.491	403
Emissioner i året	135.323	97.504
Indløsninger i året	-29.692	-97.980
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	720	0
Overført til udlodning næste år	144	138
Foreslået udlodning	31.574	37.547
Overførsel af periodens resultat	57.229	23.170
I alt Investorernes formue	589.309	429.853

MAJ INVEST EMERGING MARKETS VALUE

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	42.236	22.970
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	3	3
Administrationsomkostninger	-140	-116
Investeringsforvaltning	-31	-24
Distribution, markedsføring og formidling	-1.500	-909
Klassens resultat	40.567	21.924
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	15.566	14.130
Ovf. til udlodning næste år	66	70
Ovf. til investorernes formue	24.935	7.724
Disponeret	40.567	21.924

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Note 1: Til rådighed for udlodning		
Udlodning fra fællesportefølje	17.649	15.242
Renteudgifter	3	3
Administrationsomkostninger til modregning	-1.671	-1.049
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-419	-106
Udlodning overført fra sidste år	70	110
Til rådighed for udlodning	15.632	14.200
Heraf foreslået udlodning	15.566	14.130
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	66	70
Investorerne formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.427.243	169.689
Udlodning fra sidste år		-14.130
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		201
Emissioner i året	970.539	115.632
Indløsninger i året	-39.275	-4.370
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		821
Overført til udlodning næste år		66
Foreslået udlodning		15.566
Overførsel af periodens resultat		24.935
I alt Investorernes formue	2.358.507	308.410
	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
		1.202.553
		127.979
		-6.374
		98
		32.880
		-6.984
		166
		70
		14.130
		7.724
		169.689

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	7,45	-6,77	7,54	17,71	19,83
Benchmark afkast (pct.)	4,78	-14,87	6,37	14,72	17,95
Indre værdi (DKK pr. andel)	112,03	101,02	106,42	118,89	130,77
Nettoresultat (t.DKK)	6.634	-8.921	8.807	21.924	40.567
Udbytte (DKK pr. andel)	3,80	2,30	5,30	9,90	6,60
Administrationsomkostninger (pct.)	1,49	1,52	1,59	1,62	1,62
Omsætningshastighed (antal gange)	0,60	0,56	0,76	0,82	0,70
Investorerne formue (t.DKK)	121.766	114.715	127.979	169.689	308.410
Antal andele, stk.	1.086.902	1.135.554	1.202.553	1.427.243	2.358.507
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,46	0,12	0,35	0,29	0,61
Standardafvigelse	14,37	15,37	15,35	12,37	11,39
Active Share	78,01	76,23	68,98	64,08	62,00
Tracking Error	4,45	5,38	4,73	3,57	2,28

MAJ INVEST EMERGING MARKETS VALUE W

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføje	48.131	38.017			
Klassespecifikke transaktioner:					
Renteindtægter	3	4			
Administrationsomkostninger	-20	-19			
Investeringsforvaltning	-14	-15			
Klassens resultat	48.101	37.986			
Resultatdisponering:					
1 Foreslået udlodning	16.008	23.418	Investorerne formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK
Ovf. til udlodning næste år	78	67			2024 Antal andele
Ovf. til investorernes formue	32.015	14.501			2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Disponeret	48.101	37.986			
			Investorerne formue primo	2.148.420	260.164
			Udlodning fra sidste år	-23.203	2.419.840
			Ændr. i udbetalt udlodning		262.469
			pga. emission/indløsning:	1.290	-15.003
			Emissioner i året	173.659	305
			Indløsninger i året	-215.820	64.624
			Netto emissionstillæg og		-90.996
			indløsningsfradrag	179	
			Overført til udlodning næste år	78	779
			Foreslået udlodning	16.008	67
			Overførsel af periodens resultat	32.015	23.418
			I alt Investorernes formue	2.106.259	14.501
				280.899	260.164

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	8,19	-6,06	8,33	18,55	20,76
Benchmark afkast (pct.)	4,78	-14,87	6,37	14,72	17,95
Indre værdi (DKK pr. andel)	114,23	102,93	108,47	121,10	133,36
Nettoresultat (t.DKK)	22.346	-16.931	19.520	37.986	48.101
Udbytte (DKK pr. andel)	4,80	3,10	6,20	10,80	7,60
Administrationsomkostninger (pct.)	0,82	0,83	0,90	0,90	0,88
Omsætningshastighed (antal gange)	0,60	0,56	0,76	0,82	0,70
Investorerne formue (t.DKK)	265.878	230.750	262.469	260.164	280.899
Antal andele, stk.	2.327.548	2.241.774	2.419.840	2.148.420	2.106.259
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,50	0,16	0,39	0,34	0,68
Standardafvigelse	14,37	15,37	15,34	12,37	11,39
Active Share	78,01	76,23	68,98	64,08	62,00
Tracking Error	4,44	5,37	4,72	3,56	2,28

MAJ INVEST NET ZERO 2050

MAJ INVEST NET ZERO 2050 W

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™: ★

Maj Invest Net Zero 2050 W

Fondskode: DK0061682051

Type: Akkumulerende

Børsnoteret: Nej

Startdato: 07.02.2022

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

Maj Invest Net Zero 2050 investerer i selskaber, der er en del af værdikæderne i den grønne omstilling. Afdelingen investerer globalt og med en fokuseret portefølje på 25-50 aktier. Herudover kan afdelingen investere op til 30 pct. af formuen i de metaller og råvarer, der indgår i den grønne omstilling. Afdelingen investerer i de virksomheder og råvarer, der indgår i den grønne omstilling, også selvom de isoleret set kan medføre høj CO2-udledning.

Afdelingen er efter vedtagelse på en ekstraordinær generalforsamling i december 2025 under omdannelse til UCITS ETF Metaller & Elektrificering.

Udvikling i 2025

Maj Invest Net Zero 2050 gav i 2025 et afkast på 29,4 pct., mens Maj Invest net Zero 2050 W gav et afkast på 30,4 pct.

Afkastet er absolut set særdeles tilfredsstillende. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks. Set i forhold til afdelingens Morningstar Kategori™, der i perioden steg 6,4 pct., er afkastet ligeledes særdeles tilfredsstillende. Morningstar har placeret afdelingen i Morningstar-kategorien 'Aktier - Globale Fleksibel Cap', der dækker afdelinger, som investerer i både store og små selskaber. og den 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 bedre end de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytter.

Forventninger til 2026

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2026. Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) offentliggjorde i november 2024 afkastforventninger for aktier globalt på 6,7 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

Tematiske aktieafdelinger må forventes at vise større udsving end brede, globale aktieafdelinger. Afdelingen forventes at skifte Morningstar Kategori™i forbindelse med omdannelsen til UCITS ETF Metaller & Elektrificering.

MAJ INVEST NET ZERO 2050 KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	82	148
2 Udbytter	6.951	13.654
I alt renter og udbytter	7.033	13.802
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	71.455	-43.383
Valutakonti	-80	4
Øvrige aktiver/passiver	19	-18
5 Handelsomkostninger	-35	-32
I alt kursgevinster og -tab	71.359	-43.429
4 Andre indtægter	0	10
I alt indtægter	78.392	-29.617
6 Administrationsomkostninger	-3.423	-7.218
Resultat før skat	74.969	-36.835
7 Skat	-607	-1.201
Årets nettoresultat	74.362	-38.036
Overført til formuen	74.362	-38.036

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.746	8.083
Kapitalandele:		
8 Not. aktier fra DK selskaber	35.149	36.489
8 Not. aktier, udl. selskaber	222.740	267.076
8 Unot. kap.and. fra udl. selsk.	14.443	8.110
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	34.152	31.355
I alt kapitalandele	306.484	343.030
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	61	77
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	4.695
Aktuelle skatteaktiver	754	892
I alt andre aktiver	815	5.664
Aktiver i alt	311.045	356.777
Passiver		
9 Investorerne formue	310.821	349.791
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	220	436
Mellemv. vedr. handelsafv.	4	6.550
I alt anden gæld	224	6.986
Passiver i alt	311.045	356.777

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	82	148
I alt renteindtægter	82	148

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	283	1.419
Not. aktier fra udenlandske selskaber	6.668	11.722
Unot. kapitalandele fra udl. selskaber	0	513
I alt udbytter	6.951	13.654

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	11.541	-2.250
Not. aktier fra udenlandske selskaber	45.189	-51.123
Unot. kapitalandele fra udl. selskaber	6.448	203
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	8.277	9.787
I alt fra kapitalandele	71.455	-43.383

Note 4: Andre indtægter

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

Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-124	-281
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	90	249
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-35	-32

Note 6: Administrationsomkostninger

Note 6: Administrationsomkostninger			2025	2024
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-484	-54	-538	-779
Investeringsforvaltning	-1.919	-35	-1.954	-3.705
Distribution, markedsføring og formidling	-888	-43	-931	-2.734
I alt adm.omkostninger	-3.291	-132	-3.423	-7.218

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.

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	95,3	97,6
Øvrige	4,7	2,4
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.

Note 9: Investorernes formue

	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	349.791	747.356
Emissioner i året	4.444	14.120
Indløsninger i året	-117.989	-374.356
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	213	707
Overførsel af periodens resultat	74.362	-38.036
I alt Investorernes formue	310.821	349.791

MAJ INVEST NET ZERO 2050

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	33.854	-22.165
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	2	10
Administrationsomkostninger	-97	-131
Investeringsforvaltning	-24	-47
Distribution, markedsføring og formidling	-886	-2.644
Klassens resultat	32.848	-24.977
Overført til formuen	32.848	-24.977

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK
	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	2.192.881	532.992
Emissioner i året	37.949	5.868
Indløsninger i året	-1.051.251	-313.615
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	254	792
Overførsel af periodens resultat	32.848	-24.977
I alt Investorerne formue	1.179.579	201.060

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	0,53	-0,96	-8,00	29,41
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,53	99,58	91,69	118,54
Nettoresultat (t.DKK)	-4.186	-12.358	-24.977	32.848
Administrationsomkostninger (pct.)	1,15	1,563	1,63	1,66
Omsætningshastighed (antal gange)	0,08	0,12	0,05	0,09
Investorerne formue (t.DKK)	486.107	532.992	201.060	139.830
Antal andele, stk.	4.835.232	5.352.157	2.192.881	1.179.579
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio				0,19
Standardafvigelse				15,56

MAJ INVEST NET ZERO 2050 W

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	41.437	-13.288
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	3	6
Administrationsomkostninger	-4	-13
Investeringsforvaltning	-11	-13
Klassens resultat	41.424	-13.308
Overført til formuen	41.424	-13.308

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK
	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.587.041	148.730
Emissioner i året	5.951	479
Indløsninger i året	-191.950	-19.692
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		49
Overførsel af periodens resultat		41.424
I alt Investorerne formue	1.401.042	170.991

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	0,95	-0,21	-7,29	30,36
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,20	101,01	93,72	122,05
Nettoresultat (t.DKK)	796	-4.234	-13.308	41.424
Administrationsomkostninger (pct.)	0,51	0,8051	0,85	0,91
Omsætningshastighed (antal gange)	0,08	0,12	0,05	0,09
Investorerne formue (t.DKK)	185.535	214.364	148.730	170.991
Antal andele, stk.	1.833.348	2.122.190	1.587.041	1.401.042
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio				0,23
Standardafvigelse				15,57

MAJ INVEST UCITS ETF AI & SEMICONDUCTOR

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 2025

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 30,1 pct.

Afkastet er særdeles tilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til afdelingens Morningstar Kategori™, Sektor - Teknologi, Aktier, der gav et afkast på 11,7 pct. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks.

Afkastet er i den høje ende af de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytter.

Forventninger til 2026

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 2026. Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) offentliggjorde i november 2025 afkastforventninger for aktier globalt på 6,7 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 20 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2026.

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

Styktørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: Rates 2027

MAJ INVEST UCITS ETF AI & SEMICONDUCTOR

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	18.06-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	43	28
1 Renteudgifter	-3	-9
2 Udbytter	2.208	589
I alt renter og udbytter	2.248	608
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	70.360	-8.277
Valutakonti	-198	-62
Øvrige aktiver/passiver	-3	1
4 Handelsomkostninger	-44	-29
I alt kursgevinster og -tab	70.115	-8.367
I alt indtægter	72.363	-7.759
5 Administrationsomkostninger	-1.341	-355
Resultat før skat	71.022	-8.114
6 Skat	-356	-92
Årets nettoresultat	70.666	-8.206
Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue		

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	2.348	3.724
Kapitalandele:		
7 Not. aktier, udl. selskaber	332.106	148.540
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	162	75
Mellemv. vedr. handelsafv.	4.256	0
I alt andre aktiver	4.418	75
Aktiver i alt	338.872	152.339
Passiver		
8 Investorenes formue	336.117	151.938
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	54	129
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.701	272
I alt anden gæld	2.755	401
Passiver i alt	338.872	152.339

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2025
Afkast (pct.)	-9,79	30,09
Indre værdi (DKK pr. andel)	90,21	117,34
Nettoresultat (t.DKK)	-8.206	70.666
Administrationsomkostninger (pct.)	0,32	0,60
Omsætningshastighed (antal gange)	0,18	0,23
Investorenes formue (t.DKK)	151.938	336.117
Antal andele, stk.	1.684.223	2.864.563
Styk størrelse i DKK	100	100

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK		
Note 1: Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	43	28		
Renteudgifter	-3	-9		
I alt renteindtægter	40	19		
Note 2: Udbytter				
Not. aktier fra udenlandske selskaber	2.208	589		
I alt udbytter	2.208	589		
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Not. aktier fra udenlandske selskaber	70.360	-8.277		
I alt fra kapitalandele	70.360	-8.277		
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-107	-148		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	64	119		
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-44	-29		
Note 5: Administrationsomkostninger				
	2025	2024		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-525	-45	-570	-206
Investeringsforvaltning	-694	-31	-725	-134
Distribution, markedsføring og formidling	0	-46	-46	-15
I alt adm.omkostninger	-1.219	-122	-1.341	-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.

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

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

Note 8: Investorernes formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.684.223	151.938	0	0
Emissioner i året	1.363.840	133.061	1.709.223	162.151
Indløsninger i året	-183.500	-19.867	-25.000	-2.186
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		319		179
Ovf. af periodens resultat		70.666		-8.206
I alt investorernes formue	2.864.563	336.117	1.684.223	151.938

MAJ INVEST UCITS ETF DEFENCE & CYBERSECURITY

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 & 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 2025

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 28,5 pct.

Afkastet er særdeles tilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til afdelingens Morningstar Kategori™, 'Sektor - Teknologi, Aktier', der gav et afkast på 11,7 pct. Afdelingen og afdelingens Morningstar Kategori™ er dog vanskelige at sammenligne som følge af forskelle i investeringsområder. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks.

Afkastet er i den høje ende af de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytter.

Forventninger til 2026

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 2026. Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) offentliggjorde i november 2025 afkastforventninger for aktier globalt på 6,7 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 20 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2026.

MAJ INVEST UCITS ETF DEFENCE & CYBERSECURITY

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	18.06-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	288	47
1 Renteudgifter	0	-51
2 Udbytter	27.180	1.813
I alt renter og udbytter	27.468	1.809
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	307.311	10.957
Valutakonti	875	-104
Øvrige aktiver/passiver	26	-26
4 Handelsomkostninger	-835	-1
I alt kursgevinster og -tab	307.377	10.826
I alt indtægter	334.845	12.635
5 Administrationsomkostninger	-12.526	-835
Resultat før skat	322.319	11.800
6 Skat	-3.008	-231
Årets nettoresultat	319.311	11.569
Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue		

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	24.059	11.905
Kapitalandele:		
7 Not. aktier, udl. selskaber	2.824.329	494.685
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	54	4
Andre tilgodehavender	0	22
Mellemv. vedr. handelsafv.	3.160	4.448
I alt andre aktiver	3.214	4.474
Aktiver i alt	2.851.602	511.064
Passiver		
8 Investorenes formue	2.848.463	500.139
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	994	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.145	10.925
I alt anden gæld	3.139	10.925
Passiver i alt	2.851.602	511.064

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2025
Afkast (pct.)	11,01	28,51
Indre værdi (DKK pr. andel)	111,01	142,60
Nettoresultat (t.DKK)	11.569	319.311
Administrationsomkostninger (pct.)	0,31	0,60
Omsætningshastighed (antal gange)	0,00	0,17
Investorenes formue (t.DKK)	500.139	2.848.463
Antal andele, stk.	4.505.500	19.974.900
Styk størrelse i DKK	100	100

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK		
Note 1: Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	288	47		
Renteudgifter	0	-51		
I alt renteindtægter	288	-4		
Note 2: Udbytter				
Not. aktier fra udenlandske selskaber	27.180	1.813		
I alt udbytter	27.180	1.813		
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Not. aktier fra udenlandske selskaber	307.311	10.957		
I alt fra kapitalandele	307.311	10.957		
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-3.417	-685		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.581	685		
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-835	-1		
Note 5: Administrationsomkostninger				
	2025	2024		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-2.772	-438	-3.210	-368
Investeringsforvaltning	-8.638	-204	-8.842	-430
Distribution, markedsføring og formidling	0	-474	-474	-37
I alt adm.omkostninger	-11.410	-1.116	-12.526	-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.

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

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

Note 8: Investorernes formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	4.505.500	500.139	0	0
Emissioner i året	16.271.000	2.136.944	4.505.500	488.174
Indløsninger i året	-801.600	-110.472	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.541		396
Ovf. af periodens resultat		319.311		11.569
I alt investorernes formue	19.974.900	2.848.463	4.505.500	500.139

MAJ INVEST FORSVARSAKTIER KL

Maj Invest Forsvarsaktier KL investerer i aktier fra NATO-lande med en stærk markedsposition inden for forsvarsmateriel og dataskyttelse. Afdelingen investerer globalt og med en fokuseret portefølje på mindst 25 og ofte 30-40 aktier inden for dette tema.

Udvikling i 2025

Afdelingen gav i perioden fra lanceringen 26. august 2025 og frem til årsskiftet et afkast på 1,2 pct.

Afkastet er vanskeligt at bedømme for den korte periode. Søsterafdelingen UCITS ETF Defence & Cybersecurity, der har omtrent samme porteføljesammensætning, har eksisteret hele året. Her var afkastet for 2025 særdeles tilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til afdelingens Morningstar Kategori™. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2025.

Forventninger til 2026

Målsætningen for afdelingen 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 2026. Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) offentliggjorde i november 2025 afkastforventninger for aktier globalt på 6,7 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 20 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2026.

Porteføljemanager

Torsten Bech,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest Forsvarsaktier KL

Fondskode: DK0064080527

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 26.08.2025

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: Rates 2028

MAJ INVEST FORSVARS AKTIER KL

Balance

Note	31.12.2025	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.583	
Kapitalandele:		
8 Not. aktier, udl. selskaber	143.381	
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	2	
Andre tilgodehavender	198	
Mellemv. vedr. handelsafv.	204	
I alt andre aktiver	404	
Aktiver i alt	145.368	
Passiver		
9 Investorenes formue	145.367	
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1	
Passiver i alt	145.368	

Resultatopgørelse

Note	27.08-31.12.2025	1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	8	
2 Udbytter	620	
I alt renter og udbytter	628	
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	492	
Valutakonti	138	
4 Handelsomkostninger	-160	
I alt kursgevinster og -tab	470	
I alt indtægter	1.098	
5 Administrationsomkostninger	-281	
Resultat før skat	817	
6 Skat	-92	
Årets nettoresultat	725	
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	0	
Ovf. til investorenes formue	725	
Disponeret	725	

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025*
Afkast (pct.)	1,17
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,17
Nettoresultat (t.DKK)	725
Administrationsomkostninger (pct.)	0,21
Omsætningshastighed (antal gange)	0,05
Investorenes formue (t.DKK)	145.367
Antal andele, stk.	1.436.892
Styk størrelse i DKK	100
*) Afdelingen begyndte sin aktivitet den 27. august 2025	

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025
	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter	
Indestående i depotselskab	8
I alt renteindtægter	8
Note 2: Udbytter	
Not. aktier fra udenlandske selskaber	620
I alt udbytter	620
Note 3: Kursgevinster og -tab	
Not. aktier fra udenlandske selskaber	492
I alt fra kapitalandele	492
Note 4: Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	-216
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	56
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-160
Note 5: Administrationsomkostninger	2025
	Afdelings- Andel af Samlede
	direkte fællesomk.omkostninger
Administration	-161 -11 -172
Investeringsforvaltning	-88 -8 -96
Distribution, markedsføring og formidling	0 -13 -13
I alt adm.omkostninger	-249 -32 -281

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.

	31.12.2025
	1.000 DKK
Note 7: Til rådighed for udlodning	
Renter og udbytter	628
Rente- og udbytteskat	-92
Kursgevinst til udlodning	-446
Administrationsomkostninger til modregning	-281
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	88
Til rådighed for udlodning	-102
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	102
Note 8: Finansielle instrumenter i pct.	
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.	
Note 9: Investorernes formue	2025 2025
	Antal Formue-
	andele værdi
	1.000 DKK
Emissioner i året	1.436.892 144.642
Ovf. af periodens resultat	725
I alt investorernes formue	1.436.892 145.367

MAJ INVEST UCITS ETF GLOBALE UDBYTTEAKTIER

Porteføljemanager

Torsten Bech,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

**Maj Invest UCITS ETF
Globale Udbytteaktier**

Fondskode: DK0060157196

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 10.11.2008

Ændring af navn og strategi:
18.06.2025

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: Rates ikke

Maj Invest Planet & People ændrede 18. juni 2025 navn og investeringsområde til UCITS ETF Globale Udbytteaktier efter vedtagelse på foreningens ordinære generalforsamling. Det blev samtidig besluttet at fusionere w-andelsklassen ind i den børsnoterede andelsklasse. Afdelingen har efter omdannelsen samme omkostningsprofil som de øvrige UCITS ETF-afdelinger.

Maj Invest UCITS ETF Globale Udbytteaktier kan investere i aktier i danske og udenlandske selskaber med fokus på kapitalforrentning. Ved kapitalforrentning forstås en samlet vurdering af udbytter, aktietilbagekøb og gældsnedbringelse. Strategien fokuserer på virksomheder, hvor kapitalforrentning er en integreret del af forretningsmodellen. Det signalerer ofte en langsigtet og disciplineret tilgang til kapitalallokering, hvilket er et kendetegn ved veldrevne og aktionærvenlige selskaber. Afdelingen investerer globalt og med en portefølje på mindst 25 og ofte 70-100 aktier.

Udvikling i 2025

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 3,7 pct. for hele året. I perioden efter omdannelsen og frem til årsskiftet var afkastet 11,8 pct.

Afkastet efter omdannelsen er særdeles fredsstillende, men vanskeligt at bedømme for en så kort periode. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks.

Afkastet for hele året er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024, hvor det fremgår, at afdelingen og Morningstar-kategorierne for henholdsvis sundhedspleje og miljø- og klimaområdet de foregående 19 år har givet afkast mellem -44 og +41 procent.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2025.

Forventninger til 2026

Ofte vurderes det, at aktier på langt sigt giver et afkast på 7-8 pct. p.a., og det kan også blive resultatet for 2026. Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) offentliggjorde i november 2025 afkastforventninger for aktier globalt på 6,7 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 har afdelingen og Morningstar-kategorierne for henholdsvis sundhedspleje og miljø- og klima-området samt alternativ energi givet et afkast på mellem -52 og +63 pct. de seneste 20 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2026.

MAJ INVEST UCITS ETF GLOBALE UDBYTTEAKTIER KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	70	191
2 Udbytter	5.347	4.043
I alt renter og udbytter	5.417	4.234
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	7.138	-155.877
Valutakonti	150	29
Øvrige aktiver/passiver	24	-22
5 Handelsomkostninger	-244	-389
I alt kursgevinster og -tab	7.068	-156.259
4 Andre indtægter	3	1
I alt indtægter	12.488	-152.024
6 Administrationsomkostninger	-2.412	-5.974
Resultat før skat	10.076	-157.998
7 Skat	-567	-650
Årets nettoresultat	9.509	-158.648
Resultatdisponering:		
8 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorernes formue	9.509	-158.648
Disponeret	9.509	-158.648

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.135	5.516
Kapitalandele:		
9 Not. aktier fra DK selskaber	5.483	38.036
9 Not. aktier, udl. selskaber	234.578	247.379
I alt kapitalandele	240.061	285.415
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	285	118
Mellemv. vedr. handelsafv.	528	5.403
Aktuelle skatteaktiver	813	891
I alt andre aktiver	1.626	6.412
Aktiver i alt	245.822	297.343
Passiver		
10 Investorernes formue	244.738	289.677
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	3	413
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.081	7.253
I alt anden gæld	1.084	7.666
Passiver i alt	245.822	297.343

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	70	191
I alt renteindtægter	70	191

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	316	219
Not. aktier fra udenlandske selskaber	5.031	3.824
I alt udbytter	5.347	4.043

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	-2.678	-13.692
Not. aktier fra udenlandske selskaber	9.816	-142.185
I alt fra kapitalandele	7.138	-155.877

Note 4: Andre indtægter

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

Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-392	-534
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	148	145
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-244	-389

Note 6: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-760	-66	-826	-968
Investeringsforvaltning	-930	-36	-966	-2.874
Distribution, markedsføring og formidling	-585	-35	-620	-2.132
I alt adm.omkostninger	-2.275	-137	-2.412	-5.974

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.

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 8: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-218.481	-22.037
Renter og udbytter	5.420	4.235
Rente- og udbytteskat	-489	-470
Kursgevinst til udlodning	-15.460	-278.109
Administrationsomkostninger til modregning	-2.412	-5.974
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	37.999	79.476
Til rådighed for udlodning	-193.423	-222.879
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	2.575	4.398
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-190.847	-218.481

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: Investorenes formue	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------

Investorenes formue primo	289.677	641.032
Tilgang ved fusion	19.543	0
Emissioner i året	61.147	23.029
Indløsninger i året	-135.433	-216.166
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	295	430
Overførsel af periodens resultat	9.509	-158.648
I alt Investorenes formue	244.738	289.677

MAJ INVEST UCITS ETF GLOBALE UDBYTTEAKTIER

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	10.514	-126.466		
Klassespecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	2	11		
Administrationsomkostninger	-364	-405		
Investeringsforvaltning	-33	-45		
Distribution, markedsføring og formidling	-586	-2.062		
Klassens resultat	9.536	-128.967		
Resultatdisponering:				
1 Foreslået udlodning	0	0		
Ovf. til investorernes formue	9.536	-128.967		
Disponeret	9.536	-128.967		

Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-171.816	-17.948
Udlodning fra fællesportefølje	-12.943	-160.999
Renteudgifter	5	11
Administrationsomkostninger til modregning	-983	-2.512
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-6.217	7.853
Til rådighed for udlodning	-191.959	-173.595
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.112	1.775
Heraf foreslået udlodning	0	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	0
Tab til modregning i kommende år	-190.847	-171.820

Investorerne formue

	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	2.242.993	227.762	3.717.415	523.029
Tilgang ved fusion	206.208	19.543	0	0
Emissioner i året	613.080	61.147	156.890	18.689
Indløsninger i året	-739.800	-73.587	-1.631.312	-185.488
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		337		499
Overførsel af periodens resultat		9.536		-128.967
I alt Investorerne formue	2.322.481	244.738	2.242.993	227.762

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	7,42	8,75	-13,4	-27,78	3,68
Benchmark afkast (pct.)	30,96	-12,79	19,89	26,64	*
Indre værdi (DKK pr. andel)	207,31	198,72	140,70	101,54	105,38
Nettoresultat (t.DKK)	30.722	43.066	-97.124	-128.967	9.536
Udbytte (DKK pr. andel)	22,10	41,90	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,40	1,55	1,43	1,57	1,11
Omsætningshastighed (antal gange)	0,41	1,32	0,32	0,76	0,83
Investorerne formue (t.DKK)	655.434	649.556	523.029	227.762	244.738
Antal andele, stk.	3.161.686	3.268.680	3.717.415	2.242.993	2.322.481
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,75	0,62	0,50	0,11	-0,18
Standardafvigelse	19,31	24,18	27,47	30,29	23,77
Active Share	98,56	98,95	99,33	95,51	*
Tracking Error	13,50	17,25	21,97	24,67	*

*) Efter afdelingen ændrede strategi den 18. juni 2025, har afdelingen ikke længere et benchmark, hvorfor der ikke længere rapporteres her.

MAJ INVEST UCITS ETF GLOBALE UDBYTTEAKTIER - FUSIONSNOTE

Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende andelsklasse (Planet & People W) på sammenlægningstidspunktet. I ledelsesberetningen er fusionen omtalt nærmere.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar 2025 til 13. juni 2025.

Resultat på ombytningstidspunktet

Note	13.06.2025 1.000 DKK
Renter og udbytte	0
Kursgevinster og -tab	-148
Andre indtægter	0
Administrationsomkostninger	-27
Skat 0	
Årets resultat	-175

Investorenes formue

Note	Cirkulerende andele	13.06.2025 1.000 DKK
Investorenes formue primo	601.706	61.915
Udlodning i året		0
Emissioner i perioden	0	0
Indløsninger i perioden	-601.706	-61.845
Netto emissionstillæg/ indløsningsfradrag		105
Overførsel af årets resultat		-175
Investorenes formue ultimo	0	0

Bytteforhold 1,016059

(hvad der modtages i fortsættende afdeling pr. andel i ophørende afdeling)

MAJ INVEST UCITS ETF GULD, SØLV & MINER

Maj Invest UCITS ETF Guld, Sølv & Miner investerer i aktier i danske og udenlandske selskaber relateret til minedrift efter guld, sølv og andre ædelmetaller. Afdelingen kan endvidere investere i selskaber og værdipapirer, som har direkte eller indirekte eksponering mod guld, sølv og ædelmetaller, herunder bl.a. via ETC'er (Exchange Traded Commodities) og ETN'er (Exchange Traded Notes).

Udvikling i 2025

Afdelingen gav i perioden fra lanceringen 26. august og frem til årests udgang et afkast på 41,3 pct.

Afkastet er i absolut forstand særdeles tilfredsstillende, uanset det er vanskeligt at bedømme afkast over meget korte perioder. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks. Afdelingens afkast vurderes at være tilfredsstillende i sammenligning med Morningstar-kategorien 'Sektor - Ædle metaller, Aktier' som i årets sidste fire måneder gav et afkast på 44 pct.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytter.

Forventninger til 2026

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 2026, selvom dette investeringsområde sjældent viser afkast tæt på gennemsnittet. Rådet for afkastforventninger offentliggør ikke afkastforventninger for denne afdelings investeringsområde.

Med de ganske store udsving, man ofte oplever på aktiemarkederne, er vurderingerne behæftet med stor usikkerhed. Til illustration af usikkerheden ved at investere i afdelingen har afdelingens Morningstar Kategori™ givet afkast på mellem -50 og +130 pct. de seneste 20 år. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2025.

Porteføljemanager

Torsten Bech,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest UCITS ETF

Guld, Sølv & Miner

Fondskode: DK0064080444

Type: Akkumulerende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 26.08.2025

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: Rates 2028

MAJ INVEST UCITS ETF GULD, SØLV & MINER

Resultatopgørelse

Note	27.08-31.12.2025
	1.000 DKK
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter	14
1 Renteudgifter	-7
2 Udbytter	644
I alt renter og udbytter	651
Kursgevinster og -tab:	
3 Kapitalandele	88.917
Valutakonti	-122
Øvrige aktiver/passiver	-3
4 Handelsomkostninger	-8
I alt kursgevinster og -tab	88.784
I alt indtægter	89.435
5 Administrationsomkostninger	-679
Resultat før skat	88.756
6 Skat	-38
Årets nettoresultat	88.718
Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue	

Balance

Note	31.12.2025
	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	1.898
Kapitalandele:	
7 Not. aktier, udl. selskaber	377.809
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	248.074
I alt kapitalandele	625.883
Afledte finansielle instr.:	
Not. afledte finansielle instr.	5
Andre aktiver:	
Andre tilgodehavender	365
Mellemv. vedr. handelsafv.	16.224
I alt andre aktiver	16.589
Aktiver i alt	644.375
Passiver	
8 Investorenes formue	640.028
Afledte finansielle instr.:	
Not. afledte finansielle instr.	5
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	8
Mellemv. vedr. handelsafv.	4.334
I alt anden gæld	4.342
Passiver i alt	644.375

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025*
Afkast (pct.)	41,28
Indre værdi (DKK pr. andel)	141,28
Nettoresultat (t.DKK)	88.718
Administrationsomkostninger (pct.)	0,21
Omsætningshastighed (antal gange)	0,03
Investorenes formue (t.DKK)	640.028
Antal andele, stk.	4.530.344
Styk størrelse i DKK	100
*) Afdelingen begyndte sin aktivitet den 27. august 2025	

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025
	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	14
Renteudgifter	-7
I alt renteindtægter	7

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	644
I alt udbytter	644

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra udenlandske selskaber	49.972
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	38.945
I alt fra kapitalandele	88.917

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-250
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	242
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-8

Note 5: Administrationsomkostninger 2025

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede
Administration	-334	-30	-364
Investeringsforvaltning	-252	-14	-266
Distribution, markedsføring og formidling	0	-49	-49
I alt adm.omkostninger	-586	-93	-679

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.

	31.12.2025
	1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

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.

Note 8: Investorernes formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK
------------------------------	-------------------------	---------------------------------------

Emissioner i året	4.629.344	561.873
Indløsninger i året	-99.000	-11.697
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.134
Ovf. af periodens resultat		88.718
I alt investorernes formue	4.530.344	640.028

MAJ INVEST UCITS ETF LIFESTYLE & 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 sundheds-selskaber, 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 2025

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 7,1 pct.

Afkastet er meget tilfredsstillende i absolut forstand og særdeles tilfredsstillende set i forhold til afdelingens Morningstar Kategori™, Sektor - Sundhed, Aktier, der gav et afkast på 3,0 pct. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks.

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytter.

Forventninger til 2026

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 2026. Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) offentliggjorde i november 2025 afkastforventninger for aktier globalt på 6,7 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 20 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2026.

MAJ INVEST UCITS ETF LIFESTYLE & OBESITY

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	18.11-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	19	1
2 Udbytter	1.333	23
I alt renter og udbytter	1.352	24
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	5.322	-270
Valutakonti	1	-58
4 Handelsomkostninger	-40	0
I alt kursgevinster og -tab	5.283	-328
I alt indtægter	6.635	-304
5 Administrationsomkostninger	-468	-20
Resultat før skat	6.167	-324
6 Skat	-188	-3
Arets nettoresultat	5.979	-327
Arets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue		

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	2.610	297
Kapitalandele:		
7 Not. aktier fra DK selskaber	8.026	2.073
7 Not. aktier, udl. selskaber	118.552	30.952
I alt kapitalandele	126.578	33.025
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	113	13
Andre tilgodehavender	0	39
Mellemv. vedr. handelsafv.	459	1.013
Aktuelle skatteaktiver	18	0
I alt andre aktiver	590	1.065
Aktiver i alt	129.778	34.387
Passiver		
8 Investorenes formue	129.719	33.417
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	51	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	8	970
I alt anden gæld	59	970
Passiver i alt	129.778	34.387

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2025
Afkast (pct.)	0,37	7,08
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,37	107,43
Nettoresultat (t.DKK)	-327	5.979
Administrationsomkostninger (pct.)	0,07	0,60
Omsætningshastighed (antal gange)	0,00	0,26
Investorenes formue (t.DKK)	33.417	129.719
Antal andele, stk.	332.930	1.207.485
Styk størrelse i DKK	100	100

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024		
	1.000 DKK	1.000 DKK		
Note 1: Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	19	1		
I alt renteindtægter	19	1		
Note 2: Udbytter				
Not. aktier fra danske selskaber	80	0		
Not. aktier fra udenlandske selskaber	1.253	23		
I alt udbytter	1.333	23		
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Not. aktier fra danske selskaber	-1.814	-157		
Not. aktier fra udenlandske selskaber	7.136	-113		
I alt fra kapitalandele	5.322	-270		
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-135	-21		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	94	21		
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-40	0		
Note 5: Administrationsomkostninger	2025	2024		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-423	-14	-437	-18
Investeringsforvaltning	0	-14	-14	-1
Distribution, markedsføring og formidling	0	-17	-17	-1
I alt adm.omkostninger	-423	-45	-468	-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.

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK		
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede	100,0	100,0		
Øvrige	0,0	0,0		
I alt	100,0	100,0		
En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Wealth Fund Partners A/S.				
Note 8: Investorernes formue				
	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	332.930	33.417	0	0
Emissioner i året	903.555	92.932	332.930	33.730
Indløsninger i året	-29.000	-2.754	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		145		14
Ovf. af periodens resultat		5.979		-327
I alt investorernes formue	1.207.485	129.719	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.

Udvikling i 2025

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 44,2 pct.

Afkastet er særdeles tilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til afdelingens Morningstar Kategori™, Sektor - Alternativ Energi, Aktier, der gav et afkast på 22,5 pct. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks.

Afkastet er i toppen af de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytter.

Forventninger til 2026

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 2026. Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) offentliggjorde i november 2025 afkastforventninger for aktier globalt på 6,7 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 20 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2026.

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	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	18.11-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	33	2
2 Udbytter	1.571	47
I alt renter og udbytter	1.604	49
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	37.099	-1.401
Valutakonti	5	-35
Øvrige aktiver/passiver	2	-3
4 Handelsomkostninger	-74	0
I alt kursgevinster og -tab	37.032	-1.439
I alt indtægter	38.636	-1.390
5 Administrationsomkostninger	-842	-18
Resultat før skat	37.794	-1.408
6 Skat	-206	-8
Årets nettoresultat	37.588	-1.416
Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue		

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.069	484
Kapitalandele:		
7 Not. aktier fra DK selskaber	15.727	2.833
7 Not. aktier, udl. selskaber	322.561	27.345
I alt kapitalandele	338.288	30.178
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	108	17
Andre tilgodehavender	0	41
Mellemv. vedr. handelsafv.	5.243	2.405
I alt andre aktiver	5.351	2.463
Aktiver i alt	346.708	33.125
Passiver		
8 Investorenes formue	345.124	30.957
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	174	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.410	2.168
I alt anden gæld	1.584	2.168
Passiver i alt	346.708	33.125

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2025
Afkast (pct.)	-4,07	44,17
Indre værdi (DKK pr. andel)	95,93	138,23
Nettoresultat (t.DKK)	-1.416	37.588
Administrationsomkostninger (pct.)	0,07	0,60
Omsætningshastighed (antal gange)	0,01	0,24
Investorenes formue (t.DKK)	30.957	345.124
Antal andele, stk.	322.720	2.496.825
Styk størrelse i DKK	100	100

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024		
	1.000 DKK	1.000 DKK		
Note 1: Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	33	2		
I alt renteindtægter	33	2		
Note 2: Udbytter				
Not. aktier fra danske selskaber	14	0		
Not. aktier fra udenlandske selskaber	1.557	47		
I alt udbytter	1.571	47		
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Not. aktier fra danske selskaber	3.517	-176		
Not. aktier fra udenlandske selskaber	33.582	-1.225		
I alt fra kapitalandele	37.099	-1.401		
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-391	-17		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	317	16		
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-74	0		
Note 5: Administrationsomkostninger	2025	2024		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-477	-28	-505	-16
Investeringsforvaltning	-278	-20	-298	-1
Distribution, markedsføring og formidling	0	-39	-39	-1
I alt adm.omkostninger	-755	-87	-842	-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.

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK		
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede	100,0	100,0		
Øvrige	0,0	0,0		
I alt	100,0	100,0		
En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Wealth Fund Partners A/S.				
Note 8: Investorernes formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	322.720	30.957	0	0
Emissioner i året	2.250.105	284.658	322.720	32.346
Indløsninger i året	-76.000	-8.495	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		416		27
Ovf. af periodens resultat		37.588		-1.416
I alt investorernes formue	2.496.825	345.124	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 2025

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 2,0 pct.

Afkastet er i absolut forstand tilfredsstillende, og meget tilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, Bloomberg Danmark SBI 1-10, der steg 0,0 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der i samme periode gav et afkast på 1,7 pct.

Afkastet er i underkanten af de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024, og i tråd med den generelle udvikling på obligationsmarkedet.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 1,70 kr. pr. andel. Udbyttet blev udbetalt aconto i januar 2026.

Forventninger til 2026

Porteføljens effektive rente primo januar 2026 var 3,4 pct., hvilket udtrykker afkastniveauet, såfremt renten er uændret gennem året. Forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) november 2025 ligger i størrelsesordenen 2,7 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

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

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	35.310	33.819
I alt renter og udbytter	35.310	33.819
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	-6.308	30.429
2 Afledte finansielle instr.	-2.940	2.862
Valutakonti	4	5
3 Handelsomkostninger	-6	-20
I alt kursgevinster og -tab	-9.250	33.276
I alt indtægter	26.060	67.095
4 Administrationsomkostninger	-3.434	-3.040
Resultat før skat	22.626	64.055
Skat	0	0
Årets nettoresultat	22.626	64.055
Resultatdisponering:		
5 Foreslået udlodning	20.143	20.028
Ovf. til udlodning næste år	880	162
Ovf. til investorernes formue	1.603	43.865
Disponeret	22.626	64.055

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	32.767	23.743
Obligationer:		
6 Not. obl. fra danske udstedere	1.084.724	1.083.698
6 Not. obl. fra udl. udstedere	45.780	47.066
I alt obligationer	1.130.504	1.130.764
8,10 Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	1.499	2.440
Unot. afledte finansielle instr.	14	0
I alt afledte finansielle instr.	1.513	2.440
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	10.407	11.040
Mellemv. vedr. handelsafv.	22.812	21.030
I alt andre aktiver	33.219	32.070
Aktiver i alt	1.198.003	1.189.017
Passiver		
7 Investorernes formue		
1.196.926	1.186.577	
Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	1.063	2.440
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	14	0
Passiver i alt	1.198.003	1.189.017

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	-2,17	-10,47	7,55	6,03	2,03
Benchmark afkast (pct.)	-2,08	-12,91	5,76	2,85	-0,03
Indre værdi (DKK pr. andel)	99,47	88,33	95,00	100,72	101,02
Nettoresultat (t.DKK)	-24.916	-110.109	72.058	64.055	22.626
Udbytte (DKK pr. andel)	0,80	0,00	0,00	1,70	1,70
Administrationsomkostninger (pct.)	0,24	0,25	0,25	0,28	0,29
Omsætningshastighed (antal gange)	0,46	0,53	0,13	0,13	0,15
Investorernes formue (t.DKK)	1.026.125	918.486	1.048.109	1.186.577	1.196.926
Antal andele, stk.	10.316.437	10.398.880	11.032.181	11.781.148	11.848.738
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,54	-0,43	-0,24	-0,18	-0,28
Standardafvigelse	1,84	4,21	4,79	6,14	3,71

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	418	612
Noterede obligationer fra danske udstedere	32.652	30.248
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.240	2.831
Unoterede obligationer	0	128
I alt renteindtægter	35.310	33.819

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-7.075	28.990
Not. obl. fra udenlandske udstedere	767	1.345
Unot. obligationer	0	94
I alt fra obligationer	-6.308	30.429
Valutaterminsforretninger/futures	-46	0
Aktieterminer/futures	-204	2.613
Aktieoptioner	204	249
Andre kontrakter	-2.894	0
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-2.940	2.862

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-11	-35
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	16
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-6	-20

Note 4: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-917	-225	-1.142	-1.026
Investeringsforvaltning	-1.981	-126	-2.107	-1.818
Distribution, markedsføring og formidling	0	-185	-185	-196
I alt adm.omkostninger	-2.898	-536	-3.434	-3.040

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.

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 5: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	0	-16.267
Renter og udbytter	35.311	33.818
Kursgevinst til udlodning	-11.416	4.847
Administrationsomkostninger til modregning	-3.434	-3.040
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	400	833
Udlodning overført fra sidste år	162	0
Til rådighed for udlodning	21.023	20.190
Heraf foreslået udlodning	20.143	20.028
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	880	162

Note 6: 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 7: Investorernes formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
------------------------------	-------------------------	---------------------------------------	-------------------------	---------------------------------------

Investorernes formue primo	11.781.148	1.186.577	11.032.181	1.048.109
Udlodning fra sidste år		-20.028		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		268		0
Emissioner i året	1.034.990	103.831	1.381.517	135.488
Indløsninger i året	-967.400	-96.496	-632.550	-61.188
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		148		113
Ovf. til udlodning næste år		880		162
Foreslået udlodning		20.143		20.028
Ovf. af periodens resultat		1.603		43.865
I alt investorernes formue	11.848.738	1.196.926	11.781.148	1.186.577

Note 8: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering 2025	Eksponering 2024
DKK	74.686	0
EUR	-74.690	0

Note 9: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering 2025	Eksponering 2024
Købte rentefutures	169.787	173.732

Note 9: Underliggende eksponering ved optioner (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering 2025	Eksponering 2024
Købte renteoptioner	456	0

Note 10: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Jyske Bnak

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 2025

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 3,9 pct.

Afkastet er særdeles tilfredsstillende i absolut forstand og meget tilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, der steg 0,8 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der i samme periode gav et afkast på -0,3 pct.

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 2,20 kr. pr. andel. Udbyttet blev udbetalt aconto i januar 2025.

Forventninger til 2026

Porteføljens effektive rente primo januar 2026 var 4,7 pct., hvilket udtrykker afkastniveauet såfremt renten er uændret gennem året. Forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) november 2025 ligger i størrelsesordenen 3,0 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

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	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	93.329	87.714
1 Renteudgifter	-40	0
I alt renter og udbytter	93.289	87.714
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	10.662	26.043
2 Afledte finansielle instr.	14.121	-14.041
Valutakonti	-14.025	-5
3 Handelsomkostninger	330	-47
I alt kursgevinster og -tab	11.088	11.950
I alt indtægter	104.377	99.664
4 Administrationsomkostninger	-10.919	-9.616
Resultat før skat	93.458	90.048
Skat	0	0
Årets nettoresultat	93.458	90.048
Resultatdisponering:		
5 Foreslået udlodning	54.594	68.950
Ovf. til udlodning næste år	1.868	1.398
Ovf. til investorernes formue	36.996	19.700
Disponeret	93.458	90.048

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	25.304	111.062
Obligationer:		
6 Not. obl. fra danske udstedere	1.250.597	1.323.296
6 Not. obl. fra udl. udstedere	1.272.959	921.115
I alt obligationer	2.523.556	2.244.411
8,9 Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	2.921	7.065
Unot. afledte finansielle instr.	414	79
I alt afledte finansielle instr.	3.335	7.144
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	34.703	25.017
Mellemv. vedr. handelsafv.	21.700	16.672
I alt andre aktiver	56.403	41.689
Aktiver i alt	2.608.598	2.404.306
Passiver		
7 Investorernes formue	2.606.304	2.392.449
8,9 Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	2.179	7.065
Unot. afledte finansielle instr.	84	3.857
I alt afledte finansielle instr.	2.263	10.922
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	31	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	935
I alt anden gæld	31	935
Passiver i alt	2.608.598	2.404.306

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	0,11	-6,18	10,22	3,83	3,90
Benchmark afkast (pct.)	-2,08	-12,91	5,76	2,85	0,77
Indre værdi (DKK pr. andel)	104,08	96,53	103,57	104,09	105,03
Nettoresultat (t.DKK)	1.632	-139.745	213.054	90.048	93.458
Udbytte (DKK pr. andel)	1,20	2,60	3,30	3,00	2,20
Administrationsomkostninger (pct.)	0,35	0,36	0,37	0,40	0,44
Omsætningshastighed (antal gange)	0,55	0,55	0,20	0,22	0,41
Investorernes formue (t.DKK)	2.223.635	2.015.696	2.364.600	2.392.449	2.606.304
Antal andele, stk.	21.364.410	20.882.595	22.830.458	22.983.408	24.815.670
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,67	0,10	0,31	0,15	0,10
Standardafvigelse	2,82	4,65	5,34	6,54	4,51

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	1.429	2.066
Noterede obligationer fra danske udstedere	35.072	35.095
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	56.828	50.553
Renteudgifter	-40	0
I alt renteindtægter	93.289	87.714

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-7.985	37.257
Not. obl. fra udenlandske udstedere	18.647	-11.214
I alt fra obligationer	10.662	26.043
Valutaterminsforretninger/futures	14.811	-666
Aktieterminer/futures	1.044	-6.749
Aktieoptioner	-1.389	62
Andre kontrakter	-345	-6.688
I alt fra afledte finansielle instrumenter	14.121	-14.041

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	430	-76
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-100	29
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	330	-47

Note 4: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-2.398	-475	-2.873	-2.641
Investeringsforvaltning	-7.388	-255	-7.643	-6.552
Distribution, markedsføring og formidling	0	-403	-403	-423
I alt adm.omkostninger	-9.786	-1.133	-10.919	-9.616

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.

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 5: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	93.290	87.714
Kursgevinst til udlodning	-29.540	-7.712
Administrationsomkostninger til modregning	-10.919	-9.616
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.233	-1.485
Udlodning overført fra sidste år	1.398	1.448
Til rådighed for udlodning	56.462	70.348
Heraf foreslået udlodning	54.594	68.950
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.868	1.398

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,2
Øvrige	0,0	-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 7: Investorernes formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
------------------------------	-------------------------	---------------------------------------	-------------------------	---------------------------------------

Investorernes formue primo	22.983.408	2.392.449	22.830.458	2.364.600
Udlodning fra sidste år		-68.950		-75.341
Ændr. i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		-330		555
Emissioner i året	2.635.676	270.964	2.746.720	279.735
Indløsninger i året	-803.414	-81.798	-2.593.770	-267.793
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		511		645
Ovf. til udlodning næste år		1.868		1.398
Foreslået udlodning		54.594		68.950
Ovf. af periodens resultat		36.996		19.700
I alt investorernes formue	24.815.670	2.606.304	22.983.408	2.392.449

Note 8: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksposering 2025	Eksposering 2024
DKK	398.582	144.009
EUR	-298.760	0
PLN	0	-13.425
USD	-99.845	-134.670

Note 9: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Valuta	Eksposering 2025	Eksposering 2024
Købte rentefutures	347.598	562.341

Note 9: Underliggende eksponering ved optioner (1.000 DKK)

Valuta	Eksposering 2025	Eksposering 2024
Købte renteoptioner	760	0

Note 10: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Jyske Bnak

MAJ INVEST GLOBALE OBLIGATIONER AKK

Maj Invest Globale Obligationer Akkumulerende er en søsterafdeling til afdeling Globale Obligationer. Afdelingen blev omdannet til nuværende navn og investeringsstrategi i juni 2024.

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 2025

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 4,3 pct.

Afkastet er særdeles tilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, der steg 0,8 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der i samme periode gav et afkast på -0,3 pct.

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Forventninger til 2025

Porteføljens effektive rente primo januar 2026 var 4,7 pct., hvilket udtrykker afkastniveauet såfremt renten er uændret gennem året. Forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) november 2025 ligger i størrelsesordenen 3,0 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

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

Porteføljemanager

Gustav Bundgaard Smidth
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	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	12.145	8.130
2 Udbytter	0	1.553
I alt renter og udbytter	12.145	9.683
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	3.543	-1.748
3 Kapitalandele	0	14.085
3 Afledte finansielle instr.	1.960	-22.711
Valutakonti	-2.037	607
Øvrige aktiver/passiver	4	-12
5 Handelsomkostninger	-39	-90
I alt kursgevinster og -tab	3.431	-9.869
4 Andre indtægter	0	124
I alt indtægter	15.576	-62
6 Administrationsomkostninger	-1.618	-3.612
Resultat før skat	13.958	-3.674
7 Skat	79	-241
Årets nettoresultat	14.037	-3.915
Overført til formuen	14.037	-3.915

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	8.074	4.830
Obligationer:		
8 Not. obl. fra danske udstedere	159.607	177.645
8 Not. obl. fra udl. udstedere	166.776	126.260
I alt obligationer	326.383	303.905
10,11 Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	374	917
Unot. afledte finansielle instr.	144	10
I alt afledte finansielle instr.	518	927
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	4.463	3.507
Andre tilgodehavender	0	-27
Mellemv. vedr. handelsafv.	3.175	2.401
Aktuelle skatteaktiver	378	530
I alt andre aktiver	8.016	6.411
Aktiver i alt	342.991	316.073
Passiver		
9 Investorenes formue	341.059	313.176
10,11 Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	276	916
Unot. afledte finansielle instr.	0	760
I alt afledte finansielle instr.	276	1.676
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	4	-39
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.652	1.260
I alt anden gæld	1.656	1.221
Passiver i alt	342.991	316.073

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	232	844
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.335	3.024
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.578	4.262
I alt renteindtægter	12.145	8.130

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	0	1.553
I alt udbytter	0	1.553

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-905	5.058
Not. obl. fra udenlandske udstedere	4.448	-6.806
I alt fra obligationer	3.543	-1.748
Not. aktier fra udenlandske selskaber	0	1.332
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	0	12.753
I alt fra kapitalandele	0	14.085
Valutaterminsforsætninger/futures	1.994	-4.095
Aktieterminer/futures	166	-9.033
Aktieoptioner	-183	-9.583
Andre kontrakter	-17	0
I alt fra afledte finansielle instrumenter	1.960	-22.711

Note 4: Andre indtægter

Diverse indtægter	0	2
-------------------	---	---

Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-48	-148
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	9	57
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-39	-90

Note 6: Administrationsomkostninger

Note 6: Administrationsomkostninger			2025	2024
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-467	-64	-531	-674
Investeringsforvaltning	-991	-43	-1.034	-1.673
Distribution, markedsføring og formidling	0	-53	-53	-1.265
I alt adm.omkostninger	-1.458	-160	-1.618	-3.612

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.

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,2
Øvrige	0,0	-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 9: Investorernes formue

	2025 Formue-værdi 1.000 DKK	2024 Formue-værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	313.140	490.570
Emissioner i året	32.486	36.327
Indløsningsfradrag	-18.656	-210.119
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	52	313
Overførsel af periodens resultat	14.037	-3.915
I alt Investorernes formue	341.059	313.176

Note 10: Underl. eksponering ved valutaterminsforsætninger (1.000 DKK)

	Eksponering	Valuta
Eksponering	2025	2024
DKK	52.381	18.610
EUR	-37.345	0
PLN	0	-1.743
USD	-14.945	-17.644

Note 11: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
	2025	2024
Købte rentefutures	44.440	74.210

Note 11: Underliggende eksponering ved optioner (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
	2025	2024
Købte renteoptioner	99	0

MAJ INVEST GLOBALE OBLIGATIONER AKK

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje 14.222		-1.050
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	1	6
Administrationsomkostninger	-152	-171
Investeringsforvaltning	-43	-45
Distribution, markedsføring og formidling	0	-1.203
Klassens resultat	14.029	-2.341
Overført til formuen	14.029	-2.341

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK
	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.976.063	313.140
Emissioner i året	202.550	32.485
Indløsninger i året	-115.000	-18.656
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		61
Overførsel af periodens resultat		14.029
I alt Investorerne formue	2.063.613	341.059

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	-10,45	10,23	-3,41	0,51	4,30
Benchmark afkast (pct.)					0,77
Indre værdi (DKK pr. andel)	148,06	163,21	158,17	158,47	165,27
Nettoresultat (t.DKK)	-110.309	64.878	-21.849	-2.341	14.029
Administrationsomkostninger (pct.)	1,48	1,45	1,47	1,02	0,49
Omsætningshastighed (antal gange)	0,20	0,32	0,23	0,61	0,41
Investorerne formue (t.DKK)	695.844	629.458	432.505	313.140	341.059
Antal andele, stk.	4.699.725	3.856.789	2.734.519	1.976.063	2.063.613
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	-0,46	-0,04	-0,30	-0,40	-0,26
Standardafvigelse	6,92	7,31	7,35	6,35	5,36



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 korregeret varighed mellem 0 og 9 år.

Udvikling i 2025

Maj Invest Grønne Obligationer gav i 2025 et afkast på 3,4 pct., mens Maj Invest Grønne Obligationer W gav et afkast på 3,6 pct.

Afkastet er i absolut forstand meget tilfredsstillende og tilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, Bloomberg Danmark SBI 1-10, der steg 0,8 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der i samme periode gav et afkast på 4,2 pct.

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 3,40 kr. pr. andel i Maj Invest Grønne Obligationer og 3,70 kr. pr. andel i Maj Invest Grønne Obligationer W. Udbyttet er udbetalt aconto i januar 2026.

Forventninger til 2026

Porteføljens effektive rente primo januar 2026 var 4,4 pct., hvilket udtrykker afkastniveauet såfremt renten er uændret gennem året. Forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) november 2025 ligger i størrelsesordenen 2,8 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

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	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	22.111	30.205
I alt renter og udbytter	22.111	30.205
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	-5.950	9.629
2 Afledte finansielle instr.	10.948	-7.301
Valutakonti	-1.817	719
Øvrige aktiver/passiver	9	-9
4 Handelsomkostninger	-14	-31
I alt kursgevinster og -tab	3.176	3.007
3 Andre indtægter	0	-6
I alt indtægter	25.287	33.206
5 Administrationsomkostninger	-3.878	-4.097
Resultat før skat	21.409	29.109
Skat	0	0
Årets nettoresultat	21.409	29.109
Resultatdisponering:		
6 Foreslået udlodning	21.166	16.089
Ovf. til udlodning næste år	329	0
Ovf. til investorernes formue	-86	13.020
Disponeret	21.409	29.109

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	28.916	5.473
Obligationer:		
7 Not. obl. fra danske udstedere	66.281	43.654
7 Not. obl. fra udl. udstedere	524.735	593.806
I alt obligationer	591.016	637.460
9,10 Afledte finansielle instr.:		
Unot. afledte finansielle instr.	302	0
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	9.714	12.528
Mellemv. vedr. handelsafv.	353	2.562
I alt andre aktiver	10.067	15.090
Aktiver i alt	630.301	658.023
Passiver		
8 Investorernes formue	629.391	649.873
Afledte finansielle instr.:		
Unot. afledte finansielle instr.	53	4.403
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	238	266
Mellemv. vedr. handelsafv.	619	3.481
I alt anden gæld	857	3.747
Passiver i alt	630.301	658.023

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	463	593
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.778	2.134
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.870	27.478
I alt renteindtægter	22.111	30.205

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-314	1.183
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-5.636	8.446
I alt fra obligationer	-5.950	9.629
Valutaterminsforretninger/futures	10.948	-7.301
I alt fra afledte finansielle instrumenter	10.948	-7.301

Note 3: Andre indtægter

Diverse indtægter	0	-6
-------------------	---	----

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-26	-49
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	12	19
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-14	-31

Note 5: Administrationsomkostninger

Note 5: Administrationsomkostninger			2025	2024
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-749	-123	-872	-898
Investeringsforvaltning	-1.891	-69	-1.960	-2.010
Distribution, markedsføring og formidling	-945	-101	-1.046	-1.189
I alt adm.omkostninger	-3.585	-293	-3.878	-4.097

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.

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 6: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	22.111	30.198
Kursgevinst til udlodning	2.689	-7.383
Administrationsomkostninger til modregning	-3.878	-4.097
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-47	-2.715
Udlodning overført fra sidste år	619	55
Til rådighed for udlodning	21.495	16.074
Frivillig udlodning	0	15
Heraf foreslået udlodning	21.166	16.089
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	329	0

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,7
Øvrige	0,0	-0,7
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

	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	649.873	779.879
Udlodning fra sidste år	-16.074	-8.881
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	1.594	78
Emissioner i året	108.976	6.922
Indløsninger i året	-136.893	-157.611
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	506	377
Overført til udlodning næste år	329	0
Foreslået udlodning	21.166	16.089
Overførsel af periodens resultat	-86	13.020
I alt Investorernes formue	629.391	649.873

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

Valuta	Eksponering 2025	Eksponering 2024
DKK	283.580	123.090
EUR	-224.070	0
GBP	0	-20.745
USD	-59.462	-106.944

Note 10: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Jyske Bnak
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

MAJ INVEST GRØNNE OBLIGATIONER

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	16.854	25.135		
Klassenspecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	1	1		
Administrationsomkostninger	-240	-240		
Investeringsforvaltning	-57	-71		
Distribution, markedsføring og formidling	-946	-1.061		
Klassens resultat	15.611	23.775		
Resultatdisponering:				
1 Foreslået udlodning	14.896	12.745		
Ovf. til udlodning næste år	302	0		
Ovf. til investorernes formue	413	11.030		
Disponeret	15.611	23.775		
Note 1: Til rådighed for udlodning				
Udlodning fra fællesportefølje			15.945	13.824
Renteudgifter			1	17
Administrationsomkostninger til modregning			-1.243	-1.376
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			-6	212
Udlodning overført fra sidste år			502	51
Til rådighed for udlodning			15.199	12.736
Frivillig udlodning			0	9
Heraf foreslået udlodning			14.896	12.745
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			302	0
Investorerne formue				
			2025 Antal andele	2025 Formue-værdi 1.000 DKK
			2024 Antal andele	2024 Formue-værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	5.094.582	522.589	6.394.789	637.677
Udlodning fra sidste år		-12.736		-7.034
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:				
Emissioner i året	68.857	6.918	57.893	5.735
Indløsninger i året	-782.236	-79.609	-1.358.100	-137.898
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			190	352
Overført til udlodning næste år			302	0
Foreslået udlodning			14.896	12.745
Overførsel af periodens resultat			413	11.030
I alt Investorernes formue	4.381.203	453.309	5.094.582	522.589

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	0,86	-11,68	11,58	4,01	3,38
Benchmark afkast (pct.)	-2,08	-12,91	5,76	2,85	0,77
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,83	89,35	99,72	102,58	103,47
Nettoresultat (t.DKK)	4.056	-72.688	63.942	23.775	15.611
Udbytte (DKK pr. andel)	1,60	0,00	1,10	2,50	3,40
Administrationsomkostninger (pct.)	0,56	0,55	0,55	0,60	0,67
Omsætningshastighed (antal gange)	0,19	0,39	0,32	0,22	0,22
Investorerne formue (t.DKK)	619.102	530.993	637.677	522.589	453.309
Antal andele, stk.	6.020.365	5.942.564	6.394.789	5.094.582	4.381.203
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio			-0,03	-0,01	-0,07
Standardafvigelse			6,07	6,70	4,13

MAJ INVEST GRØNNE OBLIGATIONER W

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføje	5.838	5.356
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	0	1
Administrationsomkostninger	-41	-30
Investeringsforvaltning	-11	-12
Klassens resultat	5.786	5.315
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	6.270	3.344
Ovf. til udlodning næste år	26	0
Ovf. til investorernes formue	-510	1.971
Disponeret	5.786	5.315

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Note 1: Til rådighed for udlodning		
Udlodning fra fællesporteføje	6.191	3.366
Renteudgifter	0	1
Administrationsomkostninger til modregning	-52	-42
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	40	3
Udlodning overført fra sidste år	117	3
Til rådighed for udlodning	6.296	3.338
Frivillig udlodning	0	6
Heraf foreslået udlodning	6.270	3.344
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	26	0
Investorerne formue	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK
	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.236.117	127.284
Udlodning fra sidste år		-3.338
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		1.247
Emissioner i året	1.017.976	102.058
Indløsninger i året	-559.484	-57.285
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		330
Overført til udlodning næste år		26
Foreslået udlodning		6.270
Overførsel af periodens resultat		-510
I alt Investorernes formue	1.694.609	176.082

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	1,07	-11,51	11,79	4,21	3,62
Benchmark afkast (pct.)	-2,08	-12,91	5,76	2,85	0,77
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,05	89,53	100,11	102,97	103,91
Nettoresultat (t.DKK)	1.378	-20.581	15.266	5.315	5.786
Udbytte (DKK pr. andel)	1,80	0,00	1,30	2,70	3,70
Administrationsomkostninger (pct.)	0,36	0,36	0,36	0,40	0,44
Omsætningshastighed (antal gange)	0,19	0,39	0,32	0,22	0,22
Investorerne formue (t.DKK)	137.464	132.770	142.202	127.284	176.082
Antal andele, stk.	1.333.984	1.482.939	1.420.523	1.236.117	1.694.609
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio			0,01	0,03	-0,03
Standardafvigelse			6,07	6,70	4,13

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 2025

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 8,5 pct. Afkastet er særdeles tilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til udviklingen i sammenligningsindekset, der steg 2,0 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der i samme periode gav et afkast på -4,0 pct.

Afkastet er bedre end de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 8,50 kr. pr. andel. Udbyttet blev udbetalt aconto i januar 2026.

Forventninger til 2026

Porteføljens effektive rente primo januar 2026 var 7,7 pct., hvilket udtrykker afkastniveauet såfremt renten er uændret gennem året. Forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) november 2025 ligger i størrelsesordenen 3,4 pct. som et årligt gennemsnit over 10 år.

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	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	58.295	50.288
1 Renteudgifter	-29	0
I alt renter og udbytter	58.266	50.288
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	16.153	5.439
2 Afledte finansielle instr.	17.955	-11.322
Valutakonti	-15.687	60
3 Handelsomkostninger	219	-53
I alt kursgevinster og -tab	18.640	-5.876
I alt indtægter	76.906	44.412
4 Administrationsomkostninger	-6.302	-5.988
Resultat før skat	70.604	38.424
Skat	0	0
Årets nettoresultat	70.604	38.424
Resultatdisponering:		
5 Foreslået udlodning	56.804	48.757
Ovf. til udlodning næste år	420	626
Ovf. til investorernes formue	13.380	-10.959
Disponeret	70.604	38.424

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	47.296	60.720
Obligationer:		
6 Not. obl. fra danske udstedere	91.482	90.864
6 Not. obl. fra udl. udstedere	782.172	685.329
I alt obligationer	873.654	776.193
8,9 Afledte finansielle instr.:		
Unot. afledte finansielle instr.	575	80
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	22.431	14.516
Aktiver i alt	943.956	851.509
Passiver		
7 Investorernes formue	943.859	843.404
Afledte finansielle instr.:		
Unot. afledte finansielle instr.	86	6.931
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	11	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	1.174
I alt anden gæld	11	1.174
Passiver i alt	943.956	851.509

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	5,88	-6,69	15,40	4,60	8,48
Benchmark afkast (pct.)	2,27	-9,79	8,19	6,63	2,04
Indre værdi (DKK pr. andel)	104,38	94,47	108,90	107,25	109,67
Nettoresultat (t.DKK)	33.920	-41.974	98.042	38.424	70.604
Udbytte (DKK pr. andel)	3,20	0,00	6,40	6,20	6,60
Administrationsomkostninger (pct.)	0,66	0,67	0,66	0,70	0,74
Omsætningshastighed (antal gange)	0,27	0,30	0,35	0,37	0,65
Investorernes formue (t.DKK)	635.876	578.549	844.739	843.404	943.859
Antal andele, stk.	6.091.907	6.124.137	7.757.213	7.864.072	8.606.672
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,58	0,30	0,57	0,36	0,61
Standardafvigelse	6,60	7,91	8,22	7,15	4,40

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	918	1.781
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.117	6.226
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	52.260	42.281
Renteudgifter	-29	0
I alt renteindtægter	58.266	50.288

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-457	2.359
Not. obl. fra udenlandske udstedere	16.610	3.080
I alt fra obligationer	16.153	5.439
Valutaterminsforretninger/futures	17.955	-11.322
I alt fra afledte finansielle instrumenter	17.955	-11.322

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	271	-69
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-52	17
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	219	-53

Note 4: Administrationsomkostninger

Note 4: Administrationsomkostninger			2025	2024
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-820	-165	-985	-918
Investeringsforvaltning	-5.079	-94	-5.173	-4.920
Distribution, markedsføring og formidling	0	-144	-144	-150
I alt adm.omkostninger	-5.899	-403	-6.302	-5.988

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.

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 5: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	58.266	50.288
Kursgevinst til udlodning	518	5.909
Administrationsomkostninger til modregning	-6.302	-5.988
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	4.116	-1.579
Udlodning overført fra sidste år	626	753
Til rådighed for udlodning	57.224	49.383
Heraf foreslået udlodning	56.804	48.757
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	420	626

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,9	100,9
Øvrige	0,1	-0,9
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.

	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
--	-------------------------	---------------------------------------	-------------------------	---------------------------------------

Investorerne formue primo	7.864.072	843.404	7.757.213	844.739
Udlodning fra sidste år		-48.757		-49.646
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		3.001		-1
Emissioner i året	1.359.600	140.891	713.959	74.379
Indløsninger i året	-617.000	-65.841	-607.100	-64.845
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		557		354
Ovf. til udlodning næste år		420		626
Foreslået udlodning		56.804		48.757
Ovf. af periodens resultat		13.380		-10.959
I alt investorernes formue	8.606.672	943.859	7.864.072	843.404

Note 8: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksporerings 2025	Eksporerings 2024
DKK	215.924	192.021
EUR	-112.035	0
GBP	0	-22.098
PLN	0	-13.599
USD	-103.661	-163.476

Note 9: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Jyske Bnak
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

MAJ INVEST OPSPARING

Porteføljemanager

Gustav Bundgaard Smidth,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest Opsparing

Fondskode: DK0060004877

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 16.12.2005

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★★★

Maj Invest Pension ændrede i 2025 navn til Maj Invest Opsparing, som det ene af foreningens to opsparingsprodukter med både aktier og obligationer.

Afdelingen 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 Opsparing 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 2025

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 5,0 pct.

Afkastet er tilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, der steg 3,1 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™ for blandede afdelinger med moderat risiko, der i samme periode gav et afkast på 6,1 pct.

Afkastet er i tråd med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 5,60 kr. pr. andel. Udbyttet blev udbetalt aconto i januar 2026.

Forventninger til 2026

På baggrund forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) november 2025 og porteføljens sammensætning januar 2026 kan det forventede afkast estimeres til ca. 4 pct. Obligationsporteføljens effektive rente primo 2026 var ca. 4,8 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 2026. 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 20 år, som blandt andet omfatter finanskrisen. Der er således betydelig usikkerhed forbundet med at forudsige afkastet for 2026.

MAJ INVEST OPSPARING

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	26.529	25.926
1 Renteudgifter	-12	0
2 Udbytter	6.109	7.544
I alt renter og udbytter	32.626	33.470
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	5.414	8.130
3 Kapitalandele	26.547	84.796
3 Afledte finansielle instr.	4.024	-4.497
Valutakonti	-5.094	-350
Øvrige aktiver/passiver	2	2
4 Handelsomkostninger	-137	-454
I alt kursgevinster og -tab	30.756	87.627
I alt indtægter	63.382	121.097
5 Administrationsomkostninger	-7.083	-6.485
Resultat før skat	56.299	114.612
6 Skat	-856	-1.336
Årets nettoresultat	55.443	113.276
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	53.851	137.460
Ovf. til udlodning næste år	806	709
Ovf. til investorernes formue	786	-24.893
Disponeret	55.443	113.276

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	7.018	68.436
Obligationer:		
8 Not. obl. fra danske udstedere	327.634	431.379
8 Not. obl. fra udl. udstedere	367.033	274.248
I alt obligationer	694.667	705.627
Kapitalandele:		
8 Not. aktier fra DK selskaber	12.018	23.529
8 Not. aktier, udl. selskaber	395.612	389.573
9 Unot. kap.and. fra DK selsk.	910	781
I alt kapitalandele	408.540	413.883
11-13 Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	902	2.212
Unot. afledte finansielle instr.	234	26
I alt afledte finansielle instr.	1.136	2.238
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	9.618	7.717
Mellemv. vedr. handelsafv.	5.005	4.886
Aktuelle skatteaktiver	577	823
I alt andre aktiver	15.200	13.426
Aktiver i alt	1.126.561	1.203.610
Passiver		
10 Investorernes formue	1.125.834	1.199.833
11-13 Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	693	2.212
Unot. afledte finansielle instr.	0	1.554
I alt afledte finansielle instr.	693	3.766
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	13	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	21	11
I alt anden gæld	34	11
Passiver i alt	1.126.561	1.203.610

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	12,26	-11,95	15,30	10,36	5,03
Benchmark afkast (pct.)	8,59	-12,66	10,60	10,74	3,06
Indre værdi (DKK pr. andel)	131,72	108,36	117,75	125,69	117,08
Nettoresultat (t.DKK)	139.936	-147.584	150.994	113.276	55.443
Udbytte (DKK pr. andel)	8,30	6,50	3,90	14,40	5,60
Administrationsomkostninger (pct.)	0,50	0,50	0,51	0,56	0,64
Omsætningshastighed (antal gange)	0,49	0,68	0,27	0,57	0,42
Investorernes formue (t.DKK)	1.274.900	1.046.311	1.113.679	1.199.833	1.125.834
Antal andele, stk.	9.678.562	9.655.682	9.457.836	9.545.863	9.616.312
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,79	0,27	0,52	0,41	0,50
Standardafvigelse	7,07	9,05	9,51	9,72	6,58

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	544	1.109
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.405	10.174
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.580	14.643
Renteudgifter	-12	0
I alt renteindtægter	26.517	25.926

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	621	109
Not. aktier fra udenlandske selskaber	5.488	7.435
I alt udbytter	6.109	7.544

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-2.671	11.699
Not. obl. fra udenlandske udstedere	8.085	-3.569
I alt fra obligationer	5.414	8.130
Not. aktier fra danske selskaber	-13.310	-4.146
Not. aktier fra udenlandske selskaber	39.728	88.942
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	129	0
I alt fra kapitalandele	26.547	84.796
Valutaterminforretninger/futures	4.060	-2.190
Aktieterminer/futures	394	-8
Aktieoptioner	-412	8
Andre kontrakter	-18	-2.307
I alt fra afledte finansielle instrumenter	4.024	-4.497

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-180	-486
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	43	32
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-137	-454

Note 5: Administrationsomkostninger

Note 5: Administrationsomkostninger			2025	2024
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.028	-221	-1.249	-1.183
Investeringsforvaltning	-5.541	-121	-5.662	-5.095
Distribution, markedsføring og formidling	0	-172	-172	-207
I alt adm.omkostninger	-6.569	-514	-7.083	-6.485

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.

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	32.626	33.470
Rente- og udbytteskat	-607	-1.272
Kursgevinst til udlodning	29.448	111.816
Administrationsomkostninger til modregning	-7.083	-6.485
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-436	-99
Udlodning overført fra sidste år	709	740
Til rådighed for udlodning	54.657	138.169
Heraf foreslået udlodning	53.851	137.460
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	806	709

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,9	100,1
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 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Wealth Fund Partners A/S	910	781
Aktieandel i Wealth Fund Partners A/S (pct.)	2,4	2,4

Note 10: Investorerne formue

	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
--	-------------------------	---------------------------------------	-------------------------	---------------------------------------

Investorerne formue primo	9.545.863	1.199.833	9.457.836	1.113.679
Udlodning fra sidste år		-137.461		-36.886
Ændr. i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		403		-64
Emissioner i året	394.149	44.326	394.393	47.394
Indløsninger i året	-323.700	-36.782	-306.366	-37.673
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		72		105
Ovf. til udlodning næste år		806		709
Foreslået udlodning		53.851		137.462
Ovf. af periodens resultat		786		-24.893
I alt investorerne formue	9.616.312	1.125.834	9.545.863	1.199.833

Note 11: Underl. eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksp. 2025	Eksp. 2024
DKK	100.897	38.778
EUR	-74.690	0
PLN	0	-4.359
USD	-26.074	-36.008

Note 12: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Valuta	Eksp. 2025	Eksp. 2024
Købte rentefutures	112.294	177.427

Note 12: Underliggende eksponering ved optioner (1.000 DKK)

Valuta	Eksp. 2025	Eksp. 2024
Købte renteoptioner	216	0

Note 13: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Jyske Bank

MAJ INVEST OPSPARING HØJ AKTIEANDEL

Maj Invest Big Picture ændrede i 2025 navn til Maj Invest Opsparing høj aktieandel, som det ene af foreningens to opsparingsprodukter med både aktier og obligationer.

Afdelingen er en klassisk investeringsforeningsafdeling, som investerer i både aktier og obligationer. Aktieporteføljen består primært af globale aktier og minder om en kombination af Maj Invest Value Aktier, Maj Invest Vækstaktier og Maj Invest Emerging Markets Value. 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 pris-sætningen af forskellige aktiver på de finansielle markeder. Maj Invest Opsparing høj aktieandel har som udgangspunkt en neutral aktieandel på 60 pct. Tror porteføljeforvalter mere på aktier end på obligationer, kan aktieandelen øges til mere end 60 pct., og omvendt kan den sænkes til under 60 pct.

Udvikling i 2025

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 11,2 pct.

Afkastet er særdeles tilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, der steg 5,2 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™ for blandede afdelinger med fleksibel allokering, der i samme periode gav et afkast på 6,8 pct.

Afkastet er i den høje ende af de forventninger, der blev udtrykt i årsrapport for 2024.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Forventninger til 2026

På baggrund forventninger offentliggjort af Rådet for afkastforventninger (www.afkastforventninger.dk) november 2025 og porteføljens sammensætning januar 2026 kan det forventede afkast estimeres til ca. 4-5 pct. Obligationsporteføljens effektive rente primo 2025 var ca. 4,8 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 2026. 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 12 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 2026.

Porteføljemanager

Gustav Bundgaard Smidth og
Torsten Bech,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest Opsparing høj aktieandel

Fondskode: DK0060442713

Type: Akkumulerende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 22.03.2013

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★★★

MAJ INVEST OPSPARING HØJ AKTIEANDEL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	8.806	9.001
1 Renteudgifter	-4	0
2 Udbytter	7.796	7.274
I alt renter og udbytter	16.598	16.275
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	4.324	713
3 Kapitalandele	35.738	29.112
3 Afledte finansielle instr.	8.112	-5.908
Valutakonti	-3.064	308
Øvrige aktiver/passiver	-1	1
4 Handelsomkostninger	-136	-238
I alt kursgevinster og -tab	44.973	23.988
I alt indtægter	61.571	40.263
5 Administrationsomkostninger	-3.735	-2.906
Resultat før skat	57.836	37.357
6 Skat	-1.223	657
Årets nettoresultat	56.613	38.014
Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue		

Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	21.166	34.624
Obligationer:		
7 Not. obl. fra danske udstedere	79.284	76.989
7 Not. obl. fra udl. udstedere	123.726	93.285
I alt obligationer	203.010	170.274
Kapitalandele:		
7 Not. aktier fra DK selskaber	18.621	28.665
7 Not. aktier, udl. selskaber	234.517	212.387
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	82.213	68.161
I alt kapitalandele	335.351	309.213
9,10 Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	3.752	4.057
Unot. afledte finansielle instr.	152	9
I alt afledte finansielle instr.	3.904	4.066
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	3.375	2.505
Mellemv. vedr. handelsafv.	708	388
Aktuelle skatteaktiver	1.765	1.784
I alt andre aktiver	5.848	4.677
Aktiver i alt	569.279	522.854
Passiver		
8 Investorernes formue	566.542	517.894
Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	1.185	2.901
Unot. afledte finansielle instr.	0	995
I alt afledte finansielle instr.	1.185	3.896
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	7	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.545	1.064
I alt anden gæld	1.552	1.064
Passiver i alt	569.279	522.854

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	14,67	-10,86	11,89	7,36	11,21
Benchmark afkast (pct.)	13,45	-12,62	12,71	14,26	5,25
Indre værdi (DKK pr. andel)	198,17	176,60	197,77	212,19	235,99
Nettoresultat (t.DKK)	78.787	-66.648	58.758	38.014	56.613
Administrationsomkostninger (pct.)	0,81	0,80	0,81	0,65	0,83
Omsætningshastighed (antal gange)	0,24	0,77	0,28	0,64	0,34
Investorerne formue (t.DKK)	624.963	506.660	534.015	517.894	566.542
Antal andele, stk.	3.153.657	2.869.007	2.700.177	2.440.682	2.400.742
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,00	0,42	0,65	0,46	0,52
Standardafvigelse	8,36	10,61	11,2	10,72	7,40

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	522	635
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.290	2.521
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.994	5.805
Unoterede obligationer	0	40
Renteudgifter	-4	0
I alt renteindtægter	8.802	9.001

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	1.202	1.507
Not. aktier fra udenlandske selskaber	3.281	1.801
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	3.313	3.966
I alt udbytter	7.796	7.274

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	173	1.969
Not. obl. fra udenlandske udstedere	4.151	-1.285
Unot. obligationer	0	29
I alt fra obligationer	4.324	713
Not. aktier fra danske selskaber	-2.761	160
Not. aktier fra udenlandske selskaber	30.574	11.077
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	7.925	17.875
I alt fra kapitalandele	35.738	29.112
Valutataterminforretninger/futures	2.576	-1.818
Aktieterminer/futures	2.318	176
Aktieoptioner	3.217	-176
Andre kontrakter	1	-4.090
I alt fra afledte finansielle instrumenter	8.112	-5.908

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-162	-259
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	26	21
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-136	-238

Note 5: Administrationsomkostninger

Note 5: Administrationsomkostninger		2025	2024
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-601	-106	-707
Investeringsforvaltning	-2.879	-63	-2.942
Distribution, markedsføring og formidling	0	-86	-86
I alt adm.omkostninger	-3.480	-255	-3.735

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.

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,2
Øvrige	0,0	-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	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
------------------------------	-------------------------	---------------------------------------	-------------------------	---------------------------------------

Investorerne formue primo	2.440.682	517.894	2.700.177	534.015
Emissioner i året	69.060	15.643	35.205	7.178
Indløsninger i året	-109.000	-23.660	-294.700	-61.429
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		53		116
Ovf. af periodens resultat		56.613		38.014
I alt investorernes formue	2.400.742	566.542	2.440.682	517.894

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

Valuta	Eksponering 2025	Eksponering 2024
DKK	15.375	23.593
PLN	0	-1.569
USD	-15.263	-23.045

Note 10: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering 2025	Eksponering 2024
Købte rentefutures	36.192	60.825

Note 10: Underliggende eksponering ved optioner (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering 2025	Eksponering 2024
Købte aktieoptioner	3.433	3.200
Købte renteoptioner	73	0
Solgte aktieoptioner	-940	-2.044

FÆLLES NOTER

NOTE 1: ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2025 aflægges efter lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2024.

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«.

Dagsværdi for futures og optioner opgøres på baggrund af priser fra relevante børser, da der kun handles i børsnoterede futures og optioner. For valuta-terminsforretninger beregnes dagsværdien ud fra GMT1600 spotkurs tillagt et interpoleret tillæg eller fradrag. Tillæg og fradrag hentes fra officiel anerkendt kilde på forskellige fremtidige dage.

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:

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

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 risiko-fri 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 2025 skal behandles skattemæssigt. Udbytte er først relevante for selvangivelsen for 2026, hvor udbetalingen sker. For pensionsopsparinger indgår hele udbyttet i grundlaget for PAL-skat. For selskaber indgår det

fulde udbytte i selskabsindkomsten. Akkumulerende afdelinger udbetaler ikke udbytte og fremgår derfor ikke af skemaet.

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	9,80	9,80	-
Vækstaktier	100	1,40	1,40	-
Vækstaktier W	100	2,40	2,40	-
Value Aktier	100	29,70	29,70	-
Value Aktier W	100	31,20	31,20	-
Globale Aktier non fossil	100	18,20	18,20	-
Globale Aktier non fossil W	100	19,60	19,60	-
Emerging Markets Value	100	6,60	6,60	-
Emerging Markets Value W	100	7,60	7,60	-
Forsvarsaktier KL	100	0,00	-	-
UCITS ETF Globale Udbytteaktier	100	0,00	-	-
Danske Obligationer	100	1,70	-	1,70
Globale Obligationer	100	2,20	-	2,20
Grønne Obligationer	100	3,40	-	3,40
Grønne Obligationer W	100	3,70	-	3,70
High Income Obligationer	100	6,60	-	6,60
Opsparing	100	5,60	-	5,60

NOTE 3: REVISIONSHONORAR

Revisionshonorar (1.000 kr.)	2025	2024
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til revisionsfirmaet EY Godkendt Revisionspartnerselskab udgjorde	446	412

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

NOTE 4: BESTYRELSESHONORAR

Bestyrelseshonorar (1.000 kr.)	2025	2024
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 124 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 0,022 pct. og 0,044 pct. p.a. (2026) 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. Satserne 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 forventes at udgøre mellem 0,7 og 1,2 mio. kr. i 2026.

SATSERNE I FORENINGENS VÆSENTLIGSTE AFTALER

Alle satser er gældende pr. 31. december 2025 og dækker afdelingen eller dens andelsklasser.

	Depot og depotbank- funktionen	Portefølje- rådgivning, pct. p.a.	Handel med værdipapirer, kr. ²	Formidlingsprovision i børsnoterede andelsklasser, pct.
Danske Aktier KL	1)	0,52	35 kr. ³⁾	0,70
Vækstaktier KL	1)	0,67	35-385 kr. ³⁾	0,70
Value Aktier KL	1)	0,67	35-385 kr. ³⁾	0,70
Value Aktier Akkumulerende KL	1)	0,67	35-385 kr. ³⁾	0,70
Globale Aktier non fossil KL	1)	0,67	35-385 kr. ³⁾	0,70
Emerging Markets Value KL	1)	0,67	140-385 kr. ³⁾	0,70
Net Zero 2050 KL	1)	0,67	35-385 kr. ³⁾	0,65
UCITS ETF AI & Semiconductor	1)	0,45	35-385 kr. ³⁾	-
UCITS ETF Defence & Cybersecurity	1)	0,45	50-250 kr. ³⁾	-
Forsvarsaktier KL	1)	0,45	50-250 kr. ³⁾	-
UCITS ETF Globale Udbytteaktier	1)	0,45	35-75 kr. ³⁾	-
UCITS ETF Guld, Sølv & Miner	1)	0,45	35-75 kr. ³⁾	-
UCITS ETF Lifestyle & Obesity	1)	0,45	35-385 kr. ³⁾	-
UCITS ETF Solar Wind Nuclear	1)	0,45	35-385 kr. ³⁾	-
Danske Obligationer	1)	0,17	35 kr. ³⁾	-
Globale Obligationer	1)	0,30	35-385 kr. ³⁾	-
Globale Obligationer Akk. KL	1)	0,30	35-385 kr. ³⁾	-
Grønne Obligationer KL	1)	0,30	35-385 kr. ³⁾	0,20
High Income Obligationer	1)	0,60	35-385 kr. ³⁾	-
Opsparing	1)	0,50	35-385 kr. ³⁾	-
Opsparing høj aktieandel	1)	0,62	35-385 kr. ³⁾	-

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., dog 0,2000 for Saudi Arabien. For kontrolopgaverne betaler hver basisafdeling og hver andelsklasse i specialafdelingerne et honorar på 0,0025 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 svenske kr. for danske og afhængigt af land op til 550 svenske kr. for øvrige værdipapirer. I tabellen omregnet til 35-385 danske kroner.

LEDELSESPÅTEGNING

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende årsrapport for regnskabsåret sluttende den 31. december 2025.

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 2025 samt resultat af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret sluttende den 31. december 2025.

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 11. marts 2026

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 2025, 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 2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne".

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), som gælder ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes 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 20 år frem til og med regnskabsåret 2025.

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025. 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.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier 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 er rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede 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 henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

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

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABERNE

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF ÅRSREGNSKABERNE

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 den 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 ba-

seret 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 11. marts 2026

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-afdelingen:

Opsparing høj aktieandel

"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

Produktnavn: 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

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 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

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	2025
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating	16,56
Porteføljens finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	18,49
Forskellen mellem porteføljens og det finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	-1,93
Andelen af porteføljeselskaber afdelingen har indgået dialog med på baggrund af integrationen af ESG-risici	61%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er blevet udviklet over tid i takt med forbedret datatilgængelighed. Nye bæredygtighedsindikatorer introduceret i 2025 rapporteres på for første gang i denne periode. Da disse indikatorer ikke har været anvendt i tidligere perioder, foreligger der ikke sammenlignelige historiske data.

Afdelingen anvender fortsat eksklusioner som et bindende element i investeringsstrategien, og disse er blevet og vil fortsat blive efterlevet fremadrettet. Eksklusioner anses dog ikke længere som en bæredygtighedsindikator i rapporteringen, og der rapporteres derfor ikke på disse som bæredygtighedsindikatorer fra og med 2025.

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

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

Indikator	2025	2024	2023	2022
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating	16,56	n.a.	n.a.	n.a.
Porteføljens finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	18,49	n.a.	n.a.	n.a.
Forskellen mellem porteføljens og det finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	-1,93	n.a.	n.a.	n.a.
Andelen af porteføljeselskaber afdelingen har indgået dialog med på baggrund af integrationen af ESG-risici	61%	n.a.	n.a.	n.a.
Andelen af selskaber i porteføljen, der har haft brud på internationale normer, og hvor selskabet ikke har udvist vilje til at forbedre sig	n.a.	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)	n.a.	0 pct.	0 pct.	0 pct.
Antal dialoger med selskaber vedrørende miljøansvarlig virksomhedsdrift	n.a.	5	2	2
Antal dialoger med selskaber vedrørende positiv arbejdskultur	n.a.	0	11	7
Antal dialoger med selskaber vedrørende god selskabsledelse	n.a.	n.a.	n.a.	6

● **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?**

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.



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

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	2.468,85	94%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	119,39	94%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	49.192,61	94%
	Drivhusgasemissioner i alt	51.780,85	94%
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	576,17	94%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	861,70	94%
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%	94%
5. Andel af forbrug af ikkevedvarende energi	Andel non-renewable Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende	46%	94%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi		0%	94%

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.

	energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder		
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	0,16	94%
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%	94%
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	0,00	21%
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	0,36	94%
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%	94%
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%	94%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	10%	58%

13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	40%	94%
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%	94%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensity	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	N/A	N/A
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	94%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksposering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksposering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	38%	94%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0%	94%

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

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
DSV A/S	Industri	9,37%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Sundhed	8,99%	Danmark
Pandora A/S	Cyklisk	6,20%	Danmark
Novonesis A/S	Materialer	6,13%	Danmark
AL Sydbank	Finans	5,80%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	5,79%	Danmark
Per Aarsleff A/S B	Industri	5,01%	Danmark
NKT A/S	Industri	4,60%	Danmark
Ringkjøbing Landbobank	Finans	4,51%	Danmark
Sampo Oyj	Finans	4,17%	Finland
ALK-Abello A/S	Sundhed	3,95%	Danmark
Alm. Brand A/S	Finans	3,45%	Danmark
Netcompany Group AS	Teknologi	3,31%	Danmark
Royal Unibrew A/S	Forbrugsvarer	3,29%	Danmark
Demant A/S	Sundhed	2,70%	Danmark

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2024

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
Novonesis 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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer, med undtagelse af likvider, udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i rapporteringsperioden.

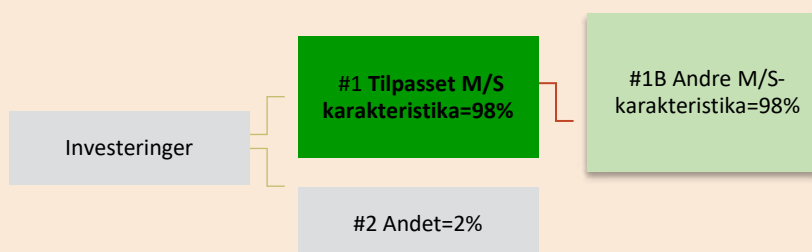
Hvad var aktivallokeringen?

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af aktier og kontanter.

98% af afdelingens investeringer var placeret i aktier, som fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi og de bindende elementer i investeringsprocessen.

De resterende ca. 2% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål. Disse investeringer var klassificeret som øvrige investeringer og blev ikke anset for at være på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur, men ansås ikke for at underminere de karakteristika, som produktet fremmer.

Aktivallokering
beskriver
andelen af
investeringer i
specifikke



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og 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.

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.

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Industri	27,79%
Sundhed	22,29%
Cyklisk forbrug	7,88%
Materialer	6,13%
Finans	27,74%
Teknologi	3,31%
Forbrugsvarer	3,29%
Forsyning	1,57%



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 6,22% af de underliggende selskabers aktiviteter var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, som angivet i tabellen nedenfor.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?**

☐ Ja:

☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

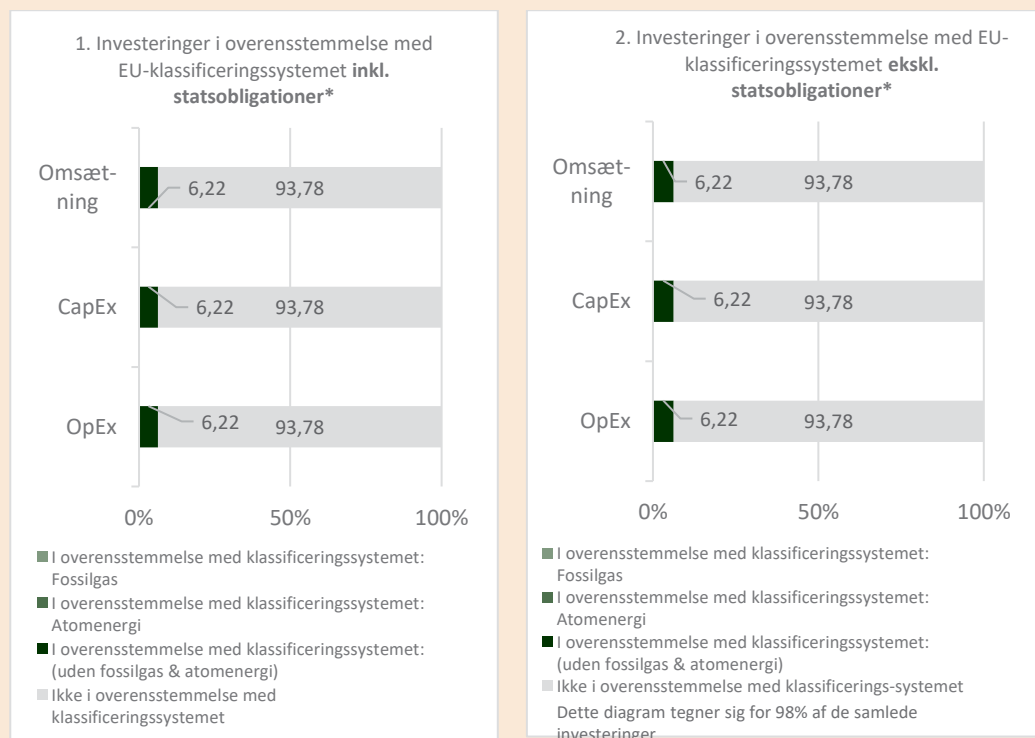
☒ Nej

¹² 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.

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?

3,76% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0,16% var i omstillingsaktiviteter.

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

	2025	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	6,22%	11,5%	0%	3%



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 andel 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 under kategorien #2 Andre udgjorde 2% af formuen. Disse bestod af kontanter eller kontantekvivalenter til likviditets- og porteføljestyrringsformål.

Hvad angår miljømæssige og sociale minimumsgarantier, er afdelingens eksklusionskriterier anvendt for alle investeringer i selskaber. For kontanter og kontantekvivalenter er eksklusionskriterier ikke relevante, da disse investeringer ikke er knyttet til en selskabsudsteder, der kan screenes for overholdelse af sådanne kriterier.



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

I referenceperioden har afdelingen truffet en række foranstaltninger for at opfylde de miljømæssige karakteristika, som fremgår af afdelingens prækontraktuelle oplysninger.

Afdelingen har anvendt bindende investeringskriterier, herunder aktivt ejerskab i form af dialoger med selskaber, der er i risiko for at bryde internationale normer, samt stemmeafgivelse, screening for god selskabsledelse og eksklusioner som led i investeringsstrategien.

Afdelingen har i løbet af 2025 indledt direkte dialog med 61% af porteføljens beholdning.

Derudover er ESG-integration implementeret i investeringsprocessen gennem anvendelsen af en ESG Risk Rating. Hvis et selskab vurderes til "High" ESG risk, gennemfører investeringsteamet en manuel vurdering af selskabets underliggende ESG-risici forud for en investering. Dette sikrer, at investeringsbeslutninger ikke udelukkende baseres på tredjepartsdata, som i visse tilfælde kan være påvirket af begrænset offentlig rapportering eller utilstrækkelig dokumentation, særligt for mindre selskaber.

Den manuelle vurdering er underlagt kontrol og godkendelse af ESG-afdelingen. Processen er fuldt integreret i Maj Invests porteføljestyrringssystem, som blokerer for investeringer i selskaber med "High" ESG risk, hvis der ikke foreligger en godkendt manuel vurdering.



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?*

Ikke relevant

- *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?*

Ikke relevant

- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Ikke relevant

- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Ikke relevant

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

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 Vækstaktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300CCWXLVJ2O1GZ52

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 integrere ESG-risici og -muligheder i investeringsprocessen. Afdelingen har investeret i selskaber, der bedst håndterede ESG-risici og -muligheder inden for afdelingens investeringsunivers, vurderet på baggrund af selskabets ESG Risk Rating, som måler selskabets eksponering over for og håndtering af ESG-risici.

Herudover blev de miljømæssige og sociale karakteristika understøttet gennem aktivt ejerskab, herunder dialog med selskaber, der har overtrådt eller er i risiko for at overtræde internationale normer, herunder FN's Global Compact, som omfatter principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, samt gennem afgivelse af stemmer på generalforsamlinger i overensstemmelse med foreningens stemmepolitik.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating	18,02
Porteføljens finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	18,49
Forskellen mellem porteføljens og det finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	-0,47

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er blevet udviklet over tid i takt med forbedret datatilgængelighed. Nye bæredygtighedsindikatorer introduceret i 2025 rapporteres på for første gang i denne periode. Da disse indikatorer ikke har været anvendt i tidligere perioder, foreligger der ikke sammenlignelige historiske data.

Afdelingen anvender fortsat eksklusioner som et bindende element i investeringsstrategien, og disse er blevet og vil fortsat blive efterlevet fremadrettet. Eksklusioner anses dog ikke længere som en bæredygtighedsindikator i rapporteringen, og der rapporteres derfor ikke på disse som bæredygtighedsindikatorer fra og med 2025.

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025	2024	2023	2022
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating	18,02	n.a.	n.a.	n.a.
Porteføljens finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	18,49	n.a.	n.a.	n.a.
Forskellen mellem porteføljens og det finansielle benchmarks	-0,47	n.a.	n.a.	n.a.

aggregerede ESG Risk Rating				
PAI indikator tabel 1 indikator 4: Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	n.a.	0%	0%	0%
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	n.a.	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?**

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.



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

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

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.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	69,56	96%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	246,18	96%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	5.813,40	96%
	Drivhusgasemissioner i alt	6.129,15	96%
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	33,46	96%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	199,18	96%
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%	96%

5. Andel af forbrug af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og	28%	70%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi	produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	0%	96%
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	0,04	96%
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%	96%
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	0,00	39%
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	0,06	96%
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	6%	96%
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	0%	96%

	af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact- principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	5%	37%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33%	96%
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%	96%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	N/A	N/A
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	96%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksposering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksposering for energineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			

4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	45%	96%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3%	96%

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
Melrose Industries	Industri	8,99%	Storbritannien
Vend Marketplaces	Kommunikationsservice	6,66%	Norge
Mastercard Inc	Finans	6,63%	USA
Novo Nordisk A/S	Sundhed	6,57%	Danmark
Visa Inc	Finans	4,92%	USA
Hemnet Group AB	Kommunikationsservice	4,88%	Sverige
ASML Holding NV	Teknologi	4,73%	Holland
Taiwan	Teknologi	4,54%	Taiwan
Moody's Corp	Finans	4,29%	USA
Equifax Inc	Industri	4,10%	USA
VAT Group AG	Industri	3,98%	Schweiz

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025

Edwards Lifesciences	Sundhed	3,38%	USA
Epiroc AB	Industri	3,17%	Sverige
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	3,05%	USA
LVMH Moët	Cyklisk forbrug	2,89%	Frankrig

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2024

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?

Alle afdelingens investeringer, med undtagelse af likvider, udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i rapporteringsperioden.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af aktier og kontanter.

99% af afdelingens investeringer var placeret i aktier, som fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi og de bindende elementer i investeringsprocessen.

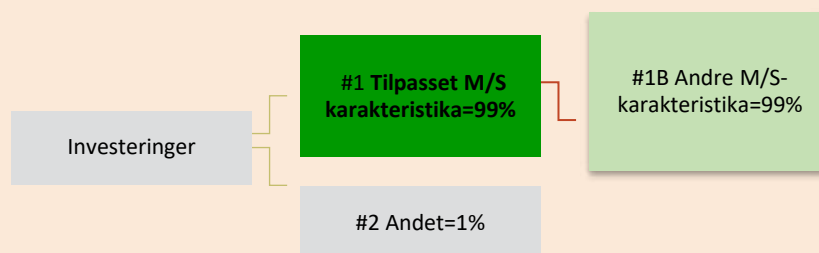
De resterende ca. 2% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål. Disse investeringer var klassificeret som øvrige investeringer og blev ikke anset for at være på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur, men ansås ikke for at underminere de karakteristika, som produktet fremmer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke

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.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og 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	25,79%
Kommunikationsservice	20,09%
Finans	18,38%
Sundhed	11,76%
Teknologi	19,85%
Cyklisk forbrug	3,32%
Ejendomme	0,81%



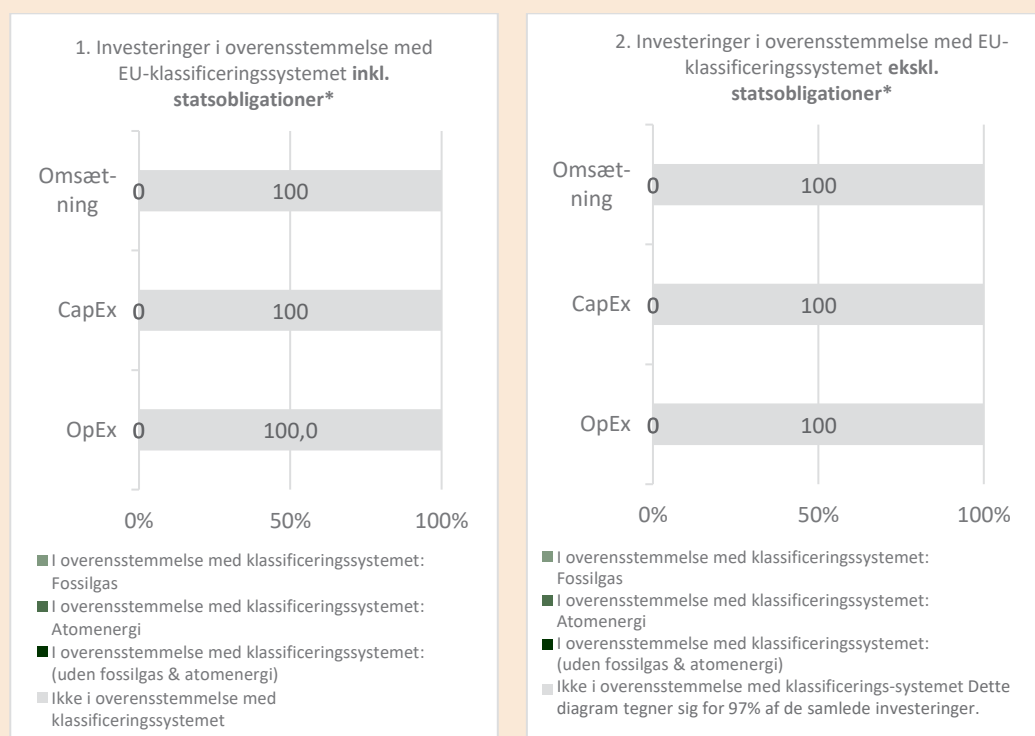
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen foretog ikke formelt bæredygtige investeringer. Gennemgangen af investeringerne viste, at 0% af de underliggende selskabers aktiviteter var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, som angivet i tabellen nedenfor.

● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?

- ☐ 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.



¹² 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?**

	2025	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	1,3%	7%	4%



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 under kategorien #2 Andre udgjorde 1% af formuen. Disse bestod af kontanter eller kontantekvivalenter til likviditets- og porteføljestyringsformål.

Hvad angår miljømæssige og sociale minimumsgarantier, er afdelingens eksklusionskriterier anvendt for alle investeringer i selskaber. For kontanter og kontantekvivalenter er eksklusionskriterier ikke relevante, da disse investeringer ikke er knyttet til en selskabsudsteder, der kan screenes for overholdelse af sådanne kriterier.



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

I referenceperioden har afdelingen truffet en række foranstaltninger for at opfylde de miljømæssige karakteristika, som fremgår af afdelingens prækontraktuelle oplysninger.

Afdelingen har anvendt bindende investeringskriterier, herunder aktivt ejerskab i form af dialoger med selskaber, der er i risiko for at bryde internationale normer, samt stemmeafgivelse, screening for god selskabsledelse og eksklusioner som led i investeringsstrategien.

Derudover er ESG-integration implementeret i investeringsprocessen gennem anvendelsen af en ESG Risk Rating. Hvis et selskab vurderes til "High" ESG risk, gennemfører investeringsteamet en

manuel vurdering af selskabets underliggende ESG-risici forud for en investering. Dette sikrer, at investeringsbeslutninger ikke udelukkende baseres på tredjepartsdata, som i visse tilfælde kan være påvirket af begrænset offentlig rapportering eller utilstrækkelig dokumentation, særligt for mindre selskaber.

Den manuelle vurdering er underlagt kontrol og godkendelse af ESG-afdelingen. Processen er fuldt integreret i Maj Invests porteføljestyringssystem, som blokerer for investeringer i selskaber med "High" ESG risk, hvis der ikke foreligger en godkendt manuel vurdering.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

● ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***

Ikke relevant

● ***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?***

Ikke relevant

● ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***

Ikke relevant

● ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Ikke relevant

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

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 integrere ESG-risici og -muligheder i investeringsprocessen. Afdelingen har investeret i selskaber, der bedst håndterede ESG-risici og -muligheder inden for afdelingens investeringsunivers, vurderet på baggrund af selskabets ESG Risk Rating, som måler selskabets eksponering over for og håndtering af ESG-risici.

Herudover blev de miljømæssige og sociale karakteristika understøttet gennem aktivt ejerskab, herunder dialog med selskaber, der har overtrådt eller er i risiko for at overtræde internationale normer, herunder FN's Global Compact, som omfatter principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, samt gennem afgivelse af stemmer på generalforsamlinger i overensstemmelse med foreningens stemmepolitik.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating	17,86
Porteføljens finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	18,49
Forskellen mellem porteføljens og det finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	-0,63

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er blevet udviklet over tid i takt med forbedret datatilgængelighed. Nye bæredygtighedsindikatorer introduceret i 2025 rapporteres på for første gang i denne periode. Da disse indikatorer ikke har været anvendt i tidligere perioder, foreligger der ikke sammenlignelige historiske data.

Afdelingen anvender fortsat eksklusioner som et bindende element i investeringsstrategien, og disse er blevet og vil fortsat blive efterlevet fremadrettet. Eksklusioner anses dog ikke længere som en bæredygtighedsindikator i rapporteringen, og der rapporteres derfor ikke på disse som bæredygtighedsindikatorer fra og med 2025.

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025	2024	2023	2022
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating	17,86	n.a.	n.a.	n.a.
Porteføljens finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	18,49	n.a.	n.a.	n.a.
Forskellen mellem porteføljens og det finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	-0,63	n.a.	n.a.	n.a.

Andel af selskaber i porteføljen der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	n.a.	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?**

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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



Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	12.767,34	97%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	7.085,85	97%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	153.787,09	97%
	Drivhusgasemissioner i alt	173.640,29	97%
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	260,67	97%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	400,46	97%
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	16%	97%
5. Andel af forbrug 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	57%	86%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi		0%	97%
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	0,26	97%
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%	97%

8. Udlledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	35%
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	122,04	94%
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	8%	97%
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%	97%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	6%	45%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33%	97%
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%	97%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	N/A	N/A

16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	97%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	50%	97%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	13%	97%

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 specificke 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
Berkshire	Finans	5,76%	USA
Samsung	Teknologi	5,70%	Sydkorea
QUALCOMM	Teknologi	4,80%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	4,79%	USA
Applied	Teknologi	4,59%	USA
CSX Corp	Industri	4,14%	USA
Koninklijke	Forbrugsvarer	4,02%	Holland
Ameriprise	Finans	4,01%	USA
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	4,00%	USA
Elevance Health	Sundhed	3,58%	USA
American	Finans	3,55%	USA
HP Inc	Teknologi	3,40%	USA
LVMH Moet	Cyklisk forbrug	3,39%	Frankrig
Newmont Corp	Materialer	3,22%	USA
Cigna Corp	Sundhed	3,19%	USA

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2024

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: 2025

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer, med undtagelse af likvider, udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i rapporteringsperioden.

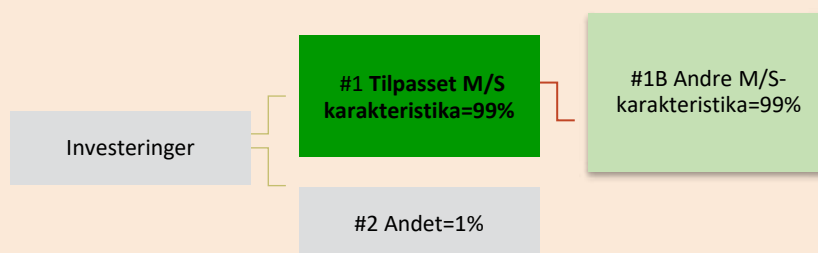
● *Hvad var aktivallokeringen?*

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af aktier og kontanter.

99% af afdelingens investeringer var placeret i aktier, som fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi og de bindende elementer i investeringsprocessen.

De resterende ca. 1% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål. Disse investeringer var klassificeret som øvrige investeringer og blev ikke anset for at være på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur, men ansås ikke for at underminere de karakteristika, som produktet fremmer.

Aktivallokering
beskriver
andelen af
investeringer i
specifikke



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og 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	15,67%
Teknologi	21,47%
Kommunikationsservice	10,56%
Industri	11,71%
Forbrugsvarer	6,96%
Cyklisk forbrug	11,72%
Sundhed	14,72%
Materialer	7,19%

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.



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 de underliggende selskabers aktiviteter var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, som angivet i tabellen nedenfor.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?**

☐ Ja:

☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

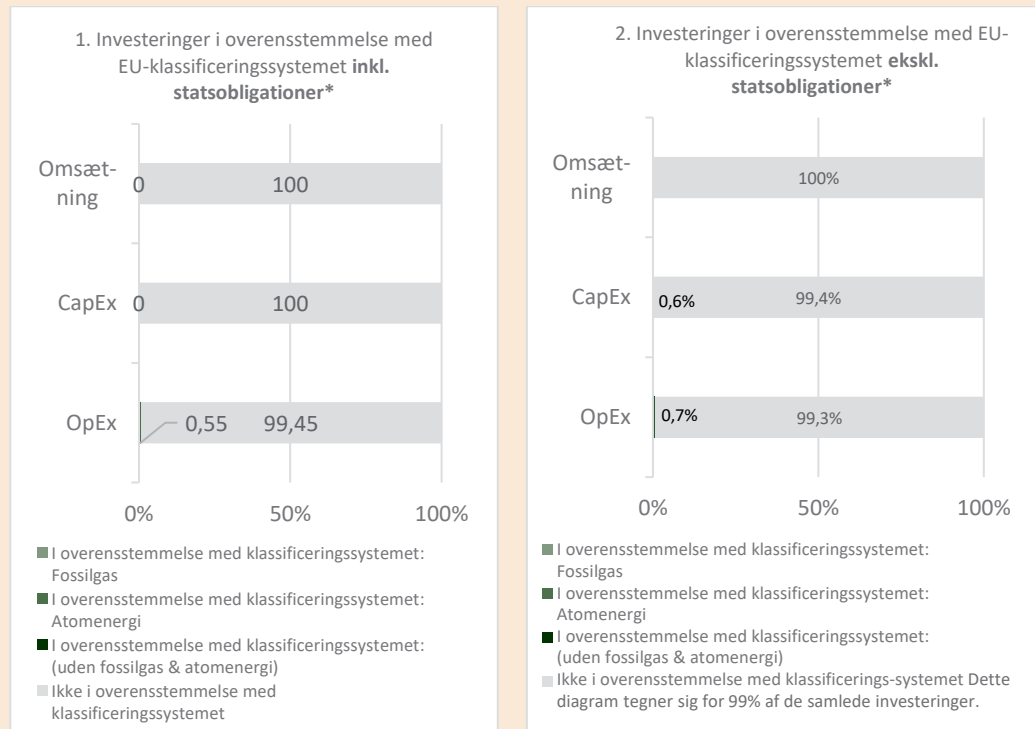
☒ Nej

¹² 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.

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 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?

	2025	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%	0%	2%



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 under kategorien #2 Andre udgjorde 1% af formuen. Disse bestod af kontanter eller kontantekvivalenter til likviditets- og porteføljestyrringsformål.

Hvad angår miljømæssige og sociale minimumsgarantier, er afdelingens eksklusionskriterier anvendt for alle investeringer i selskaber. For kontanter og kontantekvivalenter er eksklusionskriterier ikke relevante, da disse investeringer ikke er knyttet til en selskabsudsteder, der kan screenes for overholdelse af sådanne kriterier.



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

I referenceperioden har afdelingen truffet en række foranstaltninger for at opfylde de miljømæssige karakteristika, som fremgår af afdelingens prækontraktuelle oplysninger.

Afdelingen har anvendt bindende investeringskriterier, herunder aktivt ejerskab i form af dialoger med selskaber, der er i risiko for at bryde internationale normer, samt stemmeafgivelse, screening for god selskabsledelse og eksklusioner som led i investeringsstrategien.

Derudover er ESG-integration implementeret i investeringsprocessen gennem anvendelsen af en ESG Risk Rating. Hvis et selskab vurderes til "High" ESG risk, gennemfører investeringsteamet en manuel vurdering af selskabets underliggende ESG-risici forud for en investering. Dette sikrer, at investeringsbeslutninger ikke udelukkende baseres på tredjepartsdata, som i visse tilfælde kan være påvirket af begrænset offentlig rapportering eller utilstrækkelig dokumentation, særligt for mindre selskaber.

Den manuelle vurdering er underlagt kontrol og godkendelse af ESG-afdelingen. Processen er fuldt integreret i Maj Invests porteføljestyrringssystem, som blokerer for investeringer i selskaber med "High" ESG risk, hvis der ikke foreligger en godkendt manuel vurdering.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

- *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Ikke relevant

- *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?*

Ikke relevant

- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Ikke relevant

- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Ikke relevant

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.



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-risici og -muligheder i investeringsprocessen. Afdelingen har investeret i selskaber, der bedst håndterede ESG-risici og -muligheder inden for afdelingens investeringsunivers, vurderet på baggrund af selskabets ESG Risk Rating, som måler selskabets eksponering over for og håndtering af ESG-risici.

Herudover blev de miljømæssige og sociale karakteristika understøttet gennem aktivt ejerskab, herunder dialog med selskaber, der har overtrådt eller er i risiko for at overtræde internationale normer, herunder FN's Global Compact, som omfatter principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, samt gennem afgivelse af stemmer på generalforsamlinger i overensstemmelse med foreningens stemmepolitik.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating	17,86
Porteføljens finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	18,49
Forskellen mellem porteføljens og det finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	-0,63

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er blevet udviklet over tid i takt med forbedret datatilgængelighed. Nye bæredygtighedsindikatorer introduceret i 2025 rapporteres på for første gang i denne periode. Da disse indikatorer ikke har været anvendt i tidligere perioder, foreligger der ikke sammenlignelige historiske data.

Afdelingen anvender fortsat eksklusioner som et bindende element i investeringsstrategien, og disse er blevet og vil fortsat blive efterlevet fremadrettet. Eksklusioner anses dog ikke længere som en bæredygtighedsindikator i rapporteringen, og der rapporteres derfor ikke på disse som bæredygtighedsindikatorer fra og med 2025.

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025	2024	2023	2022
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating	17,86	n.a.	n.a.	n.a.
Porteføljens finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	18,49	n.a.	n.a.	n.a.
Forskellen mellem porteføljens og det finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	-0,63	n.a.	n.a.	n.a.

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

Andel af selskaber i porteføljen der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	n.a.	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?**

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.



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

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

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.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	3.784,57	97%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	2.102,20	97%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	45.744,33	97%
	Drivhusgasemissioner i alt	51.631,10	97%
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	261,25	97%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	401,42	97%
4. Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	16%	97%
5. Andel af forbrug 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	57%	86%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi		0%	97%
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	0,26	97%
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%	97%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR	0,00	35%

	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	121,55	94%
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	8%	97%
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%	97%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	6%	45%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33%	97%
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%	97%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	N/A	N/A

16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	97%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	50%	97%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	13%	97%

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
Berkshire Hathaway Inc	Finans	5,77%	USA
Samsung Electronics	Teknologi	5,75%	Sydkorea
QUALCOMM Inc	Teknologi	4,81%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	4,79%	USA
Applied Materials Inc	Teknologi	4,65%	USA
CSX Corp	Industri	4,12%	USA
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	4,07%	USA
Koninklijke Ahold	Forbrugsvarer	4,02%	Holland
Ameriprise Financial Inc	Finans	4,01%	USA
Elevance Health Inc	Sundhed	3,59%	USA
American Express Co	Finans	3,53%	USA
HP Inc	Teknologi	3,41%	USA
LVMH Moët Hennessy	Cyklisk forbrug	3,39%	Frankrig
Cigna Corp	Sundhed	3,23%	USA
Newmont Corp	Materialer	3,21%	USA

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2024

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: 2025

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	Kommunikationsservice	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	Kommunikationsservice	3,00%	USA
Parker-Hannifin Corp	Industri	2,90%	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

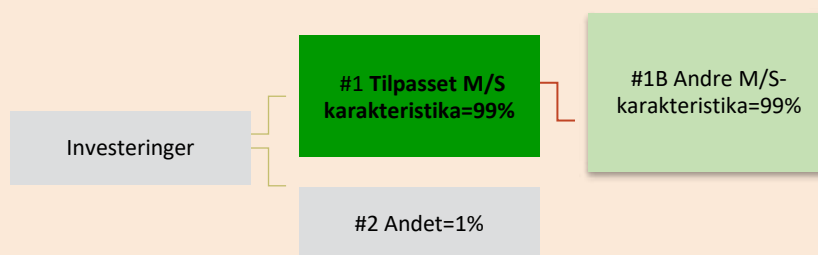
Alle afdelingens investeringer, med undtagelse af likvider, udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i rapporteringsperioden.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af aktier og kontanter.

99% af afdelingens investeringer var placeret i aktier, som fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi og de bindende elementer i investeringsprocessen.

De resterende ca. 1% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål. Disse investeringer var klassificeret som øvrige investeringer og blev ikke anset for at være på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur, men ansås ikke for at underminere de karakteristika, som produktet fremmer.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#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.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Finans	15,64%
Teknologi	21,57%
Kommunikationsservice	10,50%
Industri	11,66%
Cyklisk forbrug	11,70%
Forbrugsvarer	6,95%
Sundhed	14,80%
Materialer	7,17%

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, at 0% af de underliggende selskabers aktiviteter var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, som angivet i tabellen nedenfor.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?

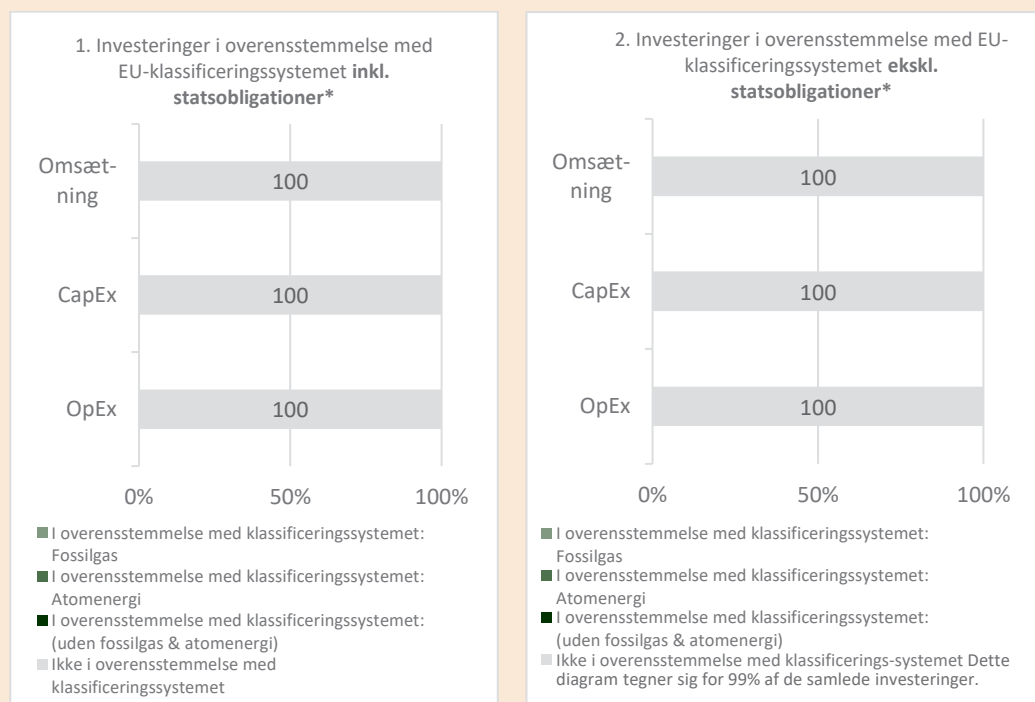
☐ Ja:

☐ 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.



¹² 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.

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 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.

● **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?**

	2025	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	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.



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 under kategorien #2 Andre udgjorde 1% af formuen. Disse bestod af kontanter eller kontantekvivalenter til likviditets- og porteføljestyringsformål.

Hvad angår miljømæssige og sociale minimumsgarantier, er afdelingens eksklusionskriterier anvendt for alle investeringer i selskaber. For kontanter og kontantekvivalenter er eksklusionskriterier ikke relevante, da disse investeringer ikke er knyttet til en selskabsudsteder, der kan screenes for overholdelse af sådanne kriterier.



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

I referenceperioden har afdelingen truffet en række foranstaltninger for at opfylde de miljømæssige karakteristika, som fremgår af afdelingens prækontraktuelle oplysninger.

Afdelingen har anvendt bindende investeringskriterier, herunder aktivt ejerskab i form af dialoger med selskaber, der er i risiko for at bryde internationale normer, samt stemmeafgivelse, screening for god selskabsledelse og eksklusioner som led i investeringsstrategien.

Derudover er ESG-integration implementeret i investeringsprocessen gennem anvendelsen af en ESG Risk Rating. Hvis et selskab vurderes til "High" ESG risk, gennemfører investeringsteamet en manuel vurdering af selskabets underliggende ESG-risici forud for en investering. Dette sikrer, at investeringsbeslutninger ikke udelukkende baseres på tredjepartsdata, som i visse tilfælde kan være påvirket af begrænset offentlig rapportering eller utilstrækkelig dokumentation, særligt for mindre selskaber.

Den manuelle vurdering er underlagt kontrol og godkendelse af ESG-afdelingen. Processen er fuldt integreret i Maj Invests porteføljestyringssystem, som blokerer for investeringer i selskaber med "High" ESG risk, hvis der ikke foreligger en godkendt manuel vurdering.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

● ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***

Ikke relevant

● ***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?***

Ikke relevant

● ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***

Ikke relevant

● ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Ikke relevant

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/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-risici og -muligheder i investeringsprocessen. Afdelingen har investeret i selskaber, der bedst håndterede ESG-risici og -muligheder inden for afdelingens investeringsunivers, vurderet på baggrund af selskabets ESG Risk Rating, som måler selskabets eksponering over for og håndtering af ESG-risici.

Herudover blev de miljømæssige og sociale karakteristika understøttet gennem aktivt ejerskab, herunder dialog med selskaber, der har overtrådt eller er i risiko for at overtræde internationale normer, herunder FN's Global Compact, som omfatter principper vedrørende

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.



menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, samt gennem afgivelse af stemmer på generalforsamlinger i overensstemmelse med foreningens stemmepolitik.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating	16,35
Porteføljens finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	18,49
Forskellen mellem porteføljens og det finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	-2,14

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er blevet udviklet over tid i takt med forbedret datatilgængelighed. Nye bæredygtighedsindikatorer introduceret i 2025 rapporteres på for første gang i denne periode. Da disse indikatorer ikke har været anvendt i tidligere perioder, foreligger der ikke sammenlignelige historiske data.

Afdelingen anvender fortsat eksklusioner som et bindende element i investeringsstrategien, og disse er blevet og vil fortsat blive efterlevet fremadrettet. Eksklusioner anses dog ikke længere som en bæredygtighedsindikator i rapporteringen, og der rapporteres derfor ikke på disse som bæredygtighedsindikatorer fra og med 2025.

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025	2024	2023	2022
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating	16,35	n.a.	n.a.	n.a.
Porteføljens finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	18,49	n.a.	n.a.	n.a.
Forskellen mellem porteføljens og det finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	-2,14	n.a.	n.a.	n.a.
PAI indikator tabel 1 indikator 4: Andel af investeringer i virksomheder, der er	n.a.	4%	0%	0%

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

aktive i sektoren for fossile brændstoffer				
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	n.a.	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?**

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.



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

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

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.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	1.826,60	100%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.872,88	100%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	34.538,40	100%
	Drivhusgasemissioner i alt	38.237,88	100%
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	217,27	100%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	351,66	100%
4. Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0%	100%
5. Andel af forbrug 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	55%	90%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi		0%	100%
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	0,15	100%

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%	100%
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	0,00	46%
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	151,22	96%
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	10%	100%
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%	100%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	9%	50%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34%	100%

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%	100%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	N/A	N/A
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	100%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	45%	100%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	9%	100%

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
Samsung Electronics	Teknologi	7,51%	Sydkorea
Koninklijke Ahold	Forbrugsvarer	6,46%	Holland
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	6,16%	USA
American Express Co	Finans	5,18%	USA
Applied Materials Inc	Teknologi	5,09%	USA
QUALCOMM Inc	Teknologi	4,88%	USA
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	4,72%	USA
HCA Healthcare Inc	Sundhed	4,67%	USA
Ameriprise Financial Inc	Finans	4,44%	USA
Newmont Corp	Materialer	4,27%	USA
Lasertec Corp	Teknologi	3,92%	Japan
LVMH Moët Hennessy	Cyklisk forbrug	3,89%	Frankrig
Elevance Health Inc	Sundhed	3,87%	USA
Novo Nordisk A/S	Sundhed	3,84%	Danmark
Aflac Inc	Finans	3,82%	USA

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2024

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

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025

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

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

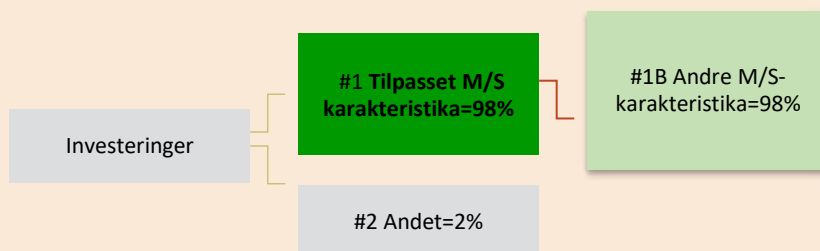
Alle afdelingens investeringer, med undtagelse af likvider, udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i rapporteringsperioden.

Hvad var aktivallokeringen?

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af aktier og kontanter.

98% af afdelingens investeringer var placeret i aktier, som fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi og de bindende elementer i investeringsprocessen.

De resterende ca. 2% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål. Disse investeringer var klassificeret som øvrige investeringer og blev ikke anset for at være på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur, men ansås ikke for at underminere de karakteristika, som produktet fremmer.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#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.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Teknologi	25,14%
Forbrugsvarer	6,46%
Kommunikationsservice	9,89%
Finans	15,61%
Cyklisk forbrug	14,13%
Sundhed	18,88%
Materialer	7,41%
Industri	2,48%

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 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.



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 de underliggende selskabers aktiviteter var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, som angivet i tabellen nedenfor.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?**



Ja:



Inden for fossil gas



Inden for atomkraft



Nej

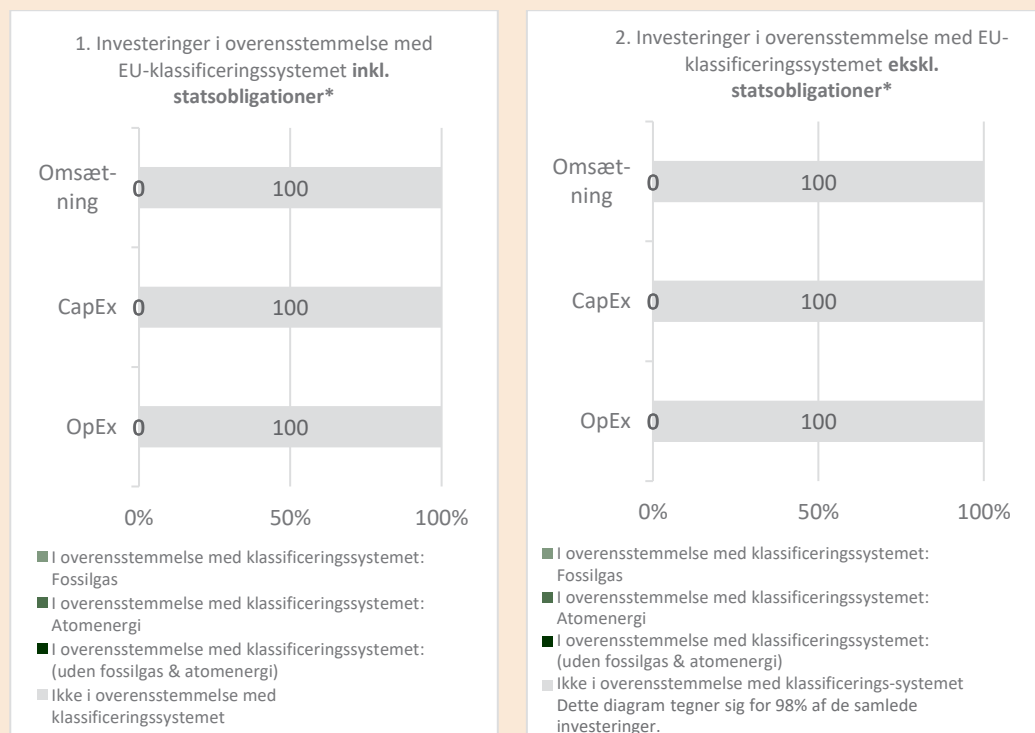
¹² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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.

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.

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?**

	2025	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	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?

Investeringer under kategorien #2 Andre udgjorde 2% af formuen. Disse bestod af kontanter eller kontantekvivalenter til likviditets- og porteføljestyrimingsformål.

Hvad angår miljømæssige og sociale minimumsgarantier, er afdelingens eksklusionskriterier anvendt for alle investeringer i selskaber. For kontanter og kontantekvivalenter er eksklusionskriterier ikke relevante, da disse investeringer ikke er knyttet til en selskabsudsteder, der kan screenes for overholdelse af sådanne kriterier.



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

I referenceperioden har afdelingen truffet en række foranstaltninger for at opfylde de miljømæssige karakteristika, som fremgår af afdelingens prækontraktuelle oplysninger.

Afdelingen har anvendt bindende investeringskriterier, herunder aktivt ejerskab i form af dialoger med selskaber, der er i risiko for at bryde internationale normer, samt stemmeafgivelse, screening for god selskabsledelse og eksklusioner som led i investeringsstrategien.

Derudover er ESG-integration implementeret i investeringsprocessen gennem anvendelsen af en ESG Risk Rating. Hvis et selskab vurderes til "High" ESG risk, gennemfører investeringsteamet en manuel vurdering af selskabets underliggende ESG-risici forud for en investering. Dette sikrer, at investeringsbeslutninger ikke udelukkende baseres på tredjepartsdata, som i visse tilfælde kan være påvirket af begrænset offentlig rapportering eller utilstrækkelig dokumentation, særligt for mindre selskaber.

Den manuelle vurdering er underlagt kontrol og godkendelse af ESG-afdelingen. Processen er fuldt integreret i Maj Invests porteføljestyrimingsystem, som blokerer for investeringer i selskaber med "High" ESG risk, hvis der ikke foreligger en godkendt manuel vurdering.



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?

Ikke relevant

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 med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Ikke relevant

- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Ikke relevant

- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Ikke relevant

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 Emerging Markets Value

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5299006XAWI1LMQ07R14

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 integrere ESG-risici og -muligheder i investeringsprocessen. Afdelingen har investeret i selskaber, der bedst håndterede ESG-risici og -muligheder inden for afdelingens investeringsunivers, vurderet på baggrund af selskabets ESG Risk Rating, som måler selskabets eksponering over for og håndtering af ESG-risici.

Herudover blev de miljømæssige og sociale karakteristika understøttet gennem aktivt ejerskab, herunder dialog med selskaber, der har overtrådt eller er i risiko for at overtræde internationale normer, herunder FN's Global Compact, som omfatter principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, samt gennem afgivelse af stemmer på generalforsamlinger i overensstemmelse med foreningens stemmepolitik.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating	21,11
Porteføljens finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	21,28
Forskellen mellem porteføljens og det finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	-0,17

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

2025 er den første rapporteringsperiode, hvor der rapporteres på afdelingen. De bæredygtighedsindikatorer, der rapporteres for 2025, udgør derfor et baseline-niveau for fremtidig rapportering.

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating	21,11
Porteføljens finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	21,38
Forskellen mellem porteføljens og det finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	-0,17

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

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

Afdelingen 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?**

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.



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

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

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.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	6.478,31	98%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	2.626,60	97%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	22.606,18	98%
	Drivhusgasemissioner i alt	31.711,09	98%
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	513,62	97%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	921,04	97%
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	10%	98%
5. Andel af forbrug af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	76%	83%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi		0%	98%
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	0,73	98%
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	3%	98%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR	0,03	52%

	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	362,37	97%
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%	98%
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%	96%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	3%	35%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	20%	97%
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%	98%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	N/A	N/A

16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	98%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	77%	98%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3%	97%

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

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Taiwan	Teknologi	7,06%	Taiwan
Alibaba Group	Cyklisk forbrug	5,36%	Kina
China Construction	Finans	4,74%	Kina
Samsung Electronics	Teknologi	4,73%	Sydkorea
Tencent Holdings Ltd	Kommunikationsservice	3,11%	Kina
HDFC Bank Ltd	Finans	2,73%	Indien
iShares MSCI Saudi	Andet	2,69%	Saudi Arabien
Reliance Industries	Energi	2,21%	Indien
ICICI Bank Ltd	Finans	1,95%	Indien
SK Hynix Inc	Teknologi	1,86%	Sydkorea
Ping An Insurance	Finans	1,67%	Kina
China Mobile Ltd	Kommunikationsservice	1,51%	Kina
Infosys Ltd	Teknologi	1,51%	Indien
Naspers Ltd	Cyklisk forbrug	1,38%	Sydafrika
Dubai Islamic Bank	Finans	1,38%	United Arab



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer, med undtagelse af likvider, udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i rapporteringsperioden.

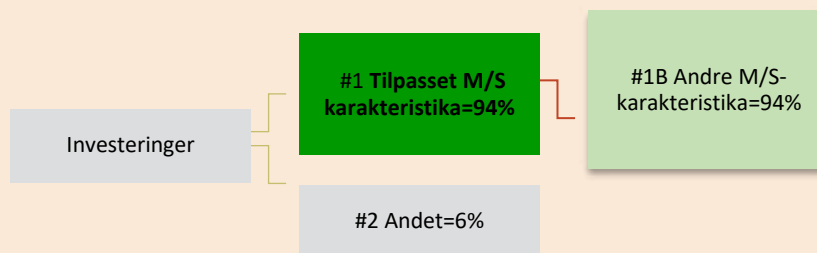
● Hvad var aktivallokeringen?

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af aktier og kontanter.

94,3% af afdelingens investeringer var placeret i aktier, som fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi og de bindende elementer i investeringsprocessen.

De resterende ca. 5,7% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål. Disse investeringer var klassificeret som øvrige investeringer og blev ikke anset for at være på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur, men ansås ikke for at underminere de karakteristika, som produktet fremmer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og 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.

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.

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Teknologi	20,93%
Cyklisk forbrug	14,18%
Finans	30,00%
Kommunikationsservice	7,82%
Andet	2,69%
Energi	4,23%
Materialer	8,42%
Forbrugsvarer	1,57%
Industri	6,04%
Sundhed	1,86%
Ejendomme	1,40%
Forsyning	0,87%



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 1,89% af de underliggende selskabers aktiviteter var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, som angivet i tabellen nedenfor.

● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?

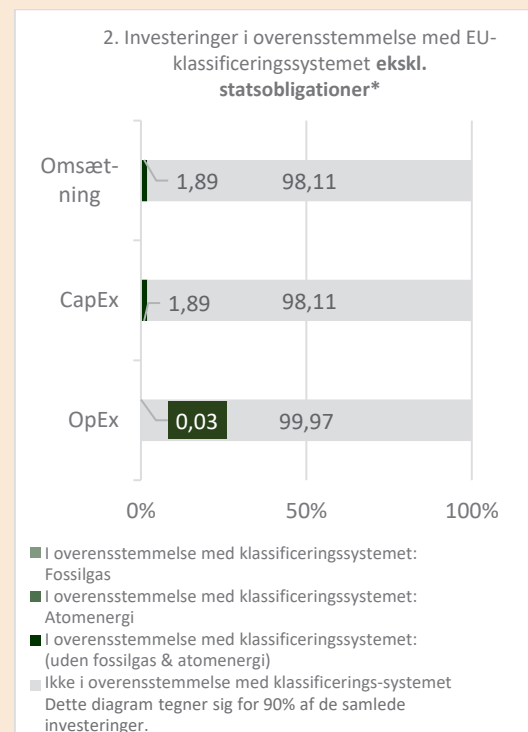
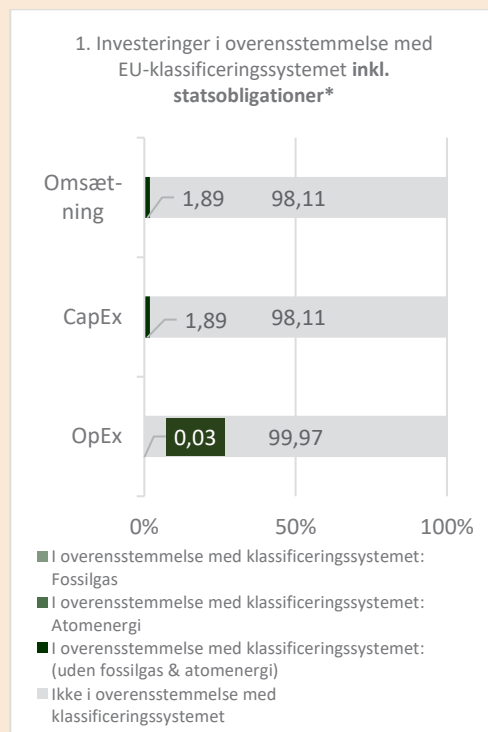
☐ Ja:

☐ 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.

¹² 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?**

1,24% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0,23% var i omstillingsaktiviteter.

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

	2025
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,89%



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 under kategorien #2 Andre udgjorde 6% af formuen. Disse bestod af kontanter eller kontantekvivalenter til likviditets- og porteføljestyringsformål.

Hvad angår miljømæssige og sociale minimumsgarantier, er afdelingens eksklusionskriterier anvendt for alle investeringer i selskaber. For kontanter og kontantekvivalenter er eksklusionskriterier ikke relevante, da disse investeringer ikke er knyttet til en selskabsudsteder, der kan screenes for overholdelse af sådanne kriterier.



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

I referenceperioden har afdelingen truffet en række foranstaltninger for at opfylde de miljømæssige karakteristika, som fremgår af afdelingens prækontraktuelle oplysninger.

Afdelingen har anvendt bindende investeringskriterier, herunder aktivt ejerskab i form af dialoger med selskaber, der er i risiko for at bryde internationale normer, samt stemmeafgivning, screening for god selskabsledelse og eksklusioner som led i investeringsstrategien.

Derudover er ESG-integration implementeret i investeringsprocessen gennem anvendelsen af en ESG Risk Rating. Hvis et selskab vurderes til "High" ESG risk, gennemfører investeringsteamet en

manuel vurdering af selskabets underliggende ESG-risici forud for en investering. Dette sikrer, at investeringsbeslutninger ikke udelukkende baseres på tredjepartsdata, som i visse tilfælde kan være påvirket af begrænset offentlig rapportering eller utilstrækkelig dokumentation, særligt for mindre selskaber.

Den manuelle vurdering er underlagt kontrol og godkendelse af ESG-afdelingen. Processen er fuldt integreret i Maj Invests porteføljestyresystem, som blokerer for investeringer i selskaber med "High" ESG risk, hvis der ikke foreligger en godkendt manuel vurdering.



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?***

Ikke relevant

● ***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?***

Ikke relevant

● ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***

Ikke relevant

● ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Ikke relevant

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

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/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

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 miljømæssige karakteristika ved at investere i selskaber, som adresserer bæredygtighedsudfordringer med fokus på den grønne omstilling. Maj Invest Net Zero 2050 har blandt andet investeret i de virksomheder og råvarer, der er essentielle for at nå i mål med den grønne omstilling, såsom udvinding og forarbejdning af essentielle materialer, som kobber og litium, der er nødvendige for produktionen af batterier og andre komponenter til for eksempel

vedvarende energisystemer. Derudover investerer afdelingen i selskaber, der opererer i sektorer med høje CO₂-udledninger, men som udviser en klar vilje til at reducere disse, eksempelvis ved at fastsætte ambitiøse og realistiske CO₂-reduktionsmål på linje med Parisaftalen og i overensstemmelse med Science Based Targets initiative (SBTi). Disse investeringer bidrager til FN's Verdensmål 7 (Bæredygtig Energi), 9 (Industri, Innovation & Infrastruktur), 11 (Bæredygtige Byer) og 13 (Klimaindsats).

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til ét eller flere af FN's verdensmål: • Verdensmål 7 (Bæredygtig Energi) • Verdensmål 9 (Industri, Innovation og Infrastruktur) • Verdensmål 11 (Bæredygtige Byer) • Verdensmål 13 (Klimaindsats)	48%
Selskaber med ambitiøse og realistiske CO ₂ -reduktionsprogrammer	49%
Selskaber med mere end 10% kapitaludgifter allokteret til aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-Taksonomien	16%
Investeringer som fremmer miljømæssige karakteristika inden for den grønne omstilling, men hvor der ikke modtages data fra en tredjepart. Dette omfatter primært ETC'er eller mindre virksomheder, hvor bæredygtighedsdata ikke foreligger. Denne opgørelse er derfor baseret på en intern, kvalitativ vurdering af investeringens relevans og bidrag til de miljømæssige karakteristika, afdelingen fremmer. Processen er formaliseret og dokumenteret.	39%

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

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er løbende blevet videreudviklet i takt med forbedret datatilgængelighed og regulatorisk udvikling. I 2025 er indikatorsættet blevet opdateret som følge af, at ESMA's retningslinjer for fondsnavne med ESG- eller bæredygtighedsrelaterede termer er trådt i kraft, og afdelingen dermed er underlagt disse krav.

Afdelingens navn "Net Zero" afspejler en transitionsstrategi. Afdelingen er derfor kategoriseret som en fond med transitionsrelaterede betegnelser og efterlever de relevante krav i ESMA's retningslinjer. Som led heri er der introduceret nye bæredygtighedsindikatorer i 2025, som rapporteres for første gang i denne periode. Da indikatorerne ikke har været anvendt i tidligere perioder, foreligger der ikke sammenlignelige historiske data. Sammenligning vil ske fremadrettet i kommende rapporteringsperioder.

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025	2024	2023	2022
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til ét eller flere af FN's verdensmål: • Verdensmål 7 (Bæredygtig Energi), • Verdensmål 9 (Industri, Innovation og Infrastruktur) • Verdensmål 11 (Bæredygtige Byer) • Verdensmål 13 (Klimaindsats)	48%	n.a.	n.a.	n.a.
Selskaber med ambitiøse og realistiske CO2-reduktionsprogrammer	49%	n.a.	n.a.	n.a.
Selskaber med mere end 10% kapitaludgifter allokkeret til aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-Taksonomien	16%	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringer som fremmer miljømæssige karakteristika inden for den grønne omstilling, men hvor der	39%	n.a.	n.a.	n.a.

ikke modtages data fra en tredjepart. Dette omfatter primært ETC'er eller mindre virksomheder, hvor bæredygtighedsdata ikke foreligger. Denne opgørelse er derfor baseret på en intern, kvalitativ vurdering af investeringens relevans og bidrag til de miljømæssige karakteristika, afdelingen fremmer. Processen er formaliseret og dokumenteret.				
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til FN's Verdensmål 7 (Bæredygtig Energi)	n.a.	32%	17%	No data
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til FN's Verdensmål 13 (Klimainsats)	n.a.	43%	29%	No data
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til enten FN's Verdens mål 7 eller 13	n.a.	43%	No data	No data
Andel af selskaber i porteføljen der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	n.a.	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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.



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

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Indvirkning	Dækning
Skema 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.

1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	2.802,53	95%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	979,36	95%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	75.112,66	95%
	Drivhusgasemissioner i alt	78.894,54	95%
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	2.157,32	95%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	4.332,54	95%
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	11%	95%
5. Andel af forbrug af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	55%	88%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi		2%	100%
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	0,88	84%
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	4%	95%
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	0,00	27%
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	685,40	95%
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	3%	95%
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%	95%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	4%	43%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	29%	95%
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%	95%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	N/A	N/A
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	100%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			

17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	50%	100%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0%	95%

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
WisdomTree Copper	Materialer	4,71%	Jersey
Prysmian SpA	Industri	4,54%	Italien
Johnson Controls International	Industri	4,21%	USA
Freeport-McMoRan Inc	Materialer	4,05%	USA
Applied Materials Inc	Teknologi	3,96%	USA
Antofagasta PLC	Materialer	3,91%	Chile

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 2025

Hubbell Inc	Industri	3,88%	USA
Boliden AB	Materialer	3,66%	Sverige
ABB Ltd	Industri	3,66%	Schweiz
NKT A/S	Industri	3,29%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	3,24%	Danmark
Iberdrola SA	Forsyning	3,18%	Spanien
Rockwell Automation Inc	Industri	3,05%	USA
Toyota Motor Corp	Cyklisk forbrug	2,99%	Japan
Littelfuse Inc	Teknologi	2,90%	USA

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2024

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

98% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af aktier, ETC'er og kontanter.

98% af afdelingens investeringer var placeret i aktier eller ETC'er, som fremmede miljømæssige karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi.

De resterende 0% bestod af investeringer i aktier og ETC'er, hvor data har været utilstrækkelige, eller hvor det af andre årsager ikke har været muligt at vurdere investeringens bidrag. Heraf bestod 2% af kontanter eller kontantekvivalenter til likviditets- og porteføljestyringsformål.

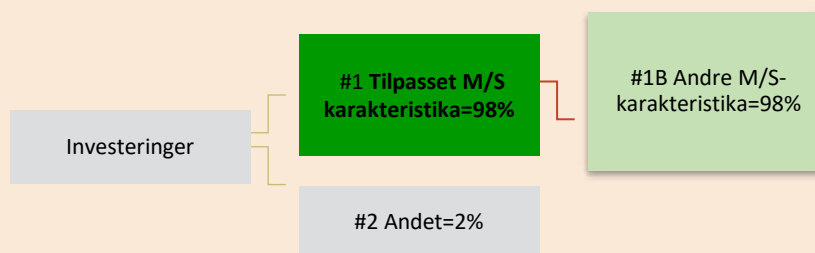
Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke

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.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og 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	34,86%
Industri	39,45%
Teknologi	10,91%
Forsyning	8,06%
Cyklisk forbrug	5,23%
Energi	1,51%



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 15,95% af porteføljens investeringer kan klassificeres som bæredygtige med et miljømål i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem.

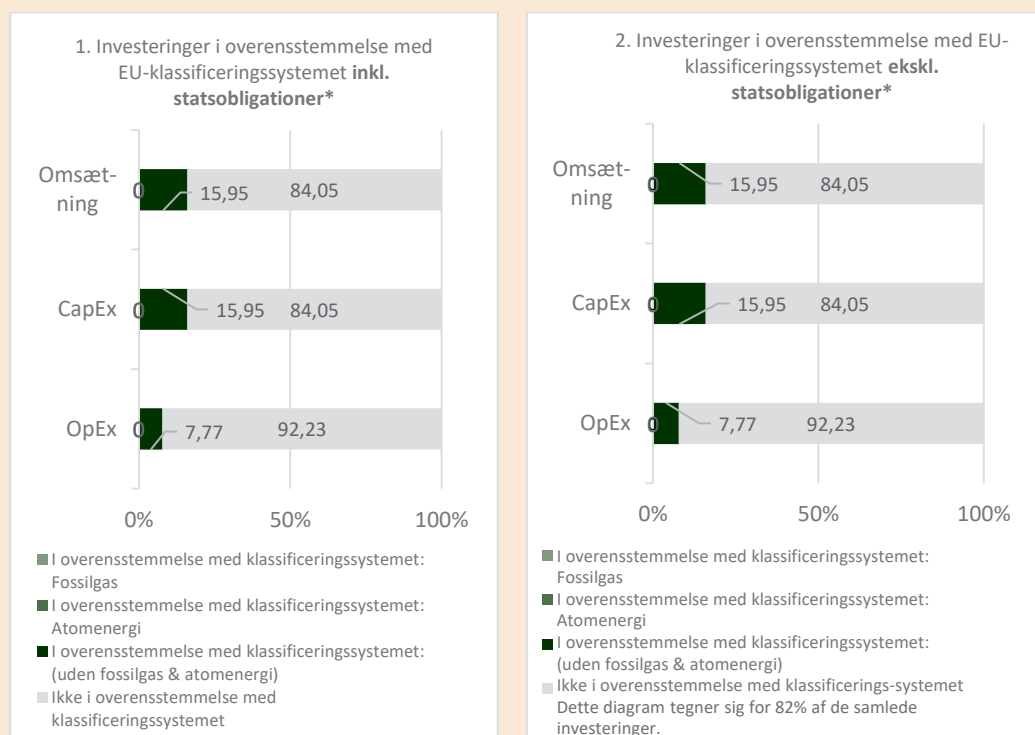
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af 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.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?**

- ☐ 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.

¹² 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?**

0,85% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 9,7% var i omstillingsaktiviteter.

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

	2025	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	15,95%	20,5%	15%	15%



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 under kategorien #2 Andre udgjorde 2% af formuen. Disse bestod af investeringer i aktier og ETC'er, hvor data har været utilstrækkelige, eller hvor det af andre årsager ikke har været muligt at vurdere investeringens bidrag. Heraf bestod 2% af kontanter eller kontantekvivalenter til likviditets- og porteføljestyingsformål.

Hvad angår miljømæssige og sociale minimumsgarantier, er afdelingens eksklusionskriterier anvendt for alle investeringer i selskaber, herunder også i tilfælde hvor tredjepartsdata ikke har været tilgængelige. I sådanne tilfælde gennemføres der en manuel screening med henblik på overholdelse af eksklusionskriterierne.

For visse aktivtyper, herunder ETC'er og kontanter, er eksklusionskriterier ikke relevante, da disse investeringer ikke er knyttet til en selskabsudsteder, der kan screenes for overholdelse af sådanne kriterier.



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

I referenceperioden har afdelingen truffet en række foranstaltninger for at opfylde de miljømæssige karakteristika, som fremgår af afdelingens prækontraktuelle oplysninger.

Afdelingen har anvendt bindende investeringskriterier, herunder aktivt ejerskab i form af dialoger med selskaber, der er i risiko for at bryde internationale normer, samt stemmeafgivelse, screening for god selskabsledelse og eksklusioner som led i investeringsstrategien for at sikre, at investeringerne understøtter den grønne omstilling og er forenelige med en transitionsstrategi.

Derudover er et ESG-fokus anvendt i investeringsprocessen, hvor miljømæssige forhold med særlig relevans for den grønne omstilling indgår i vurderingen af investeringsmuligheder, herunder selskabernes rolle i værdikæden for den grønne omstilling.

Som følge af ikrafttrædelsen af ESMA's retningslinjer for fondsnavne med transitionsrelaterede betegnelser er afdelingens tilgang og bæredygtighedsindikatorer blevet opdateret i referenceperioden. Disse anvendes til at understøtte og følge op på, at porteføljen er sammensat i overensstemmelse med afdelingens transitionsprofil.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Ikke relevant

● *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?*

Ikke relevant

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Ikke relevant

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Ikke relevant

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 AI & Semiconductor

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 636700U5NGOTQA2H4937

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?

De miljømæssige og sociale karakteristika, som det finansielle produkt fremmer, blev opfyldt i rapporteringsperioden gennem anvendelsen af de bindende elementer i investeringsprocessen.

Afdelingen investerede i overensstemmelse med de fastlagte eksklusionskriterier, hvorved investeringer i selskaber der er uforenelige med de fremmede miljømæssige og sociale karakteristika, blev udelukket.

Herudover blev de miljømæssige og sociale karakteristika understøttet gennem aktivt ejerskab, herunder dialog med selskaber, der har overtrådt eller er i risiko for at overtræde internationale normer, herunder FN's Global Compact, som omfatter principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, samt gennem afgivelse af stemmer på generalforsamlinger i overensstemmelse med foreningens stemmepolitik.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Karakteristika	Indikator	2025
Bidrag til miljømæssige og sociale karakteristika	Andelen af selskaber i perioden, der har brudt med afdelingens eksklusionskriterier	0%
Bidrag til miljømæssige og sociale karakteristika	Andelen af aktive engagementsager i porteføljen	2,7%

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

Da afdelingen er nyetableret, udgør den nuværende rapporteringsperiode den første periode med måling af bæredygtighedsindikatorer. Der foreligger således ingen historiske data for bæredygtighedsindikatorerne. Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Karakteristika	Indikator	2025
Bidrag til miljømæssige og sociale karakteristika	Andelen af selskaber i perioden, der har brudt med afdelingens eksklusionskriterier	0%
Bidrag til miljømæssige og sociale karakteristika	Andelen af aktive engagementsager i porteføljen	2,7%

● **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. Der er derfor ikke fastsat mål for bæredygtige investeringer, og der er ikke rapporteret om bidrag hertil.

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

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer. Der er derfor ikke fastsat mål for bæredygtige investeringer, og der er ikke rapporteret om bidrag hertil.

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:



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

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet:

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	120,89	100%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	201,77	100%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	5.995,57	100%
	Drivhusgasemissioner i alt	6.318,24	100%
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	203,22	100%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	727,57	100%

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.

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%	100%
5. Andel af forbrug af ikkevedvarende energi	Andel non-renewable 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%	97%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi		0%	100%
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	0,11	100%
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%	100%
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	0,00	21%
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	0,18	100%
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	5%	100%

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%	100%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	6%	39%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	30%	100%
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%	100%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensity	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	N/A	N/A
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	100%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			

4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	47%	100%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0%	100%

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 specifikt 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?

Oplysninger om afdelingens største investeringer fremgår af tabellen nedenfor.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NVIDIA Corp	Teknologi	4,67%	USA
ASML Holding NV	Teknologi	4,63%	Holland
Broadcom Inc	Teknologi	4,54%	USA
Taiwan Semiconductor	Teknologi	4,36%	Taiwan
SoftBank Group Corp	Kommunikationsservice	3,51%	Japan
Micron Technology Inc	Teknologi	3,27%	USA
Teradyne Inc	Teknologi	3,25%	USA
Advanced Micro	Teknologi	3,15%	USA
Samsung Electronics	Teknologi	3,12%	Sydkorea
Lam Research Corp	Teknologi	3,09%	USA
Intel Corp	Teknologi	3,04%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	3,01%	USA
Applied Materials Inc	Teknologi	3,00%	USA

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025

QUALCOMM Inc	Teknologi	2,95%	USA
Keyence Corp	Teknologi	2,94%	Japan



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle fondens investeringer, med undtagelse af likvider, udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i rapporteringsperioden.

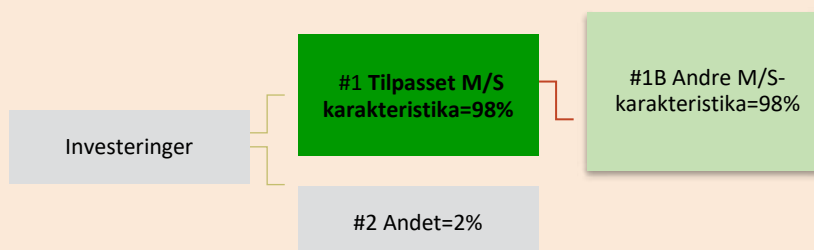
● **Hvad var aktivallokeringen?**

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af aktier og kontanter.

98% af afdelingens investeringer var placeret i aktier, som fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi og de bindende elementer i investeringsprocessen.

De resterende ca. 2% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål. Disse investeringer var klassificeret som øvrige investeringer og blev ikke anset for at være på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur.

Aktivallokering
beskriver
andelen af
investeringer i
specifikke



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og 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?**

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.

Investeringerne blev foretaget på tværs af flere økonomiske sektorer. En detaljeret oversigt over sektorfordelingen fremgår af tabellen.

2025

Sektor	% Aktiver i sektor
Teknologi	78,60%
Kommunikationsservice	9,15%
Industri	7,40%
Sundhed	1,52%
Materialer	1,47%
Cyklisk forbrug	1,86%



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

Det finansielle produkt har ikke foretaget bæredygtige investeringer med et miljømål som defineret i artikel 2, nr. 17, i SFDR. Omfanget af bæredygtige investeringer med et miljømål, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var derfor 0%.

Gennemgangen af investeringerne viste, at visse underliggende selskaber i afdelingen havde aktiviteter, der var i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem. Det er disse aktiviteter, der er opgjort i tabellen og de efterfølgende spørgsmål.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?

☐

Ja:

☐

Inden for fossil gas

☐

Inden for atomkraft

☒

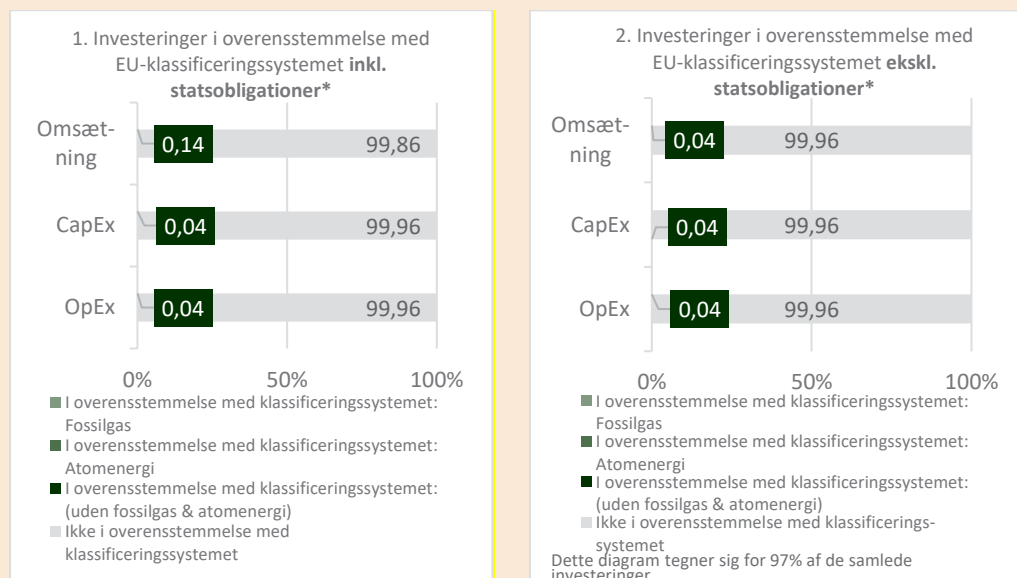
Nej

¹² 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.

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?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter udgjorde 0%, og andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter udgjorde 0,04% i rapporteringsperioden, opgjort på baggrund af EU-taksonomi-alignment på aktivitetsniveau.

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

	2025
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,04%



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.



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?

"Andre" investeringer bestod af kontanter og kontantekvivalenter anvendt til likviditets- og porteføljestyring. Disse investeringer var ikke på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur. Der var ikke fastsat særskilte miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

For at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika, som det finansielle produkt fremmer, blev der i referenceperioden anvendt en række bindende foranstaltninger i investerings- og ejerskabsprocessen.

Eksklusionskriterierne, som fonden er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringssystem, SimCorp, således at selskaber, der ikke efterlever kriterierne, er blokeret for handel. Såfremt der ikke forelå tilstrækkelige data til at vurdere et selskabs aktiviteter i forhold til eksklusionskriterierne, var selskabet ligeledes blokeret for handel, indtil der var foretaget en manuel vurdering.

Alle porteføljeselskaber blev screenet dagligt mod de fastlagte eksklusionskriterier. Hvis et selskab efterfølgende blev identificeret som involveret i aktiviteter, der er omfattet af eksklusionerne, ville dette blive opdaget i forbindelse med opdatering af data, og investeringen ville blive frasolgt. Der forekom ingen sådanne tilfælde i referenceperioden.

Herudover blev der udøvet aktivt ejerskab gennem stemmeafgivelse på generalforsamlinger i overensstemmelse med foreningens stemmepolitik. Stemmeafgivelsen tog udgangspunkt i ISS' anbefalinger for offentlige fonde, som blev gennemgået af investeringsteamet, særligt i tilfælde hvor der var forskel mellem ISS' anbefalinger og selskabets ledelses anbefalinger..



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?*

Ikke relevant

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i*

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

overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Ikke relevant

- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***

Ikke relevant

- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Ikke relevant

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 Defence & Cybersecurity

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 6367000PRS0ZAYIP4B28

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?

De miljømæssige og sociale karakteristika, som det finansielle produkt fremmer, blev opfyldt i rapporteringsperioden gennem anvendelsen af de bindende elementer i investeringsprocessen.

Afdelingen investerede i overensstemmelse med de fastlagte eksklusionskriterier, hvorved investeringer i selskaber der er uforenelige med de fremmede miljømæssige og sociale karakteristika, blev udelukket.

Herudover blev de miljømæssige og sociale karakteristika understøttet gennem aktivt ejerskab, herunder dialog med selskaber, der har overtrådt eller er i risiko for at overtræde internationale normer, herunder FN's Global Compact, som omfatter principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, samt gennem afgivelse af stemmer på generalforsamlinger i overensstemmelse med foreningens stemmepolitik.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Andelen af selskaber i perioden, der har brudt med afdelingens eksklusionskriterier	0%
Andelen af aktive engagementsager i porteføljen	6,8%

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

Da afdelingen er nyetableret, udgør den nuværende rapporteringsperiode den første periode med måling af bæredygtighedsindikatorer. Der foreligger således ingen historiske data for bæredygtighedsindikatorerne. Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Andelen af selskaber i perioden, der har brudt med afdelingens eksklusionskriterier	0%
Andelen af aktive engagementsager i porteføljen	6,8%

● **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. Der er derfor ikke fastsat mål for bæredygtige investeringer, og der er ikke rapporteret om bidrag hertil.

● **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. Der er derfor ikke fastsat mål for bæredygtige investeringer, og der er ikke rapporteret om bidrag hertil.

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

- — — 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:



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

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	854,28	100%
	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	940,55	100%
	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	215.781,85	100%
	Drivhusgasemissioner i alt	217.576,68	100%
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	659,79	100%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1.142,94	100%

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.

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%	100%
5. Andel af forbrug af ikkevedvarende energi	Andel non-renewable Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	62%	78%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi		0%	100%
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	0,06	100%
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	5%	100%
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	0,00	8%
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	0,18	100%
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%	100%

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%	100%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	7%	44%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36%	100%
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%	100%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensity	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	N/A	N/A
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	100%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			

4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	69%	100%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3%	100%

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?

Oplysninger om afdelingens største investeringer fremgår af tabellen nedenfor.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Thales SA	Industri	4,65%	Frankrig
Rheinmetall AG	Industri	4,59%	Tyskland
BAE Systems PLC	Industri	4,58%	Storbritannien
Lockheed Martin Corp	Industri	4,57%	USA
General Dynamics Corp	Industri	4,55%	USA
RTX Corp	Industri	4,52%	USA
Northrop Grumman	Industri	4,51%	USA
L3Harris Technologies	Industri	4,51%	USA
Cisco Systems Inc	Teknologi	4,15%	USA
Safran SA	Industri	3,65%	Frankrig
Leidos Holdings Inc	Industri	3,33%	USA
Saab AB	Industri	3,07%	Sverige
Leonardo SpA	Industri	3,04%	Italien
Palo Alto Networks Inc	Teknologi	3,01%	USA
Fortinet Inc	Teknologi	2,97%	USA

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle fondens investeringer, med undtagelse af likvider, udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i rapporteringsperioden.

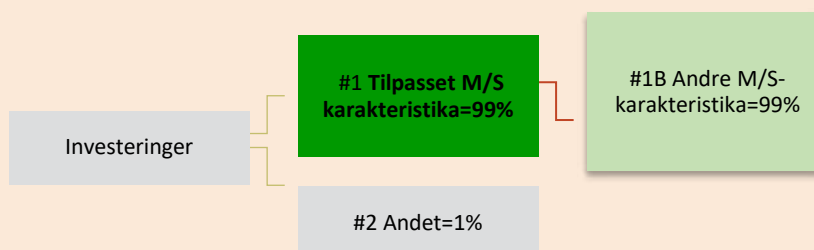
● **Hvad var aktivallokeringen?**

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af aktier og kontanter.

99% af afdelingens investeringer var placeret i aktier, som fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi og de bindende elementer i investeringsprocessen.

De resterende ca. 1% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål. Disse investeringer var klassificeret som øvrige investeringer og blev ikke anset for at være på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur.

Aktivallokering
beskriver
andelen af
investeringer i
specifikke



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og 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?**

Investeringerne blev foretaget på tværs af flere økonomiske sektorer. En detaljeret oversigt over sektorfordelingen fremgår af tabellen.

2025

Sektor	% Aktiver i sektor
Industri	82,07%
Teknologi	17,54%

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.

Finans	0,38%



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

Det finansielle produkt har ikke foretaget bæredygtige investeringer med et miljømål som defineret i artikel 2, nr. 17, i SFDR. Omfanget af bæredygtige investeringer med et miljømål, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var derfor 0%.

Gennemgangen af investeringerne viste, at visse underliggende selskaber i afdelingen havde aktiviteter, der var i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem. Det er disse aktiviteter, der er opgjort i tabellen og de efterfølgende spørgsmål.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?

☐

Ja:

☐

Inden for fossil gas

☐

Inden for atomkraft

☒

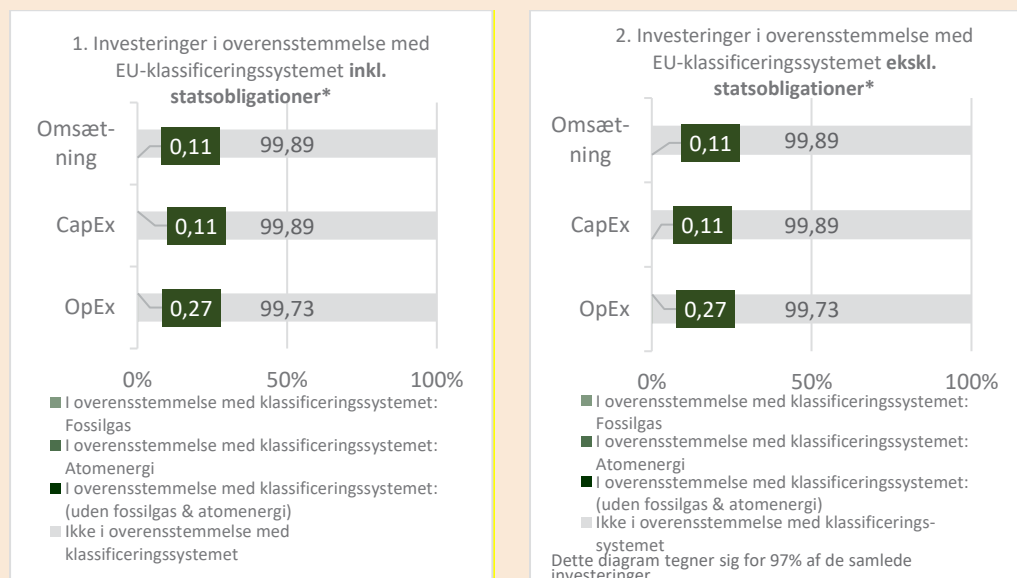
Nej

¹² 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.

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 procentdel 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?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter udgjorde 0,01%, og andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter udgjorde 0,10% i rapporteringsperioden, opgjort på baggrund af EU-taksonomi-alignment på aktivitetsniveau.

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

	2025
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,11%



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?

"Andre" investeringer bestod af kontanter og kontantekvivalenter anvendt til likviditets- og porteføljestyring. Disse investeringer var ikke på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur. Der var ikke fastsat særskilte miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

For at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika, som det finansielle produkt fremmer, blev der i referenceperioden anvendt en række bindende foranstaltninger i investerings- og ejerskabsprocessen.

Eksklusionskriterierne, som fonden er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringssystem, SimCorp, således at selskaber, der ikke efterlever kriterierne, er blokeret for handel. Såfremt der ikke forelå tilstrækkelige data til at vurdere et selskabs aktiviteter i forhold til eksklusionskriterierne, var selskabet ligeledes blokeret for handel, indtil der var foretaget en manuel vurdering.

Alle porteføljeselskaber blev screenet dagligt mod de fastlagte eksklusionskriterier. Hvis et selskab efterfølgende blev identificeret som involveret i aktiviteter, der er omfattet af eksklusionerne, ville dette blive opdaget i forbindelse med opdatering af data, og investeringen ville blive frasolgt. Der forekom ingen sådanne tilfælde i referenceperioden.

Herudover blev der udøvet aktivt ejerskab gennem stemmeafgivelse på generalforsamlinger i overensstemmelse med foreningens stemmepolitik. Stemmeafgivelsen tog udgangspunkt i ISS' anbefalinger for offentlige fonde, som blev gennemgået af investeringsteamet, særligt i tilfælde hvor der var forskel mellem ISS' anbefalinger og selskabets ledelses anbefalinger..



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?*

Ikke relevant

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i*

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

overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Ikke relevant

- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***

Ikke relevant

- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Ikke relevant

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 Forsvarsaktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 636700PQXKXND50TN20

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?

De miljømæssige og sociale karakteristika, som det finansielle produkt fremmer, blev opfyldt i rapporteringsperioden gennem anvendelsen af de bindende elementer i investeringsprocessen.

Afdelingen investerede i overensstemmelse med de fastlagte eksklusionskriterier, hvorved investeringer i selskaber der er uforenelige med de fremmede miljømæssige og sociale karakteristika, blev udelukket.

Herudover blev de miljømæssige og sociale karakteristika understøttet gennem aktivt ejerskab, herunder dialog med selskaber, der har overtrådt eller er i risiko for at overtræde internationale normer, herunder FN's Global Compact, som omfatter principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, samt gennem afgivelse af stemmer på generalforsamlinger i overensstemmelse med foreningens stemmepolitik.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Andelen af selskaber i perioden, der har brudt med afdelingens eksklusionskriterier	0%
Andelen af aktive engagementsager i porteføljen	7,5%

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

Da afdelingen er nyetableret, udgør den nuværende rapporteringsperiode den første periode med måling af bæredygtighedsindikatorer. Der foreligger således ingen historiske data for bæredygtighedsindikatorerne. Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Andelen af selskaber i perioden, der har brudt med afdelingens eksklusionskriterier	0%
Andelen af aktive engagementsager i porteføljen	7,5%

● **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. Der er derfor ikke fastsat mål for bæredygtige investeringer, og der er ikke rapporteret om bidrag hertil.

● **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. Der er derfor ikke fastsat mål for bæredygtige investeringer, og der er ikke rapporteret om bidrag hertil.

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

- — — 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:



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

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	51,62	100%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	56,36	100%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	13.954,73	100%
	Drivhusgasemissioner i alt	14.062,70	100%
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	752,80	100%

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.

3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1.372,70	100%
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%	100%
5. Andel af forbrug 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	60%	76%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi		0%	100%
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	0,05	100%
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	5%	100%
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	0,00	8%
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	0,19	100%
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%	100%

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%	100%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	6%	45%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35%	100%
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%	100%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	N/A	N/A
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	100%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			

4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	69%	100%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4%	100%

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?

Oplysninger om afdelingens største investeringer fremgår af tabellen nedenfor.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Thales SA	Industri	4,81%	Frankrig
Lockheed Martin Corp	Industri	4,72%	USA
Rheinmetall AG	Industri	4,68%	Tyskland
L3Harris Technologies	Industri	4,62%	USA
BAE Systems PLC	Industri	4,61%	Storbritannien
General Dynamics Corp	Industri	4,56%	USA
RTX Corp	Industri	4,51%	USA
Cisco Systems Inc	Teknologi	4,50%	USA
Northrop Grumman	Industri	4,45%	USA
Saab AB	Industri	3,21%	Sverige
Leonardo SpA	Industri	3,12%	Italien

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025

Rolls-Royce Holdings	Industri	3,11%	Storbritannien
Fortinet Inc	Teknologi	3,01%	USA
HEICO Corp	Industri	3,00%	USA
Boeing Co/The	Industri	2,99%	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle fondens investeringer, med undtagelse af likvider, udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i rapporteringsperioden.

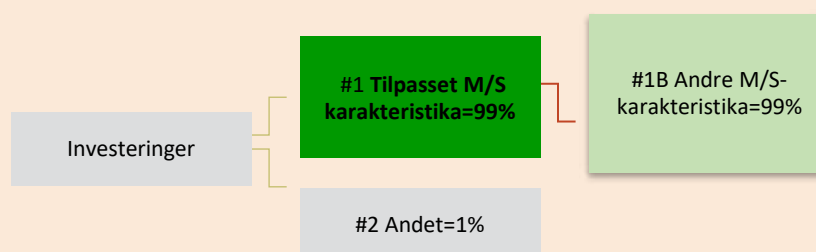
Hvad var aktivallokeringen?

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af aktier og kontanter.

98% af afdelingens investeringer var placeret i aktier, som fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi og de bindende elementer i investeringsprocessen.

De resterende ca. 1% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål. Disse investeringer var klassificeret som øvrige investeringer og blev ikke anset for at være på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur.

Aktivallokering
beskriver
andelen af
investeringer i
specifikke



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og 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?**

Investeringerne blev foretaget på tværs af flere økonomiske sektorer. En detaljeret oversigt over sektorfordelingen fremgår af tabellen.

Sektor	% Aktiver i sektor
Industri	82,39%
Teknologi	17,61%



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

Det finansielle produkt har ikke foretaget bæredygtige investeringer med et miljømål som defineret i artikel 2, nr. 17, i SFDR. Omfanget af bæredygtige investeringer med et miljømål, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var derfor 0%.

Gennemgangen af investeringerne viste, at visse underliggende selskaber i afdelingen havde aktiviteter, der var i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem. Det er disse aktiviteter, der er opgjort i tabellen og de efterfølgende spørgsmål.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?**

☐

Ja:

☐

Inden for fossil gas

☐

Inden for atomkraft

☒

Nej

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.

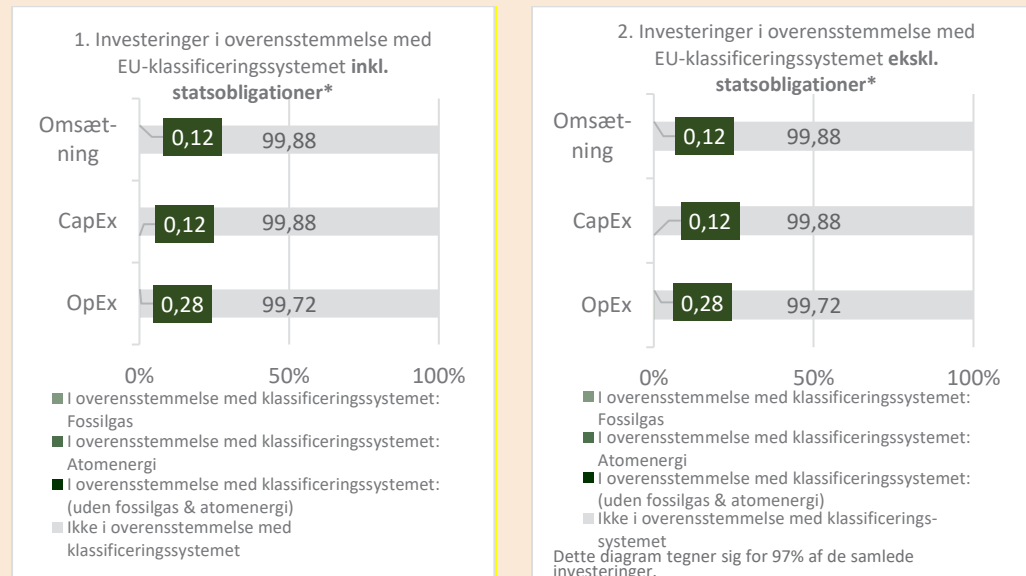
Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemission sniveauer, der svarer til de bedste resultater.

¹² 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.

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?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter udgjorde 0,01%, og andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter udgjorde 0,10% i rapporteringsperioden, opgjort på baggrund af EU-taksonomi-alignment på aktivitetsniveau.

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

	2025
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,12%



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?

"Andre" investeringer bestod af kontanter og kontantekvivalenter anvendt til likviditets- og porteføljestyring. Disse investeringer var ikke på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur. Der var ikke fastsat særskilte miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

For at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika, som det finansielle produkt fremmer, blev der i referenceperioden anvendt en række bindende foranstaltninger i investerings- og ejerskabsprocessen.

Eksklusionskriterierne, som fonden er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringssystem, SimCorp, således at selskaber, der ikke efterlever kriterierne, er blokeret for handel. Såfremt der ikke forelå tilstrækkelige data til at vurdere et selskabs aktiviteter i forhold til eksklusionskriterierne, var selskabet ligeledes blokeret for handel, indtil der var foretaget en manuel vurdering.

Alle porteføljeselskaber blev screenet dagligt mod de fastlagte eksklusionskriterier. Hvis et selskab efterfølgende blev identificeret som involveret i aktiviteter, der er omfattet af eksklusionerne, ville dette blive opdaget i forbindelse med opdatering af data, og investeringen ville blive frasolgt. Der forekom ingen sådanne tilfælde i referenceperioden.

Herudover blev der udøvet aktivt ejerskab gennem stemmeafgivelse på generalforsamlinger i overensstemmelse med foreningens stemmepolitik. Stemmeafgivelsen tog udgangspunkt i ISS' anbefalinger for offentlige fonde, som blev gennemgået af investeringsteamet, særligt i tilfælde hvor der var forskel mellem ISS' anbefalinger og selskabets ledelses anbefalinger..



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?*

Ikke relevant

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i*

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

overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Ikke relevant

- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Ikke relevant

- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Ikke relevant

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 ETF Globale Udbytteaktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 636700U5NGOTQA2H4937

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?

De miljømæssige og sociale karakteristika, som det finansielle produkt fremmer, blev opfyldt i rapporteringsperioden gennem anvendelsen af de bindende elementer i investeringsprocessen.

Afdelingen investerede i overensstemmelse med de fastlagte eksklusionskriterier, hvorved investeringer i selskaber der er uforenelige med de fremmede miljømæssige og sociale karakteristika, blev udelukket.

Herudover blev de miljømæssige og sociale karakteristika understøttet gennem aktivt ejerskab, herunder dialog med selskaber, der har overtrådt eller er i risiko for at overtræde internationale normer, herunder FN's Global Compact, som omfatter principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, samt gennem afgivelse af stemmer på generalforsamlinger i overensstemmelse med foreningens stemmepolitik.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Karakteristika	Indikator	2025
Bidrag til miljømæssige og sociale karakteristika	Andelen af selskaber i perioden, der har brudt med afdelingens eksklusionskriterier	0%
Bidrag til miljømæssige og sociale karakteristika	Andelen af aktive engagementsager i porteføljen	6,3%

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

Da afdelingen er nyetableret, udgør den nuværende rapporteringsperiode den første periode med måling af bæredygtighedsindikatorer. Der foreligger således ingen historiske data for bæredygtighedsindikatorerne. Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Karakteristika	Indikator	2025
Bidrag til miljømæssige og sociale karakteristika	Andelen af selskaber i perioden, der har brudt med afdelingens eksklusionskriterier	0%
Bidrag til miljømæssige og sociale karakteristika	Andelen af aktive engagementsager i porteføljen	6,3%

● **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. Der er derfor ikke fastsat mål for bæredygtige investeringer, og der er ikke rapporteret om bidrag hertil.

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

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer. Der er derfor ikke fastsat mål for bæredygtige investeringer, og der er ikke rapporteret om bidrag hertil.

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:



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

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	840,18	100%
	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	140,92	100%

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.

	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	13.445,28	100%
	Drivhusgasemissioner i alt	14.426,39	100%
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	508,23	100%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1.168,59	100%
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%	100%
5. Andel af forbrug 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	59%	93%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi		1%	100%
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	0,34	100%
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	6%	100%
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	0,00	31%
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	32,86	97%
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	7%	100%

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%	100%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	9%	59%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	40%	100%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0%	100%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	N/A	N/A
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	100%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			

4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	46%	100%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	6%	100%

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?

Oplysninger om afdelingens største investeringer fremgår af tabellen nedenfor.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Broadcom Inc	Teknologi	2,37%	USA
Microsoft Corp	Teknologi	2,22%	USA
Nordea Bank Abp	Finans	1,87%	Finland
Novo Nordisk A/S	Sundhed	1,84%	Danmark
Elevance Health Inc	Sundhed	1,82%	USA
Muenchener	Finans	1,76%	Tyskland
Taiwan Semiconductor	Teknologi	1,74%	Taiwan
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservi	1,68%	USA
LVMH Moët Hennessy	Cyklisk forbrug	1,63%	Frankrig
Chevron Corp	Energi	1,63%	USA
Verizon	Kommunikationsservi	1,60%	USA
Emerson Electric Co	Industri	1,57%	USA
Texas Instruments Inc	Teknologi	1,52%	USA
NVIDIA Corp	Teknologi	1,48%	USA
Mitsubishi Corp	Industri	1,48%	Japan



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

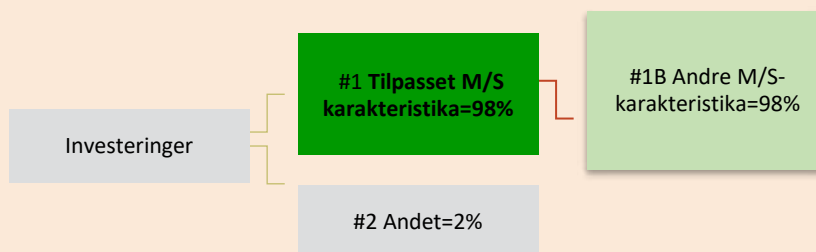
Alle fondens investeringer, med undtagelse af likvider, udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i rapporteringsperioden.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af aktier og kontanter.

98% af afdelingens investeringer var placeret i aktier, som fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi og de bindende elementer i investeringsprocessen.

De resterende ca. 2% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål. Disse investeringer var klassificeret som øvrige investeringer og blev ikke anset for at være på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og 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?**

Investeringerne blev foretaget på tværs af flere økonomiske sektorer. En detaljeret oversigt over sektorfordelingen fremgår af tabellen.

2025

Sektor	% Aktiver i sektor
Teknologi	18,38%
Finans	13,90%
Sundhed	20,41%
Kommunikationsservice	6,65%
Cyklisk forbrug	8,00%
Energi	3,24%
Industri	16,75%
Forbrugsvarer	5,09%
Forsyning	3,12%
Ejendomme	1,61%
Materialer	2,86%



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

Det finansielle produkt har ikke foretaget bæredygtige investeringer med et miljømål som defineret i artikel 2, nr. 17, i SFDR. Omfanget af bæredygtige investeringer med et miljømål, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var derfor 0%.

Gennemgangen af investeringerne viste, at visse underliggende selskaber i afdelingen havde aktiviteter, der var i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem. Det er disse aktiviteter, der er opgjort i tabellen og de efterfølgende spørgsmål.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?

☐ Ja:

☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

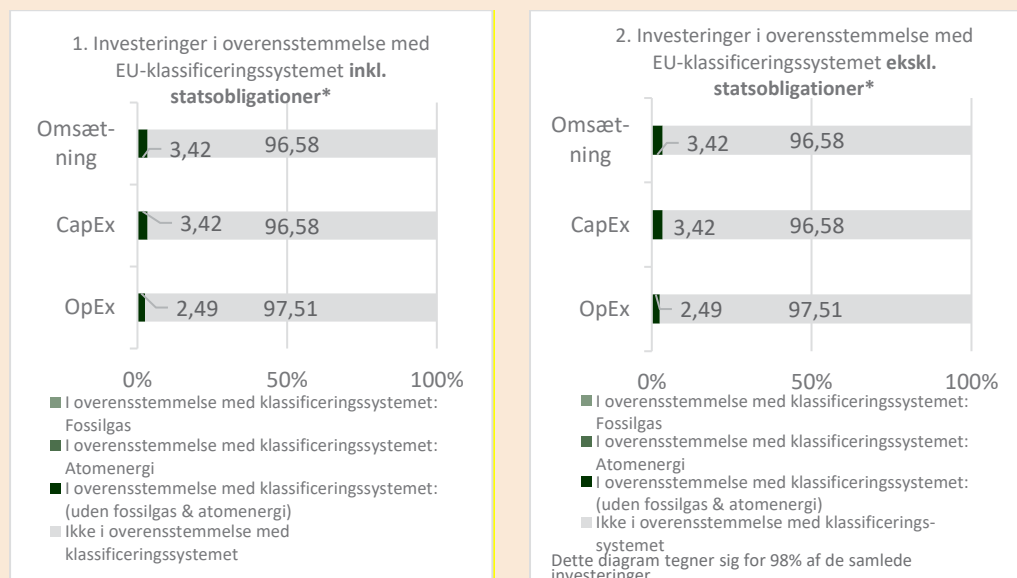
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt udvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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.

¹² 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.

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?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter udgjorde 0,07%, og andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter udgjorde 1,40% i rapporteringsperioden, opgjort på baggrund af EU-taksonomi-alignment på aktivitetsniveau.

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

	2025
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	3,42%



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?

"Andre" investeringer bestod af kontanter og kontantekvivalenter anvendt til likviditets- og porteføljestyring. Disse investeringer var ikke på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur. Der var ikke fastsat særskilte miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

For at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika, som det finansielle produkt fremmer, blev der i referenceperioden anvendt en række bindende foranstaltninger i investerings- og ejerskabsprocessen.

Eksklusionskriterierne, som fonden er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringssystem, SimCorp, således at selskaber, der ikke efterlever kriterierne, er blokeret for handel. Såfremt der ikke forelå tilstrækkelige data til at vurdere et selskabs aktiviteter i forhold til eksklusionskriterierne, var selskabet ligeledes blokeret for handel, indtil der var foretaget en manuel vurdering.

Alle porteføljeselskaber blev screenet dagligt mod de fastlagte eksklusionskriterier. Hvis et selskab efterfølgende blev identificeret som involveret i aktiviteter, der er omfattet af eksklusionerne, ville dette blive opdaget i forbindelse med opdatering af data, og investeringen ville blive frasolgt. Der forekom ingen sådanne tilfælde i referenceperioden.

Herudover blev der udøvet aktivt ejerskab gennem stemmeafgivelse på generalforsamlinger i overensstemmelse med foreningens stemmepolitik. Stemmeafgivelsen tog udgangspunkt i ISS' anbefalinger for offentlige fonde, som blev gennemgået af investeringsteamet, særligt i tilfælde hvor der var forskel mellem ISS' anbefalinger og selskabets ledelses anbefalinger..



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?**
Ikke relevant
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i**

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

overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Ikke relevant

- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***

Ikke relevant

- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Ikke relevant

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 Guld, Sølv & Miner

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 636700J5AZNU69BCPO83

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?

De miljømæssige og sociale karakteristika, som det finansielle produkt fremmer, blev opfyldt i rapporteringsperioden gennem anvendelsen af de bindende elementer i investeringsprocessen.

Afdelingen investerede i overensstemmelse med de fastlagte eksklusionskriterier, hvorved investeringer i selskaber der er uforenelige med de fremmede miljømæssige og sociale karakteristika, blev udelukket.

Herudover blev de miljømæssige og sociale karakteristika understøttet gennem aktivt ejerskab, herunder dialog med selskaber, der har overtrådt eller er i risiko for at overtræde internationale normer, herunder FN's Global Compact, som omfatter principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, samt gennem afgivelse af stemmer på generalforsamlinger i overensstemmelse med foreningens stemmepolitik.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Andelen af selskaber i perioden, der har brudt med afdelingens eksklusionskriterier	0%
Andelen af aktive engagementsager i porteføljen	2,9%

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

Da afdelingen er nyetableret, udgør den nuværende rapporteringsperiode den første periode med måling af bæredygtighedsindikatorer. Der foreligger således ingen historiske data for bæredygtighedsindikatorerne. Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Andelen af selskaber i perioden, der har brudt med afdelingens eksklusionskriterier	0%
Andelen af aktive engagementsager i porteføljen	2,9%

● **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. Der er derfor ikke fastsat mål for bæredygtige investeringer, og der er ikke rapporteret om bidrag hertil.

● **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. Der er derfor ikke fastsat mål for bæredygtige investeringer, og der er ikke rapporteret om bidrag hertil.

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

- — — 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:



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

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	1.919,17	99%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	2.087,17	99%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	3.561,50	99%
	Drivhusgasemissioner i alt	7.567,83	99%
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	133,35	99%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	367,08	99%

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.

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%	99%
5. Andel af forbrug af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	41%	93%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi		0%	99%
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	0,58	72%
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	7%	99%
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	0,00	26%
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2.000,33	96%
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%	99%

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%	99%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	2%	55%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	20%	99%
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%	99%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	N/A	N/A
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	99%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			

4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	46%	99%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0%	99%

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?

Oplysninger om afdelingens største investeringer fremgår af tabellen nedenfor.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Amundi Physical Gold	Materialer	9,35%	Irland
Xtrackers IE Physical	Materialer	9,15%	Irland
Newmont Corp	Materialer	4,65%	USA
Agnico Eagle Mines Ltd	Materialer	4,53%	Canada
Barrick Mining Corp	Materialer	4,52%	Canada
Invesco Physical Silver	Materialer	4,49%	Irland
Wheaton Precious	Materialer	4,39%	Canada
Invesco Physical Gold	Materialer	4,22%	Irland
WisdomTree Core	Materialer	4,03%	Jersey
WisdomTree Core	Materialer	3,97%	Jersey

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025

Northern Star	Materialer	3,15%	Australien
Gold Fields Ltd	Materialer	3,05%	Sydafrika
Alamos Gold Inc	Materialer	3,01%	Canada
Anglogold Ashanti Plc	Materialer	3,00%	Storbritannien
Kinross Gold Corp	Materialer	2,89%	Canada



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle fondens investeringer, med undtagelse af likvider, udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i rapporteringsperioden.

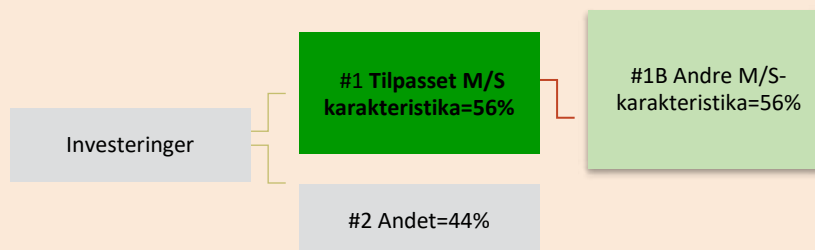
Hvad var aktivallokeringen?

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af aktier og kontanter.

56% af afdelingens investeringer var placeret i aktier, som fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi og de bindende elementer i investeringsprocessen.

De resterende ca. 42% bestod primært af investeringer i ETC'er og ETN'er med eksponering mod ædelmetaller samt op til 2% i kontanter eller kontantekvivalenter til likviditets- og porteføljestyrimål. Disse investeringer klassificeres ikke som værende på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassernes natur.

Aktivallokering
beskriver
andelen af
investeringer i
specifikke



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og 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?**

Investeringerne blev foretaget på tværs af flere økonomiske sektorer. En detaljeret oversigt over sektorfordelingen fremgår af tabellen.

Sektor	% Aktiver i sektor
Materialer	100,00%

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 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.



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

Det finansielle produkt har ikke foretaget bæredygtige investeringer med et miljømål som defineret i artikel 2, nr. 17, i SFDR. Omfanget af bæredygtige investeringer med et miljømål, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var derfor 0%.

Gennemgangen af investeringerne viste, at visse underliggende selskaber i afdelingen havde aktiviteter, der var i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem. Det er disse aktiviteter, der er opgjort i tabellen og de efterfølgende spørgsmål.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?**

☐

Ja:

☐

Inden for fossil gas

☐

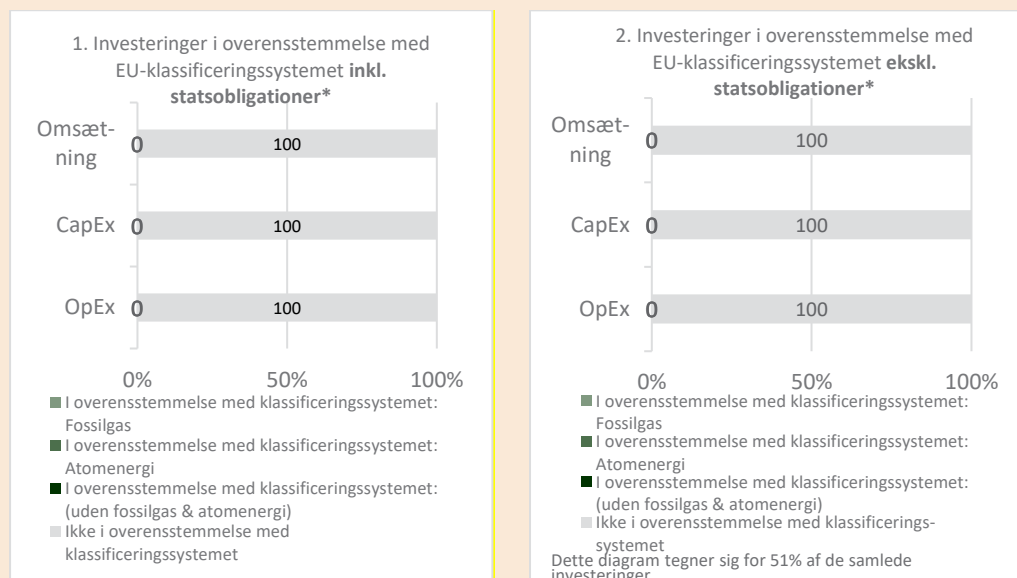
Inden for atomkraft

☒

Nej

¹² 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.

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.

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.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter udgjorde 0%, og andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter udgjorde 0% i rapporteringsperioden, opgjort på baggrund af EU-taksonomi-alignment på aktivitetsniveau.

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

	2025
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?

"Andre" bestod primært af investeringer i ETC'er og ETN'er med eksponering mod ædelmetaller samt op til 2% i kontanter eller kontantekvivalenter til likviditets- og porteføljestyringsformål. Disse investeringer klassificeres ikke som værende på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassernes natur.

Hvad angår miljømæssige og sociale minimumsgarantier, er afdelingens eksklusionskriterier anvendt for alle investeringer i selskaber, herunder også i tilfælde hvor tredjepartsdata ikke har været tilgængelige. I sådanne tilfælde gennemføres der en manuel screening med henblik på overholdelse af eksklusionskriterierne.

For visse aktivtyper, herunder ETC'er, ETN'er og kontanter, er eksklusionskriterier ikke relevante, da disse investeringer ikke er knyttet til en selskabsudsteder, der kan screenes for overholdelse af sådanne kriterier



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

For at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika, som det finansielle produkt fremmer, blev der i referenceperioden anvendt en række bindende foranstaltninger i investerings- og ejerskabsprocessen.

Eksklusionskriterierne, som fonden er underlagt, er implementeret i Investeringsforeningen Maj Invests porteføljeforvalter, Fondsmæglerselskabet Maj Invests porteføljestyringssystem, SimCorp, således at selskaber, der ikke efterlever kriterierne, er blokeret for handel. Såfremt der ikke forelå tilstrækkelige data til at vurdere et selskabs aktiviteter i forhold til eksklusionskriterierne, var selskabet ligeledes blokeret for handel, indtil der var foretaget en manuel vurdering.

Alle porteføljeselskaber blev screenet dagligt mod de fastlagte eksklusionskriterier. Hvis et selskab efterfølgende blev identificeret som involveret i aktiviteter, der er omfattet af eksklusionerne, ville dette blive opdaget i forbindelse med opdatering af data, og investeringen ville blive frasolgt. Der forekom ingen sådanne tilfælde i referenceperioden.

Herudover blev der udøvet aktivt ejerskab gennem stemmeafgivelse på generalforsamlinger i overensstemmelse med foreningens stemmepolitik. Stemmeafgivelsen tog udgangspunkt i ISS' anbefalinger for offentlige fonde, som blev gennemgået af investeringsteamet, særligt i tilfælde hvor der var forskel mellem ISS' anbefalinger og selskabets ledelses anbefalinger.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

- *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Ikke relevant

- *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?*

Ikke relevant

- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Ikke relevant

- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Ikke relevant

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): 63670062FZO1RP0R0Z35

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, som adresserer udfordringer relateret til behandling og forebyggelse af livsstilsrelaterede sygdomme. Afdelingen har blandt andet investeret i selskaber, der udvikler og leverer produkter og tjenester, der bidrager til at forbedre sundheden og livskvaliteten for mennesker, der er berørt eller i risiko for



livsstilsrelaterede sygdomme så som fedme og diabetes. Disse selskaber bidrager til FN's Verdensmål 2 (Stop Sult) og 3 (Sundhed og Trivsel).

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til ét eller flere af FN's verdensmål: • Verdensmål 2 (Stop Sult) • Verdensmål 3 (Sundhed og Trivsel)	91%
Andel af selskaber som fremmer de sociale karakteristika inden for behandling og forebyggelse af livsstilsrelaterede sygdomme, men hvor der ikke modtages data fra en tredjepart. Denne opgørelse er baseret på en intern, kvalitativ vurdering af investeringens relevans og bidrag til de miljømæssige karakteristika, afdelingen fremmer. Processen er formaliseret og dokumenteret.	0%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er løbende blevet videreudviklet i takt med forbedret datatilgængelighed og regulatorisk udvikling. I 2025 er indikatorsættet blevet opdateret som følge af, at ESMA's retningslinjer for fondsnavne med ESG- eller bæredygtighedsrelaterede termer er trådt i kraft, og afdelingen dermed er underlagt disse krav.

Afdelingens navn "Lifestyle & Obesity" afspejler en socialsstrategi. Afdelingen er derfor kategoriseret som en fond med sociale betegnelser og efterlever de relevante krav i ESMA's retningslinjer. Som led heri er der introduceret nye bæredygtighedsindikatorer i 2025, som rapporteres for første gang i denne periode. Da indikatorerne ikke har været anvendt i tidligere perioder, foreligger der ikke sammenlignelige historiske data. Sammenligning vil ske fremadrettet i kommende rapporteringsperioder.

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025	2024
-----------	------	------

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

Selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til FN's verdensmål. • Verdensmål 2 (Stop Sult) Verdensmål 3 (Sundhed og Trivsel)	91%	n.a.
Andel af selskaber som fremmer de sociale karakteristikainden for behandling og forebyggelse af livsstilsrelaterede sygdomme, men hvor der ikke modtages data fra en tredjepart. Denne opgørelse er baseret på en intern, kvalitativ vurdering af investeringens relevans og bidrag til de miljømæssige karakteristika, afdelingen fremmer. Processen er formaliseret og dokumenteret.	0%	n.a.
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til FN's Verdensmål 2 (Stop Sult)	n.a.	0%
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til FN's Verdensmål 3 (Sundhed og Trivsel)	n.a.	92%
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til enten FN's Verdens mål 2 eller 3	n.a.	92%
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	n.a.	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?*

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.



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

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	114,29	97%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	52,58	97%

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.

	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	364,70	97%
	Drivhusgasemissioner i alt	531,58	97%
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	46,51	97%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1.058,77	97%
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%	100%
5. Andel af forbrug 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	57%	70%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi		0%	100%
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	0,10	97%
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%	100%
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	0,00	17%
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1,49	97%
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	4%	100%

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%	100%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	4%	30%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35%	100%
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%	100%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	N/A	N/A
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	100%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			

4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	38%	100%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	8%	100%

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
Eli Lilly & Co	Sundhed	4,62%	USA
Roche Holding AG	Sundhed	4,55%	Schweiz
Novo Nordisk A/S	Sundhed	4,50%	Danmark
AstraZeneca PLC	Sundhed	4,49%	Storbritannien
Pfizer Inc	Sundhed	4,44%	USA
Johnson & Johnson	Sundhed	4,41%	USA
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Sundhed	4,19%	Japan
Intuitive Surgical Inc	Sundhed	3,88%	USA
Novartis AG	Sundhed	3,77%	Schweiz
Merck & Co Inc	Sundhed	3,43%	USA
Abbott Laboratories	Sundhed	3,40%	USA
Amgen Inc	Sundhed	3,35%	USA

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025

Regeneron Pharmaceuticals Inc	Sundhed	3,34%	USA
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	Sundhed	3,06%	Kina
Shionogi & Co Ltd	Sundhed	2,99%	Japan

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2024:

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

98% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af aktier og kontanter.

98% af afdelingens investeringer var placeret i aktier, som fremmede de sociale karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi. De resterende 2% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter til likviditets- og porteføljestyringsformål.

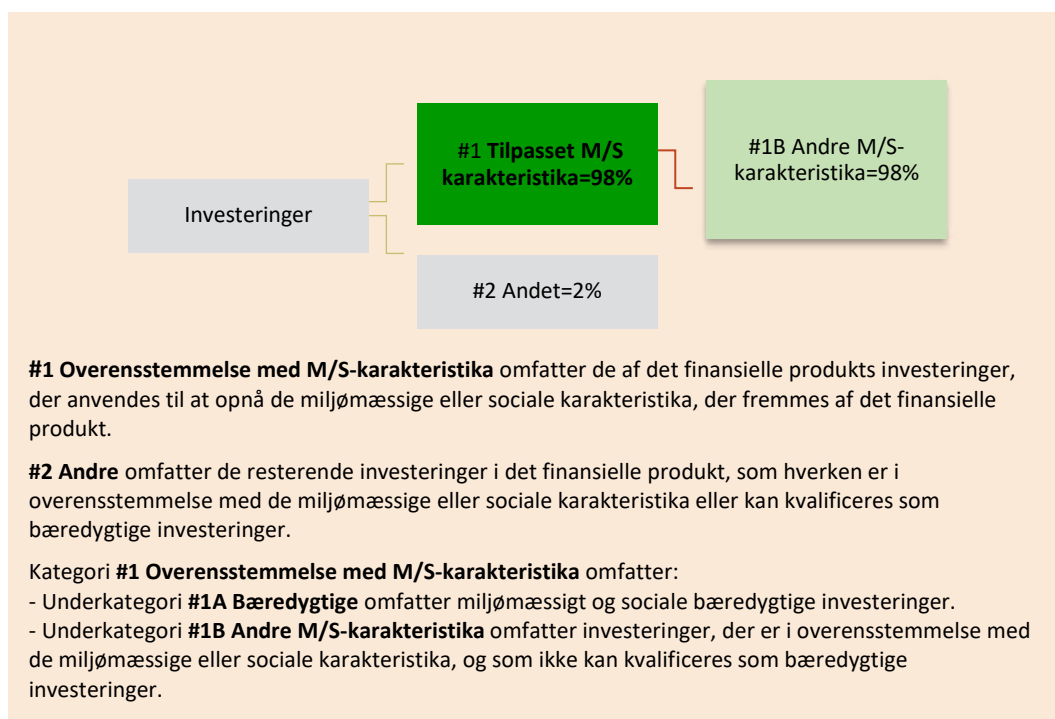
Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke

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 affaldshåndterings-regler.

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.



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. 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% 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-klassificeringssystemet¹²?

¹² 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.

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.

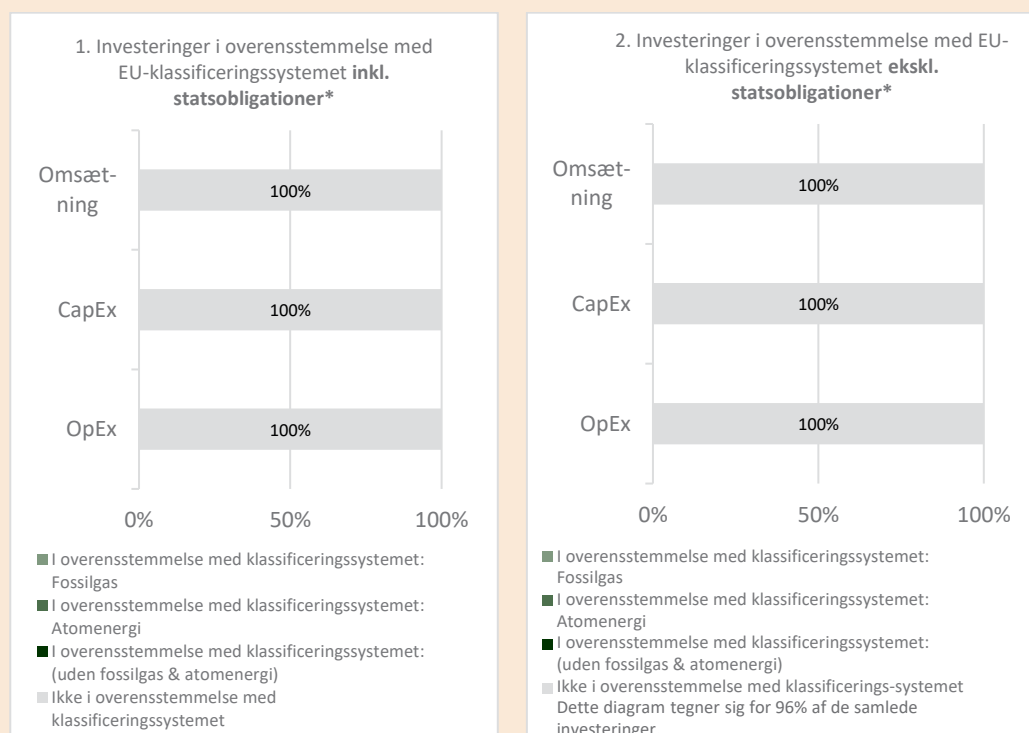
☐ Ja:

☐ 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



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?

	2025	2024

Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%
---	----	----



er

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



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 under kategorien #2 Andre udgjorde 2% af formuen. Disse bestod af kontanter eller kontantekvivalenter til likviditets- og porteføljestyringsformål, samt selskaber hvor data har været utilstrækkelige, eller hvor det af andre årsager ikke har været muligt at vurdere investeringens bidrag.

Hvad angår miljømæssige og sociale minimumsgarantier, er afdelingens eksklusionskriterier anvendt for alle investeringer i selskaber. For visse aktivtyper, herunder kontanter, er eksklusionskriterier ikke relevante, da disse investeringer ikke er knyttet til en selskabsudsteder, der kan screenes for overholdelse af sådanne kriterier.



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

I referenceperioden har afdelingen truffet en række foranstaltninger for at opfylde de sociale karakteristika, som fremgår af afdelingens prækontraktuelle oplysninger.

Afdelingen har anvendt bindende investeringskriterier, herunder aktivt ejerskab i form af dialoger med selskaber, der er i risiko for at bryde internationale normer, samt stemmeafgivelse, screening for god selskabsledelse og eksklusioner som led i investeringsstrategien for at sikre, at investeringerne understøtter den grønne omstilling og er forenelige med en transitionsstrategi.

Derudover er et ESG-fokus anvendt i investeringsprocessen, hvor sociale forhold med særlig relevans for behandling og forebyggelse af livsstilsrelaterede sygdomme indgår i vurderingen af investeringsmuligheder.

Som følge af ikrafttrædelsen af ESMA's retningslinjer for fondsnavne med sociale betegnelser er afdelingens tilgang og bæredygtighedsindikatorer blevet opdateret i referenceperioden. Disse

anvendes til at understøtte og følge op på, at porteføljen er sammensat i overensstemmelse med afdelingens sociale profil.



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?**

Ikke relevant

● **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?**

Ikke relevant

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Ikke relevant

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Ikke relevant

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

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/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

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 som adresserer udfordringer relateret til klimatilpasning. Afdelingen investerede i selskaber, som indgår i værdikæden inden for udvikling, produktion, opbevaring og distribution af energikilder med lav CO₂-udledning pr. produceret energienhed, som primært opererer inden for subindustrien "vedvarende energi", herunder blandt andet vindenergi, solenergi, vandkraft, atomkraft, termisk

energi og brint. Disse investeringer bidrager direkte til FN's Verdensmål 7 (Bæredygtig Energi) og 13 (Klimaindsats).

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Antal af selskaber som opererer inden for MSCI subindustri "renewable electricity"	8%
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der bidrager til ét eller flere af FN's verdensmål: - Verdensmål 7 (Bæredygtig Energi) - Verdensmål 13 (Klimaindsats)	82%
Investeringer som fremmer miljømæssige karakteristika inden for den energikilder med lav CO2-udledning pr. produceret energienhed, men hvor der ikke modtages data fra en tredjepart. Denne opgørelse er derfor baseret på en intern, kvalitativ vurdering af investeringens relevans og bidrag til de miljømæssige karakteristika, afdelingen fremmer. Processen er formaliseret og dokumenteret.	0%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er løbende blevet videreudviklet. I 2025 er det sidste datapunkt, som aggregerede bæredygtighedsindikatorerne, blevet fjernet som selvstændig bæredygtighedsindikator, da oplysningerne i stedet opsummeres under spørgsmålet "*Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?*".

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025	2024
Andel af selskaber som opererer inden for MSCI subindustri "renewable electricity"	8%	10%
Andel af selskaber med mere end 20% af omsætningen, der	82%	76%

bidrager til ét eller flere af FN's verdensmål: • Verdensmål 7 (Bæredygtig Energi) • Verdensmål 13 (Klimaindsats)		
Investeringer som fremmer miljømæssige karakteristika inden for den energikilder med lav CO2-udledning pr. produceret energienhed, men hvor der ikke modtages data fra en tredjepart. Denne opgørelse er derfor baseret på en intern, kvalitativ vurdering af investeringens relevans og bidrag til de miljømæssige karakteristika, afdelingen fremmer. Processen er formaliseret og dokumenteret.	0%	n.a.
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"	n.a.	86%

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?**

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?**

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.



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

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	2.097,64	95%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	718,48	95%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	58.879,85	95%
	Drivhusgasemissioner i alt	61.695,97	95%
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	2.750,60	95%

3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	5.299,36	93%
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	22%	97%
5. Andel af forbrug 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%	74%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi		11%	99%
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	1,71	95%
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%	94%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,01	17%
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,22	93%
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%	94%

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%	93%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	3%	33%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	29%	95%
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%	97%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	N/A	N/A
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	99%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A

18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	60%	99%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3%	95%

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
Iberdrola SA	Forsyning	4,75%	Spanien
NextEra Energy Inc	Forsyning	4,70%	USA
GE Vernova Inc	Industri	4,70%	USA
First Solar Inc	Teknologi	4,64%	USA
Cameco Corp	Energi	4,57%	Canada
Siemens Energy AG	Industri	4,34%	Tyskland
NAC Kazatomprom JSC	Energi	3,89%	Kazakhstan

Enel SpA	Forsyning	3,50%	Italien
Vestas Wind Systems	Industri	3,42%	Danmark
Clearway Energy Inc	Forsyning	3,15%	USA
Constellation Energy	Forsyning	2,97%	USA
NEXTracker Inc	Industri	2,95%	USA
AtkinsRealis Group Inc	Industri	2,78%	Canada
Hitachi Ltd	Industri	2,01%	Japan
Enphase Energy Inc	Teknologi	2,00%	USA

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2024

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

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

98% af afdelingens investeringer udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i overensstemmelse med andre M/S-karakteristika.

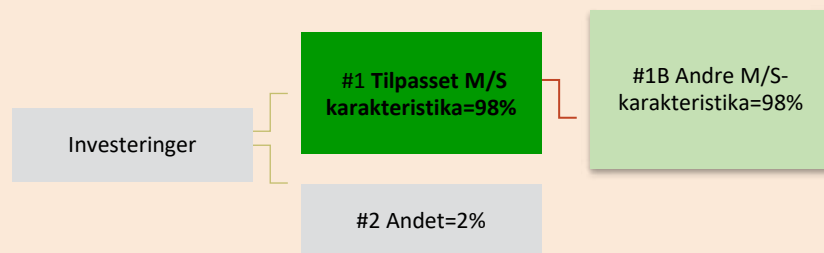
Hvad var aktivallokeringen?

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af aktier og kontanter.

98% af afdelingens investeringer var placeret i aktier, som fremmede miljømæssige karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi.

De resterende 5% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter til likviditets- og porteføljestyringsformål.

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og 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.

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.

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Forsyning	34,10%
Industri	32,71%
Teknologi	13,36%
Energi	16,79%
Finans	1,52%
Materialer	1,52%



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

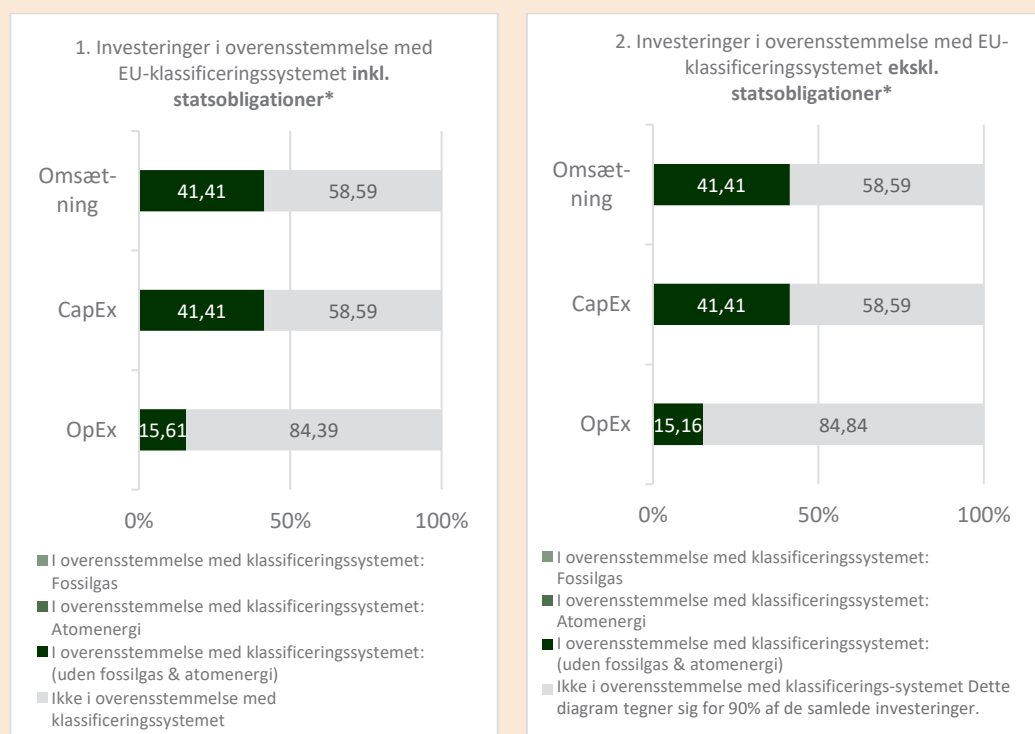
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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.

● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?

- ☐ Ja:
 ☐ Inden for fossil gas
 ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

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



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" eller statsengagementer.

¹² 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?**

24,51% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0,01% 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.

	2025	2024
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	41,41%	47,3%



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 under kategorien #2 Andre udgjorde 2% af formuen. Disse bestod af kontanter eller kontantekvivalenter til likviditets- og porteføljestyringsformål, samt selskaber hvor data har været utilstrækkelige, eller hvor det af andre årsager ikke har været muligt at vurdere investeringens bidrag.

Hvad angår miljømæssige og sociale minimumsgarantier, er afdelingens eksklusionskriterier anvendt for alle investeringer i selskaber. For kontanter og kontantekvivalenter er eksklusionskriterier ikke relevante, da disse investeringer ikke er knyttet til en selskabsudsteder, der kan screenes for overholdelse af sådanne kriterier.



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

I referenceperioden har afdelingen truffet en række foranstaltninger for at opfylde de miljømæssige karakteristika, som fremgår af afdelingens prækontraktuelle oplysninger.

Afdelingen har anvendt bindende investeringskriterier, herunder aktivt ejerskab i form af dialoger med selskaber, der er i risiko for at bryde internationale normer, samt stemmeafgivning, screening for god selskabsledelse og eksklusioner som led i investeringsstrategien for at sikre, at investeringerne understøtter den grønne omstilling og er forenelige med en transitionsstrategi.

Derudover er et ESG-fokus anvendt i investeringsprocessen, hvor miljømæssige forhold med særlig relevans for klimatilpasning og lavere pr. produceret energienhed indgår i vurderingen af investeringsmuligheder.



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?*

Ikke relevant

● *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?*

Ikke relevant

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Ikke relevant

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Ikke relevant

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

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?

☒ ☒ ☐ **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 integrere ESG-risici og -muligheder i investeringsprocessen. Det vurderes at investeringer, der aktivt adresserer disse risici, kan opnå et bedre afkast på sigt.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating <i>(udelukkende vedrørende virksomhedsobligationer)</i>	19,03
Porteføljens aggregerede ESG Country Risk Rating <i>(udelukkende vedrørende statsobligationer og statsgaranterede)</i>	10,69
Andel af realkreditinstitutter der integrerer ESG-risici i deres kreditvurdering	100%
Andel af supranationale obligationsudstedere, der integrerer ESG-risici i deres finansieringsaktiviteter	100%
Porteføljens samlede andel af grønne obligatoner i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	2,52%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er blevet udviklet over tid i takt med forbedret datatilgængelighed. Nye bæredygtighedsindikatorer introduceret i 2025 rapporteres på for første gang i denne periode. Da disse indikatorer ikke har været anvendt i tidligere perioder, foreligger der ikke sammenlignelige historiske data.

Afdelingen anvender fortsat eksklusioner som et bindende element i investeringsstrategien, og disse er blevet og vil fortsat blive efterlevet fremadrettet. Eksklusioner anses dog ikke længere som en bæredygtighedsindikator i rapporteringen, og der rapporteres derfor ikke på disse som bæredygtighedsindikatorer fra og med 2025.

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025	2024	2023	2022
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating <i>(udelukkende vedrørende virksomhedsobligationer)</i>	19,03	n.a.	n.a.	n.a.
Porteføljens aggregerede ESG Country Risk Rating	10,69	n.a.	n.a.	n.a.

<i>(udelukkende vedrørende statsobligationer og statsgaranterede)</i>				
Andel af realkreditinstitutter der integrerer ESG-risici i deres kreditvurdering	100%	n.a.	n.a.	n.a.
Andel af supranationale obligationsudstedere, der integrerer ESG-risici i deres finansieringsaktiviteter	100%	n.a.	n.a.	n.a.
Porteføljens samlede andel af grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	2,52%	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)	n.a.	No data	No data	No data
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	n.a.	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.

— — — *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 vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	78	98%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	64	98%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	21602	98%
	Drivhusgasemissioner i alt	21744	
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	408	98%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	5729	98%
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%	96%
5. Andel af forbrug af ikkevedvarende energi	Andel non-renewable Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende	29%	90%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi		0%	100%

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.

	energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder		
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%	100%
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%	59%
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	0,00	64%
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	0,03	98%
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%	59%
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%	98%

12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	20%	84%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	31%	96%
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%	98%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensity	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	26,99	98%
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	100%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	55%	100%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	12%	97%

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 4'56	Realkredit	3,62%	Danmark
NDA 1,5 01Oct40	Realkredit	3,09%	Danmark
NYK 4'56	Realkredit	2,90%	Danmark
NYKRE 1 01/01/33	Realkredit	2,74%	Danmark
DANSKB 1% jan'30	Realkredit	2,56%	Danmark
NYK 1% jan'32	Realkredit	2,51%	Danmark
RD 1% jan'31	Realkredit	2,34%	Danmark
RD 1.5 2038	Realkredit	2,32%	Danmark
NYK 3.5'53	Realkredit	2,25%	Danmark
JYK 4'56	Realkredit	2,19%	Danmark
NDA 3'53 IO30	Realkredit	2,00%	Danmark
JYK 1% apr'31	Realkredit	1,97%	Danmark
3'46 NDA	Realkredit	1,92%	Danmark
RD 1% jan'33	Realkredit	1,81%	Danmark
NYK 4 01Oct53 (E)	Realkredit	1,81%	Danmark

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2024

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

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025

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

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

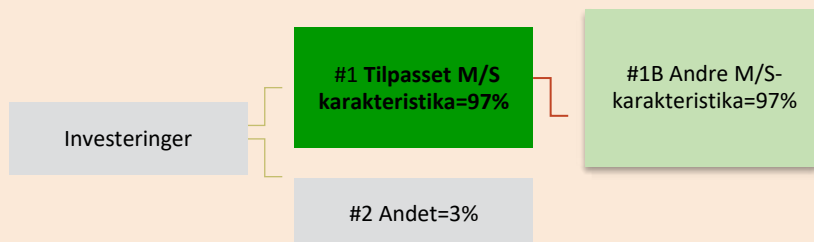
Alle afdelingens investeringer, med undtagelse af likvider, udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i rapporteringsperioden.

Hvad var aktivallokeringen?

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af obligationer og kontanter.

97% af afdelingens investeringer var placeret i obligationer, som fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi og de bindende elementer i investeringsprocessen.

De resterende ca. 3% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål. Disse investeringer var klassificeret som øvrige investeringer og blev ikke anset for at være på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur, men ansås ikke for at underminere de karakteristika, som produktet fremmer.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#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.

Aktivallokering
beskriver
andelen af
investeringer i
specifikke

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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Realkredit	78,38%
Finans	16,90%
Stater/Overnationale udstedere	3,58%
Sundhed	0,73%
Industri	0,42%



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-klassificeringssystemet¹²?**

☐ Ja:

☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

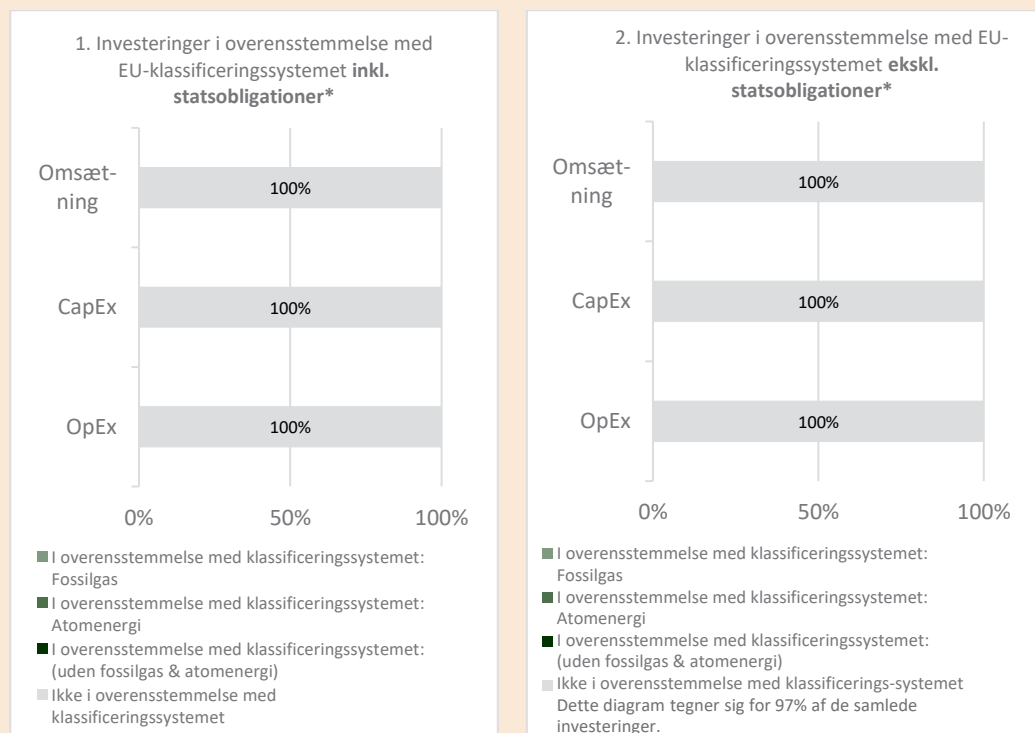
☒ Nej

¹² 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.

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.



* 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.

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

	2025	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%	0%	0%



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



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 under kategorien #2 Andre udgjorde 3% og bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål.

Hvad angår miljømæssige og sociale minimumsgarantier, er afdelingens eksklusionskriterier anvendt for alle investeringer i selskaber. For kontanter og kontantekvivalenter er eksklusionskriterier ikke relevante, da disse investeringer ikke er knyttet til en selskabsudsteder, der kan screenes for overholdelse af sådanne kriterier



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

I referenceperioden har afdelingen truffet en række foranstaltninger for at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika, som fremgår af afdelingens prækontraktuelle oplysninger.

Afdelingen har integreret ESG-risici i investeringsprocessen gennem anvendelsen af afdelingens bæredygtighedsindikatorer, som indgår i vurderingen af investeringer i obligationsudstedere.

For investeringer, hvor ESG-data ikke er tilgængelige via tredjepartsdataleverandører, har afdelingen anvendt en struktureret manuel vurderingsproces til identifikation og vurdering af relevante ESG-risici. De manuelle vurderinger er underlagt kontrol og godkendelse af ESG-afdelingen for at sikre konsistens og kvalitet i vurderingerne.

De bindende elementer i investeringsstrategien, herunder eksklusionskriterier, har været fuldt implementeret i referenceperioden, og der har ikke været konstateret brud på disse.

Da afdelingen udelukkende investerer i obligationer, er mulighederne for aktivt ejerskab begrænsede. Afdelingen har dog i samarbejde med Sustainalytics deltaget i dialog med udstedere, der bryder eller er i risiko for at bryde med internationale normer, med henblik på at fremme forbedringer i selskabernes ESG-praksis. Denne dialog omfatter også udstedere af virksomhedsobligationer..



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

- *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Ikke relevant

- *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?*

Ikke relevant

- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Ikke relevant

- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Ikke relevant

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

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493002X47MR0I05QH05

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/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

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 integrere ESG-risici og -muligheder i investeringsprocessen. Det vurderes at investeringer, der aktivt adresserer disse risici, kan opnå et bedre afkast på sigt.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating <i>(udelukkende vedrørende virksomhedsobligationer)</i>	22,02
Porteføljens aggregerede ESG Country Risk Rating <i>(udelukkende vedrørende statsobligationer og statsgaranterede)</i>	20,64
Andel af realkreditinstitutter der integrerer ESG-risici i deres kreditvurdering	100%
Andel af supranationale obligationsudstedere, der integrerer ESG-risici i deres finansieringsaktiviteter	100%
Porteføljens samlede andel af grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	12,87%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er blevet udviklet over tid i takt med forbedret datatilgængelighed. Nye bæredygtighedsindikatorer introduceret i 2025 rapporteres på for første gang i denne periode. Da disse indikatorer ikke har været anvendt i tidligere perioder, foreligger der ikke sammenlignelige historiske data.

Afdelingen anvender fortsat eksklusioner som et bindende element i investeringsstrategien, og disse er blevet og vil fortsat blive efterlevet fremadrettet. Eksklusioner anses dog ikke længere som en bæredygtighedsindikator i rapporteringen, og der rapporteres derfor ikke på disse som bæredygtighedsindikatorer fra og med 2025.

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025	2024	2023	2022
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating <i>(udelukkende vedrørende virksomhedsobligationer)</i>	22,02	n.a.	n.a.	n.a.
Porteføljens aggregerede ESG Country Risk Rating	20,64	n.a.	n.a.	n.a.

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

<i>(udelukkende vedrørende statsobligationer og statsgaranterede)</i>				
Andel af realkreditinstitutter der integrerer ESG-risici i deres kreditvurdering	100%	n.a.	n.a.	n.a.
Andel af supranationale obligationsudstedere, der integrerer ESG-risici i deres finansieringsaktiviteter	100%	n.a.	n.a.	n.a.
Porteføljens samlede andel af grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	12,87%	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)	n.a.	No data	No data	No data
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	n.a.	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.

— — — *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 vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	4165	99%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	314	99%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	56558	92%
	Drivhusgasemissioner i alt	61037	
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	481	92%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	5354	92%
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	95%
5. Andel af forbrug af ikkevedvarende energi		18	83%

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.

5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi	Andel non-renewable Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	0	100%
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	0,03	100%
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%	71%
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	0,00	64%
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	0,04	98%
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%	71%

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	0,00%	99%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	20%	83%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33%	98%
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	96%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensity	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	18,4	92%
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	100%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksposering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksposering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			

4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	53%	100%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	14%	97%

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
-----------------------	--------	-----------	------

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025

NYK CF 3'34 6m	Realkredit	2,36%	Danmark
BTPS 3 1/4	Stater/Overnationale	2,30%	Italien
US TIPS 0,625	Stater/Overnationale	2,16%	USA
NDA 4 01Oct56	Realkredit	2,07%	Danmark
Nordea 2'43	Realkredit	1,94%	Danmark
NYKRE 1	Realkredit	1,85%	Danmark
RD 0,5'53	Realkredit	1,84%	Danmark
DANSKB 3 1/4	Realkredit	1,72%	Danmark

NYK 3.5'53	Realkredit	1,67%	Danmark
DLR 2'43	Realkredit	1,47%	Danmark
DOMREP 11 1/4	Stater/Overnationale	1,36%	Dominican
DBR 0 08/15/31	Stater/Overnationale	1,33%	Tyskland
RD 4'56	Realkredit	1,26%	Danmark
NYK 4'56	Realkredit	1,26%	Danmark
3'46 RD	Realkredit	1,26%	Danmark

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2024

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

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer, med undtagelse af likvider, udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i rapporteringsperioden.

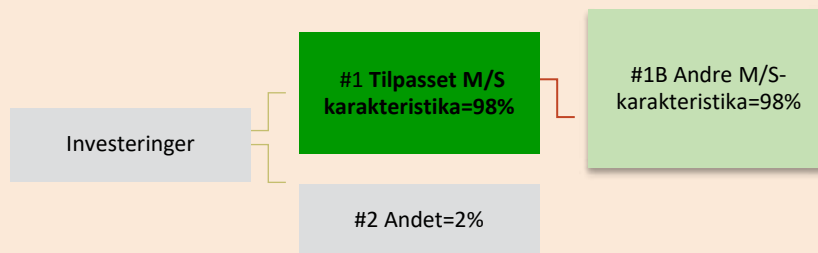
● **Hvad var aktivallokeringen?**

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af obligationer og kontanter.

98% af afdelingens investeringer var placeret i obligationer, som fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi og de bindende elementer i investeringsprocessen.

De resterende ca. 2% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyrringsformål. Disse investeringer var klassificeret som øvrige investeringer og blev ikke anset for at være på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur, men ansås ikke for at underminere de karakteristika, som produktet fremmer

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og 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.

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 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.

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

Sektor	% Aktiver i sektor
Realkredit	50,04%
Stater/Overnationale udstedere	37,41%
Finans	9,42%
Energi	1,08%
Kommunikationsservice	0,40%
Forsyning	0,37%
Sundhed	0,25%
Industri	0,67%
Cyklisk forbrug	0,22%
Materialer	0,14%



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-klassificeringssystemet¹²?**

☐ Ja:

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

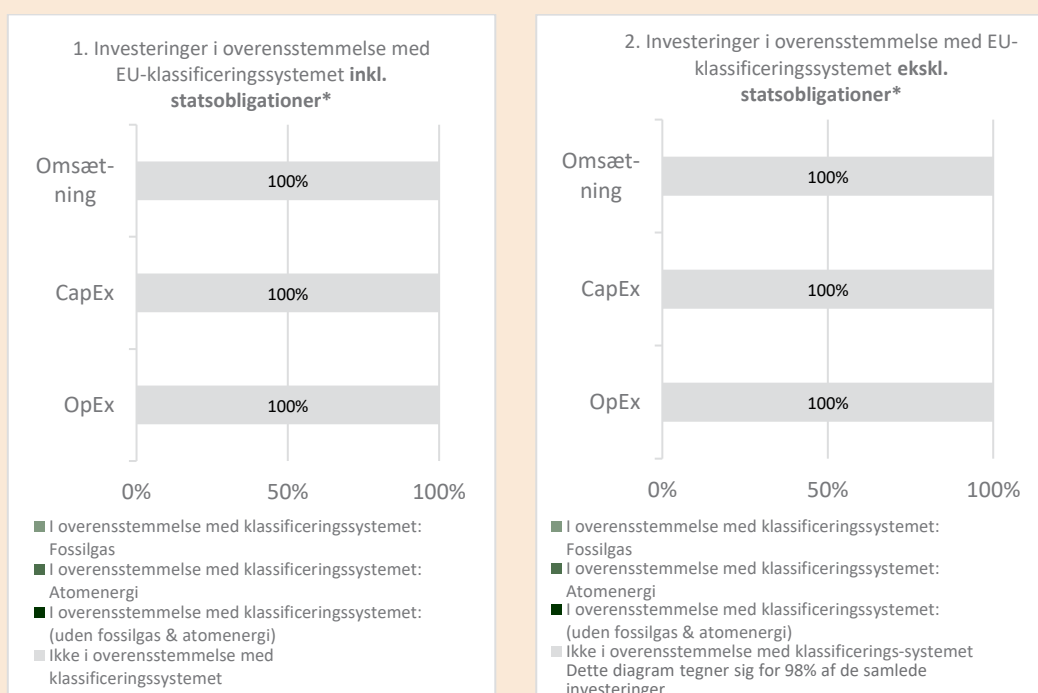
☒ Nej

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

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.

¹² 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?**

	2025	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%	0%	0%



er

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



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 under kategorien #2 Andre udgjorde 2% og bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål.

Hvad angår miljømæssige og sociale minimumsgarantier, er afdelingens eksklusionskriterier anvendt for alle investeringer i selskaber. For kontanter og kontantekvivalenter er eksklusionskriterier ikke relevante, da disse investeringer ikke er knyttet til en selskabsudsteder, der kan screenes for overholdelse af sådanne kriterier



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

I referenceperioden har afdelingen truffet en række foranstaltninger for at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika, som fremgår af afdelingens prækontraktuelle oplysninger.

Afdelingen har integreret ESG-risici i investeringsprocessen gennem anvendelsen af afdelingens bæredygtighedsindikatorer, som indgår i vurderingen af investeringer i obligationsudstedere.

For investeringer, hvor ESG-data ikke er tilgængelige via tredjepartsdataleverandører, har afdelingen anvendt en struktureret manuel vurderingsproces til identifikation og vurdering af relevante ESG-risici. De manuelle vurderinger er underlagt kontrol og godkendelse af ESG-afdelingen for at sikre konsistens og kvalitet i vurderingerne.

De bindende elementer i investeringsstrategien, herunder eksklusionskriterier, har været fuldt implementeret i referenceperioden, og der har ikke været konstateret brud på disse.

Da afdelingen udelukkende investerer i obligationer, er mulighederne for aktivt ejerskab begrænsede. Afdelingen har dog i samarbejde med Sustainalytics deltaget i dialog med udstedere, der bryder eller er i risiko for at bryde med internationale normer, med henblik på at fremme forbedringer i selskabernes ESG-praksis. Denne dialog omfatter også udstedere af virksomhedsobligationer..



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?***

Ikke relevant

● ***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?***

Ikke relevant

● ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***

Ikke relevant

● ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Ikke relevant

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

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?

☒ ☐ ☐ **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 integrere ESG-risici og -muligheder i investeringsprocessen. Det vurderes at investeringer, der aktivt adresserer disse risici, kan opnå et bedre afkast på sigt.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating <i>(udelukkende vedrørende virksomhedsobligationer)</i>	22,02
Porteføljens aggregerede ESG Country Risk Rating <i>(udelukkende vedrørende statsobligationer og statsgaranterede)</i>	20,64
Andel af realkreditinstitutter der integrerer ESG-risici i deres kreditvurdering	100%
Andel af supranationale obligationsudstedere, der integrerer ESG-risici i deres finansieringsaktiviteter	100%
Porteføljens samlede andel af grønne obligatoner i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	13,05%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er blevet udviklet over tid i takt med forbedret datatilgængelighed. Nye bæredygtighedsindikatorer introduceret i 2025 rapporteres på for første gang i denne periode. Da disse indikatorer ikke har været anvendt i tidligere perioder, foreligger der ikke sammenlignelige historiske data.

Afdelingen anvender fortsat eksklusioner som et bindende element i investeringsstrategien, og disse er blevet og vil fortsat blive efterlevet fremadrettet. Eksklusioner anses dog ikke længere som en bæredygtighedsindikator i rapporteringen, og der rapporteres derfor ikke på disse som bæredygtighedsindikatorer fra og med 2025.

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025	2024	2023	2022
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating <i>(udelukkende vedrørende virksomhedsobligationer)</i>	22,02	n.a.	n.a.	n.a.
Porteføljens aggregerede ESG Country Risk Rating	20,64	n.a.	n.a.	n.a.

<i>(udelukkende vedrørende statsobligationer og statsgaranterede)</i>				
Andel af realkreditinstitutter der integrerer ESG-risici i deres kreditvurdering	100%	n.a.	n.a.	n.a.
Andel af supranationale obligationsudstedere, der integrerer ESG-risici i deres finansieringsaktiviteter	100%	n.a.	n.a.	n.a.
Porteføljens samlede andel af grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	13,05%	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)	n.a.	No data	No data	No data
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	n.a.	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.

— — — *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 vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	695	98%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	59	98%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	7.156	92%
	Drivhusgasemissioner i alt	7.910	
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	183	92%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	2.505	92%
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%	96%
5. Andel af forbrug af ikkevedvarende energi		18%	85%

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.

5. Andel af 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%	100%
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	0,07	98%
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%	86%
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	0,00	61%
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	29,31	97%
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%	86%

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%	99%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	16%	82%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35%	97%
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	97%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensity	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	15,57	92%
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	100%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			

4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	41%	100%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	11%	100%

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 CF 3'34 6m	Realkredit	2,36%	Danmark
BTPS 3 1/4	Stater/Overnationale	2,30%	Italien
US TIPS 0,625	Stater/Overnationale	2,16%	USA
NDA 4 01Oct56	Realkredit	2,07%	Danmark
Nordea 2'43	Realkredit	1,94%	Danmark
NYKRE 1	Realkredit	1,85%	Danmark
RD 0,5'53	Realkredit	1,84%	Danmark
DANSKB 3 1/4	Realkredit	1,72%	Danmark
NYK 3.5'53	Realkredit	1,67%	Danmark
DLR 2'43	Realkredit	1,47%	Danmark
DOMREP 11 1/4	Stater/Overnationale	1,36%	Dominican
DBR 0 08/15/31	Stater/Overnationale	1,33%	Tyskland

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025

RD 4'56	Realkredit	1,26%	Danmark
NYK 4'56	Realkredit	1,26%	Danmark
3'46 RD	Realkredit	1,26%	Danmark

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2024

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

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer, med undtagelse af likvider, udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i rapporteringsperioden.

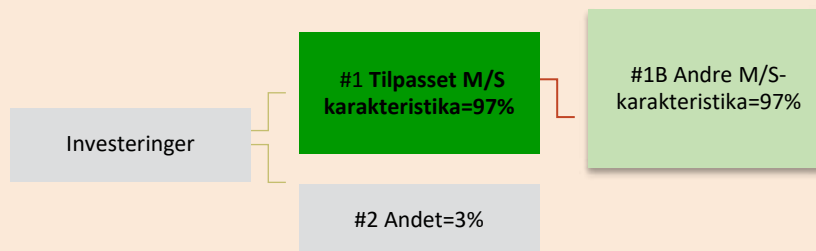
● **Hvad var aktivallokeringen?**

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af obligationer og kontanter.

97% af afdelingens investeringer var placeret i obligationer, som fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi og de bindende elementer i investeringsprocessen.

De resterende ca. 3% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål. Disse investeringer var klassificeret som øvrige investeringer og blev ikke anset for at være på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur, men ansås ikke for at underminere de karakteristika, som produktet fremmer

Aktivallokering
beskriver
andelen af
investeringer i
specifikke



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og 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	78,38%
Finans	16,90%
Stater/Overnationale udstedere	3,58%
Sundhed	0,73%
Industri	0,42%
Realkredit	78,38%
Finans	16,90%



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%.

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.

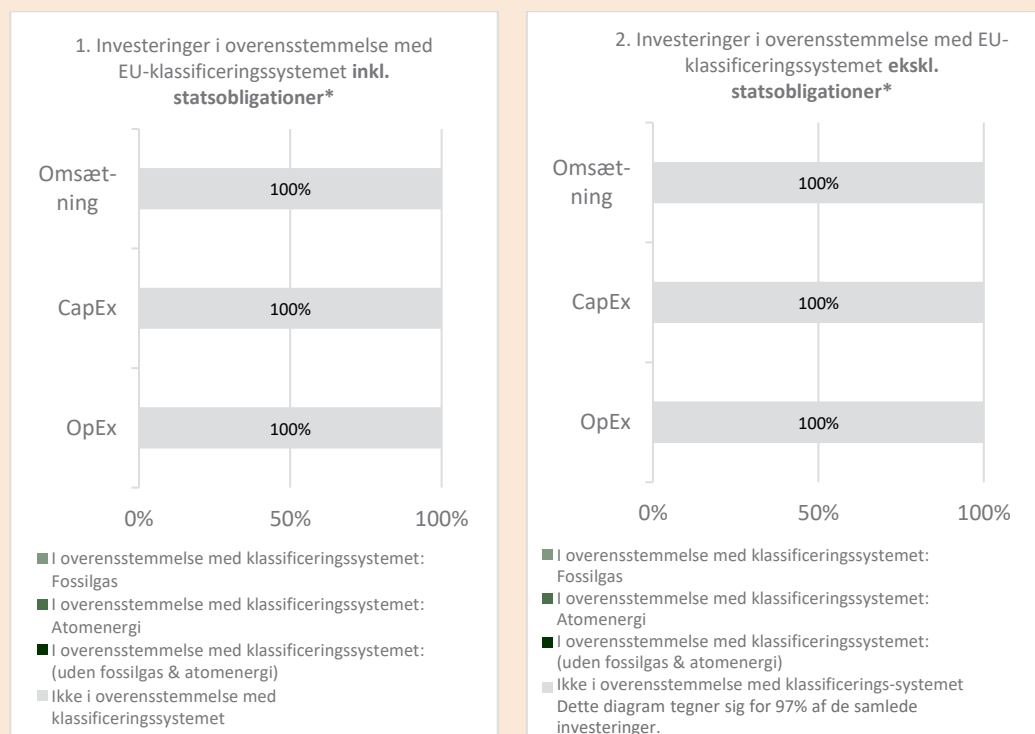
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?**

- ☐ Ja:
- ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

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



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" eller statsengagementer.

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

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

¹² 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?**

	2025	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	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?

Investeringer under kategorien #2 Andre udgjorde 3% og bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål.

Hvad angår miljømæssige og sociale minimumsgarantier, er afdelingens eksklusionskriterier anvendt for alle investeringer i selskaber. For kontanter og kontantekvivalenter er eksklusionskriterier ikke relevante, da disse investeringer ikke er knyttet til en selskabsudsteder, der kan screenes for overholdelse af sådanne kriterier



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

I referenceperioden har afdelingen truffet en række foranstaltninger for at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika, som fremgår af afdelingens prækontraktuelle oplysninger.

Afdelingen har integreret ESG-risici i investeringsprocessen gennem anvendelsen af afdelingens bæredygtighedsindikatorer, som indgår i vurderingen af investeringer i obligationsudstedere.

For investeringer, hvor ESG-data ikke er tilgængelige via tredjepartsdataleverandører, har afdelingen anvendt en struktureret manuel vurderingsproces til identifikation og vurdering af relevante ESG-risici. De manuelle vurderinger er underlagt kontrol og godkendelse af ESG-afdelingen for at sikre konsistens og kvalitet i vurderingerne.

De bindende elementer i investeringsstrategien, herunder eksklusionskriterier, har været fuldt implementeret i referenceperioden, og der har ikke været konstateret brud på disse.

Da afdelingen udelukkende investerer i obligationer, er mulighederne for aktivt ejerskab begrænsede. Afdelingen har dog i samarbejde med Sustainalytics deltaget i dialog med udstedere, der bryder eller er i risiko for at bryde med internationale normer, med henblik på at fremme forbedringer i selskabernes ESG-praksis. Denne dialog omfatter også udstedere af virksomhedsobligationer.



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?***

Ikke relevant

- ***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?***

Ikke relevant

- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***

Ikke relevant

- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Ikke relevant

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

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?

☒ ☐ ☐ **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

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 miljømæssige karakteristika ved udelukkende at investere i grønne obligationer udstedt i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles. Grønne obligationer er obligationer hvor provenuet udelukkende anvendes til at finansiere eller refinansiere grønne projekter.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Porteføljens samlede andel af grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	100%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er løbende blevet videreudviklet i takt med datatilgængelighed og metodiske forbedringer. Fra og med 2025 anvender afdelingen andel af grønne obligationer, identificeret i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles, som den primære bæredygtighedsindikator.

Data vedrørende obligationernes bidrag til specifikke FN's Verdensmål er ikke tilgængelige fra den anvendte dataleverandør og indgår derfor ikke i opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer i 2025.

Indikatoren vedrørende grønne obligationer vurderes at være en relevant indikator til at følge op på afdelingens miljømæssige karakteristika i referenceperioden. Sammenligning med tidligere perioder vil ske fremadrettet på baggrund af den anvendte indikator og datagrundlaget.

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025	2024	2023	2022
Porteføljens samlede andel af grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	100%	n.a.	n.a.	n.a.
PAI indikator tabel 2 indikator 16: grønne værdipapirer – andel af værdipapirer som ikke er certificeret som grønne under EU standard for grønne obligationer (EU Green Bond Standard)	n.a.	No data	No data	No data
Grønne obligationer udstedt under Green Bond Frameworks, der bidrager til FN's Verdensmål 7 (Vedvarende Energi)	n.a.	75%	76%	76%
Grønne obligationer udstedt under Green Bond Frameworks, der bidrager til	n.a.	73%	74%	68%

FN's Verdensmål 13 (Klimaindsats)				
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	n.a.	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?**

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.



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

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner

- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	4165	99%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	314	99%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	56558	92%
	Drivhusgasemissioner i alt	61037	
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	481	92%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	5354	92%
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%	95%
5. Andel af forbrug af ikkevedvarende energi	Andel non-renewable 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	18%	83%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi		0%	100%
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	0,03	100%
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%	71%
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	0,00	64%

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.

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	0,04	98%
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	0,00	71%
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	0,00%	99%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	20%	83%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	33%	98%
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	96%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensity	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	18,4	92%

16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	100%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	53%	100%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	14%	97%

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:

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
DBR 0 08/15/31	Stater/Overnationale udstedere	8,14%	Tyskland
IRISH 3	Stater/Overnationale udstedere	4,08%	Irland
Belgien Stat	Stater/Overnationale udstedere	3,97%	Belgien
NYKRE 3m	Realkredit	3,41%	Danmark
SPGB 1	Stater/Overnationale udstedere	3,21%	Spanien
French Rep.	Stater/Overnationale udstedere	2,99%	Frankrig
OATi 0,1 juli 38	Stater/Overnationale udstedere	2,96%	Frankrig
EIB 9.25 Jan'33	Stater/Overnationale udstedere	2,56%	Mexico
SHBASS 3.629	Realkredit	2,31%	Sverige
Storebrand	Finans	2,17%	Norge
IBRD 9.6	Stater/Overnationale udstedere	2,16%	Uruguay
EDF 4.75%	Forsyning	2,00%	Frankrig
IBRD 6.75	Stater/Overnationale udstedere	1,98%	Sydafrika
Hyundai Capital	Cyklisk forbrug	1,97%	Syd Korea
BTPS 4	Stater/Overnationale udstedere	1,92%	Italien

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2024

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

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer, med undtagelse af likvider, udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i rapporteringsperioden.

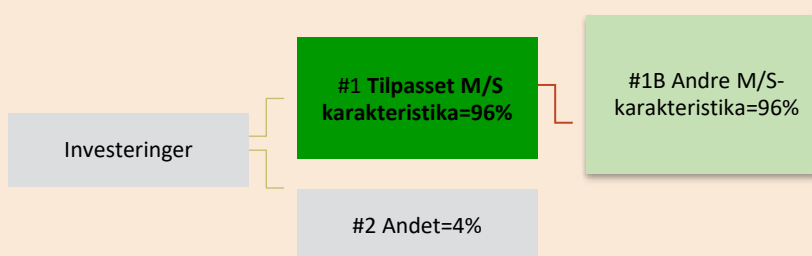
Aktivallokering
beskriver
andelen af
investeringer i
specifikke

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af obligationer og kontanter.

96% af afdelingens investeringer var placeret i grønne obligationer, som fremmede miljømæssige og karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi og de bindende elementer i investeringsprocessen.

De resterende ca. 4% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål. Disse investeringer var klassificeret som øvrige investeringer og blev ikke anset for at være på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur, men ansås ikke for at underminere de karakteristika, som produktet fremmer.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#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
Stater/Overnationale udstedere	55,58%

Realkredit	11,45%
Finans	15,17%
Forsyning	2,60%
Cyklisk forbrug	3,17%
Kommunikationsservice	4,51%
Industri	3,64%
Forbrugsvarer	2,38%
Energi	1,14%
Materialer	0,35%

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.



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-klassificeringssystemet¹²?



Ja:



Inden for fossil gas



Inden for atomkraft



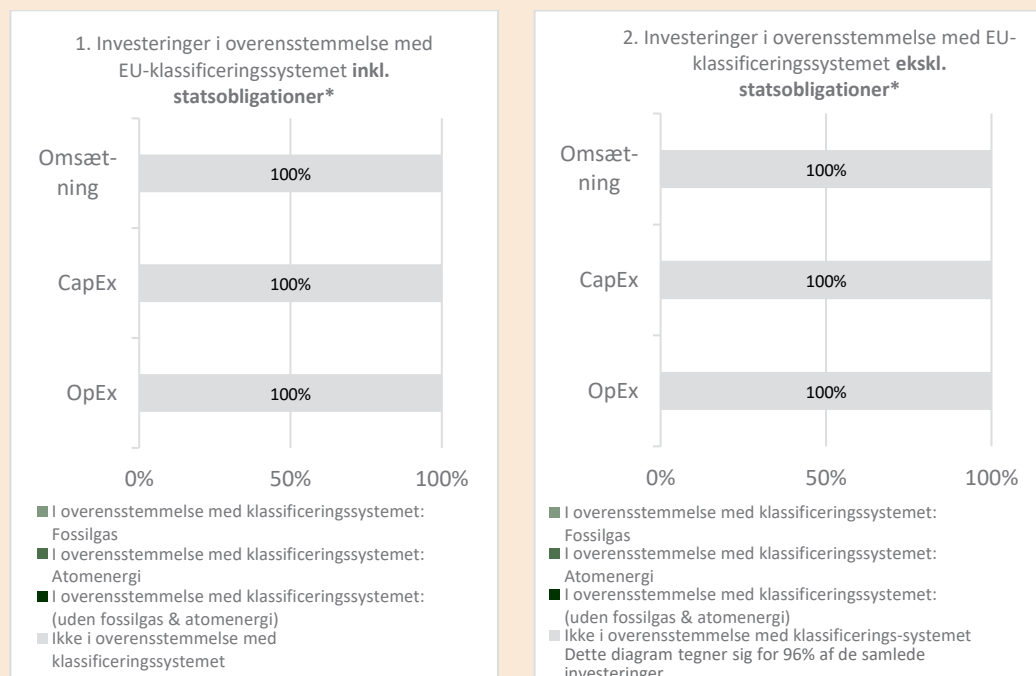
Nej

¹² 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.

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 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?**

0% af investeringerne var i mulighedsskabende aktiviteter. 0% var i omstillingsaktiviteter. Afdelingerne kan finansiere både omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, men da datatilgængeligheden for obligationer er begrænset, kan dette ikke opgøres fyldestgørende.

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

	2025	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%	0%	0%

Afdelingen er investeret i EU Green Bonds, som finansierer aktiviteter, der forventes at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. For obligationer foreligger der imidlertid endnu

ikke tilstrækkelige og konsistente data til at kunne opgøre den præcise andel af investeringer, der er taxonomy-aligned. Andelen kan derfor på nuværende tidspunkt ikke rapporteres retvisende.



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 under kategorien #2 Andre udgjorde 4% og bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål.

Hvad angår miljømæssige og sociale minimumsgarantier, er afdelingens eksklusionskriterier anvendt for alle investeringer i selskaber. For kontanter og kontantekvivalenter er eksklusionskriterier ikke relevante, da disse investeringer ikke er knyttet til en selskabsudsteder, der kan screenes for overholdelse af sådanne kriterier.



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

I referenceperioden har afdelingen truffet en række foranstaltninger for at opfylde de miljømæssige karakteristika, som fremgår af afdelingens prækontraktuelle oplysninger.

Afdelingen har i referenceperioden investeret udelukkende i grønne obligationer, identificeret i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles, med henblik på at sikre, at investeringerne bidrager til miljømæssige formål såsom klima- og miljørelaterede projekter.

Derudover har afdelingen anvendt bindende eksklusionskriterier som led i investeringsstrategien. Disse kriterier er implementeret for at sikre, at afdelingen ikke investerer i udstedere involveret i aktiviteter, der er uforenelige med de miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer.

Da afdelingen udelukkende investerer i obligationer, er mulighederne for aktivt ejerskab mere begrænsede end for aktieinvesteringer. Afdelingen har dog, hvor relevant, deltaget i dialog og engagement med udstedere, herunder i samarbejde med eksterne dataleverandører, med henblik på at adressere potentielle normbrud og understøtte forbedringer i udstedernes ESG-praksis.

Disse foranstaltninger har samlet set bidraget til, at afdelingen i referenceperioden har opfyldt de miljømæssige karakteristika, som den fremmer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

- *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Ikke relevant

- *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?*

Ikke relevant

- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Ikke relevant

- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Ikke relevant

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?

☒ ☒ ☐ **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 integrere ESG-risici og -muligheder i investeringsprocessen. Det vurderes at investeringer, der aktivt adresserer disse risici, kan opnå et bedre afkast på sigt.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating <i>(udelukkende vedrørende virksomhedsobligationer)</i>	21,74
Porteføljens aggregerede ESG Country Risk Rating <i>(udelukkende vedrørende statsobligationer og statsgaranterede)</i>	20,42
Andel af supranationale obligationsudstedere, der integrerer ESG-risici i deres finansieringsaktiviteter	100%
Porteføljens samlede andel af grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	13,59%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er blevet udviklet over tid i takt med forbedret datatilgængelighed. Nye bæredygtighedsindikatorer introduceret i 2025 rapporteres på for første gang i denne periode. Da disse indikatorer ikke har været anvendt i tidligere perioder, foreligger der ikke sammenlignelige historiske data.

Afdelingen anvender fortsat eksklusioner som et bindende element i investeringsstrategien, og disse er blevet og vil fortsat blive efterlevet fremadrettet. Eksklusioner anses dog ikke længere som en bæredygtighedsindikator i rapporteringen, og der rapporteres derfor ikke på disse som bæredygtighedsindikatorer fra og med 2025.

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025	2024	2023	2022
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating <i>(udelukkende vedrørende virksomhedsobligationer)</i>	21,74	n.a.	n.a.	n.a.
Porteføljens aggregerede ESG Country Risk Rating	20,42	n.a.	n.a.	n.a.

<i>(udelukkende vedrørende statsobligationer og statsgaranterede)</i>				
Andel af supranationale obligationsudstedere, der integrerer ESG-risici i deres finansieringsaktiviteter	100%	n.a.	n.a.	n.a.
Porteføljens samlede andel af grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	13,59%	n.a.	n.a.	n.a.
PAI indikator tabel 2 indikator 16: grønne værdipapirer – andel af værdipapirer som ikke er certificeret som grønne under EU standard for grønne obligationer (EU Green Bond Standard)	n.a.	No data	No data	No data
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	n.a.	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.

— — — 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 vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	4286	97%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	322	97%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	32761	86%
	Drivhusgasemissioner i alt	37369	
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	349	86%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1686	86%
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%	92%
5. Andel af forbrug 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	21%	80%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi		90%	100%

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.

	procent af de samlede energikilder		
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	0,09	100%
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%	91%
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	0,00	65%
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	0,13	96%
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%	91%
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%	97%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14%	76%

13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34%	96%
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%	96%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensity	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	9,40	86%
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	100%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksposering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksposering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	45%	100%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	22%	92%

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
IFC 0 01/24/50 ZAR	Stater/Overnationale udstedere	2,20%	Sydafrika
DOMREP 11 1/4 09/15/35 DOP	Stater/Overnationale udstedere	2,14%	Dominican Republic
ROMGB 7.9 02/24/38	Stater/Overnationale udstedere	1,96%	Rumænien
IBRD 0 11/10/38 BRL	Stater/Overnationale udstedere	1,93%	Brasilien
T-Mobile USA 3,875% 04/2030	Kommunikationsservice	1,79%	USA
Verizon 2,355% 03/2032	Kommunikationsservice	1,71%	USA
Pfizer 4,75% 05/2033	Sundhed	1,60%	USA
Danske Bank 4.375% NC2026 AT1	Finans	1,57%	Danmark
Meta Platforms Inc 4.95% 05/2033	Kommunikationsservice	1,47%	USA
HGB 6 3/4 10/22/28	Stater/Overnationale udstedere	1,47%	Ungarn
Apple 4.30% 05/2033	Cyklisk forbrug	1,44%	USA
Walmart 4.1% 04/2033	Forbrugsvarer	1,41%	USA
TURKGB 32.6 02/10/27 TRY	Stater/Overnationale udstedere	1,33%	Tyrkiet
ALBANI 4 3/4 02/14/35	Stater/Overnationale udstedere	1,29%	Albania
Sparekassen Danmark C+325 2027-	Finans	1,24%	Danmark

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2024

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

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer, med undtagelse af likvider, udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i rapporteringsperioden.

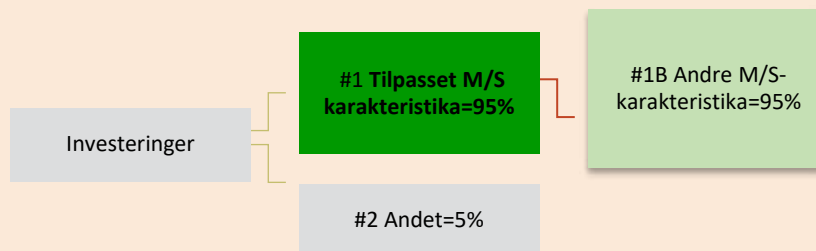
● **Hvad var aktivallokeringen?**

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af obligationer og kontanter.

95% af afdelingens investeringer var placeret i obligationer, som fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi og de bindende elementer i investeringsprocessen.

De resterende ca. 5% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål. Disse investeringer var klassificeret som øvrige investeringer og blev ikke anset for at være på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur, men ansås ikke for at underminere de karakteristika, som produktet fremmer

Aktivallokering
beskriver
andelen af
investeringer i
specifikke



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og 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
Stater/Overnationale udstedere	47,00%
Kommunikationsservice	7,66%
Sundhed	2,74%
Finans	27,44%
Cyklisk forbrug	4,22%
Forbrugsvarer	1,41%
Energi	4,53%
Teknologi	0,87%
Forsyning	0,95%
Industri	2,86%
Materialer	0,31%



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%.

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.

- Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?

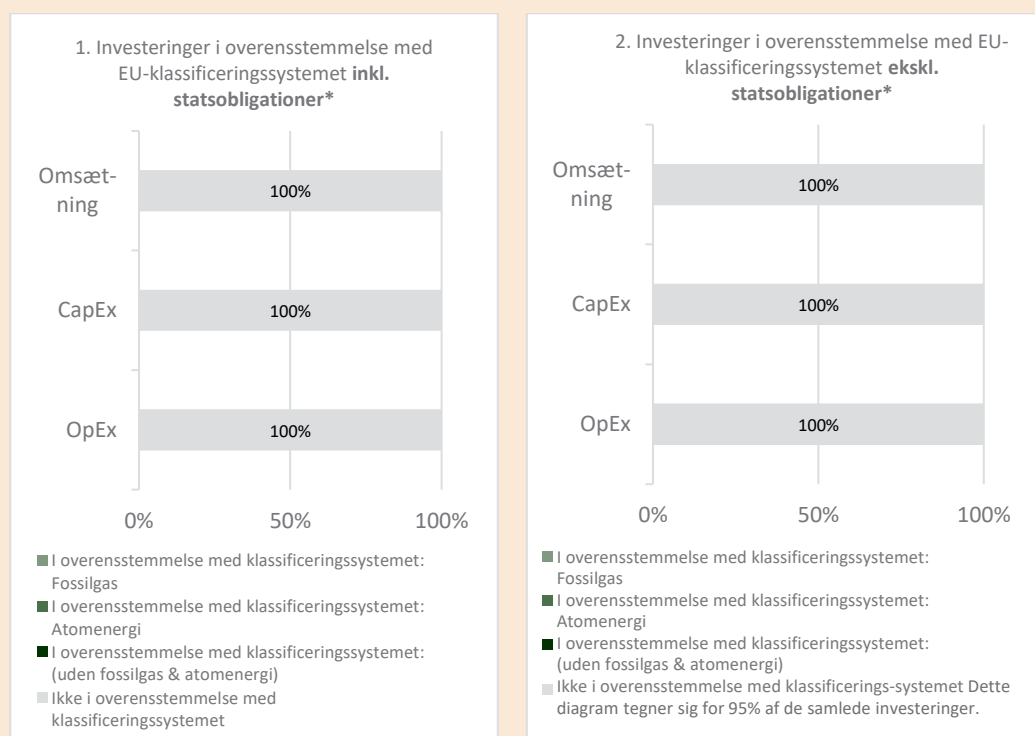
☐ Ja:

☐ 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.

¹² 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?**

	2025	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%	0%	0%



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



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 under kategorien #2 Andre udgjorde 5% og bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål.

Hvad angår miljømæssige og sociale minimumsgarantier, er afdelingens eksklusionskriterier anvendt for alle investeringer i selskaber. For kontanter og kontantekvivalenter er eksklusionskriterier ikke relevante, da disse investeringer ikke er knyttet til en selskabsudsteder, der kan screenes for overholdelse af sådanne kriterier



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

I referenceperioden har afdelingen truffet en række foranstaltninger for at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika, som fremgår af afdelingens prækontraktuelle oplysninger.

Afdelingen har integreret ESG-risici i investeringsprocessen gennem anvendelsen af afdelingens bæredygtighedsindikatorer, som indgår i vurderingen af investeringer i obligationsudstedere.

For investeringer, hvor ESG-data ikke er tilgængelige via tredjepartsdataleverandører, har afdelingen anvendt en struktureret manuel vurderingsproces til identifikation og vurdering af relevante ESG-risici. De manuelle vurderinger er underlagt kontrol og godkendelse af ESG-afdelingen for at sikre konsistens og kvalitet i vurderingerne.

De bindende elementer i investeringsstrategien, herunder eksklusionskriterier, har været fuldt implementeret i referenceperioden, og der har ikke været konstateret brud på disse.

Da afdelingen udelukkende investerer i obligationer, er mulighederne for aktivt ejerskab begrænsede. Afdelingen har dog i samarbejde med Sustainalytics deltaget i dialog med udstedere, der bryder eller er i risiko for at bryde med internationale normer, med henblik på at fremme forbedringer i selskabernes ESG-praksis. Denne dialog omfatter også udstedere af virksomhedsobligationer.



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?***

Ikke relevant

● ***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?***

Ikke relevant

● ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***

Ikke relevant

● ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Ikke relevant

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

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 Opsparing

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.



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-risici og -muligheder i investeringsprocessen. Det vurderes at investeringer, der aktivt adresserer disse risici, kan opnå et bedre afkast på sigt.

Afdelingen anvendte ikke et referenceindeks.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating <i>(udelukkende vedrørende aktier og virksomhedsobligationer)</i>	17,51
Porteføljens aggregerede ESG Country Risk Rating <i>(udelukkende vedrørende statsobligationer og statsgaranterede)</i>	26,76
Andel af realkreditinstitutter der integrerer ESG-risici i deres kreditvurdering	100%
Andel af supranationale obligationsudstedere, der integrerer ESG-risici i deres finansieringsaktiviteter	100%
Porteføljens samlede andel af grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	6,84%

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

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er blevet udviklet over tid i takt med forbedret datatilgængelighed. Nye bæredygtighedsindikatorer introduceret i 2025 rapporteres på for første gang i denne periode. Da disse indikatorer ikke har været anvendt i tidligere perioder, foreligger der ikke sammenlignelige historiske data.

Afdelingen anvender fortsat eksklusioner som et bindende element i investeringsstrategien, og disse er blevet og vil fortsat blive efterlevet fremadrettet. Eksklusioner anses dog ikke længere som en bæredygtighedsindikator i rapporteringen, og der rapporteres derfor ikke på disse som bæredygtighedsindikatorer fra og med 2025.

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer er ikke omfattet af revisionserklæringen.

Indikator	2025	2024	2023	2022
Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating <i>(udelukkende vedrørende aktier og virksomhedsobligationer)</i>	17,51	n.a.	n.a.	n.a.

Porteføljens aggregerede ESG Country Risk Rating <i>(udelukkende vedrørende statsobligationer og statsgaranterede)</i>	26,76	n.a.	n.a.	n.a.
Andel af realkreditinstitutter der integrerer ESG-risici i deres kreditvurdering	100%	n.a.	n.a.	n.a.
Andel af supranationale obligationsudstedere, der integrerer ESG-risici i deres finansieringsaktiviteter	100%	n.a.	n.a.	n.a.
Porteføljens samlede andel af grønne obligatoner i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles	6,84%	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)	n.a.	No data	No data	No data
Andel af selskaber i porteføljen, der havde overtrådt porteføljens eksklusionskriterier	n.a.	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.

- — — *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 vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at identificere, opgøre og rapportere obligatoriske PAI-indikatorer i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 samt udvalgte frivillige PAI-indikatorer fra tabel 2 og tabel 3.

Udvalgte indikatorer blev anvendt som bindende eksklusionskriterier, mens øvrige indikatorer blev anvendt til transparens og overvågning.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2 og 3:

- PAI-indikator nr. 4 i tabel 2: Investeringer i selskaber uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner
- PAI-indikator nr. 9 i tabel 3: Manglende menneskerettighedspolitik

Disse indikatorer blev anvendt som supplement til afdelingens overordnede ESG-ramme, uden at udgøre et selvstændigt investeringsfokus.

En samlet oversigt over de PAI-indikatorer, som afdelingen tog hensyn til i rapporteringsperioden, fremgår af PAI-skemaet.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
Skema 1			
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	545,81	89%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	332,70	89%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	7.266,34	85%
	Drivhusgasemissioner i alt	8.144,84	88%
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	53,19	85%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	107,06	85%

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.

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%	86%
5. Andel af forbrug af ikkevedvarende energi	Andel non-renewable 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	15%	76%
5. Andel af produktion af ikkevedvarende energi		0%	90%
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	0,05	90%
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%	73%
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	0,00	50%
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	22,58	87%
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	2%	73%

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%	89%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	2%	64%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	12%	88%
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%	88%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer			
15. GHG intensity	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	N/A	N/A
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0	90%
Indikatorer for investeringer i fast ejendom			
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	N/A	N/A
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	N/A	N/A
Skema 2 <i>Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer</i>			

4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	15%	90%
Skema 3 <i>Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse</i>			
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	3%	87%

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	2,76%	Danmark
NYK CF 3'34	Realkredit	2,46%	Danmark
NYK 1%	Realkredit	2,23%	Danmark
BTPS 3 1/4	Stater/Overnationale	1,91%	Italien
NYK 4'46	Realkredit	1,74%	Danmark
Novo Nordisk	Sundhed	1,71%	Danmark
Melrose	Industri	1,56%	Storbritannien
US TIPS 0,625	Stater/Overnationale	1,54%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	1,44%	USA
NYK 4'56	Realkredit	1,37%	Danmark
NYK 3.5'53	Realkredit	1,36%	Danmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2025

NYK 1,5'38	Realkredit	1,36%	Danmark
Nordea 2'43	Realkredit	1,26%	Danmark
Vend	Kommunikationsservice	1,19%	Norge
LVMH Moet	Cyklisk forbrug	1,16%	Frankrig

Nedenfor vises afdelingens største investeringer i 2024

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

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer, med undtagelse af likvider, udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer i rapporteringsperioden.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Ved udgangen af rapporteringsperioden var afdelingens aktivallokering sammensat af aktier, obligationer og kontanter.

99% af afdelingens investeringer var placeret i aktier eller obligationer, som fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika i overensstemmelse med fondens investeringsstrategi og de bindende elementer i investeringsprocessen.

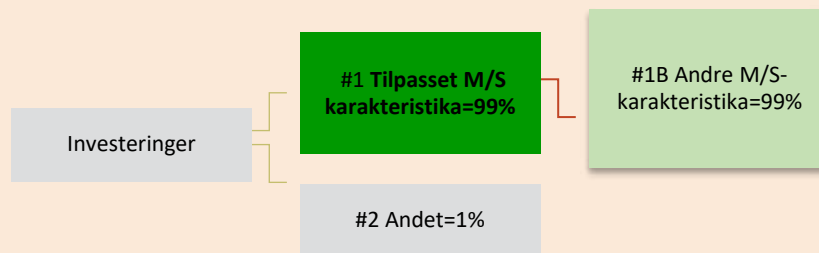
De resterende ca. 1% bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål. Disse investeringer var klassificeret som øvrige investeringer og blev ikke anset for at være på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika på grund af aktivklassens natur, men ansås ikke for at underminere de karakteristika, som produktet fremmer

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke

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.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og 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	30,04%
Stater/Overnationale udstedere	24,95%
Sundhed	4,92%
Industri	7,01%
Kommunikationsservice	5,86%
Cyklisk forbrug	2,96%
Finans	13,07%
Teknologi	7,62%
Forbrugsvarer	1,31%
Materialer	1,47%



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%.

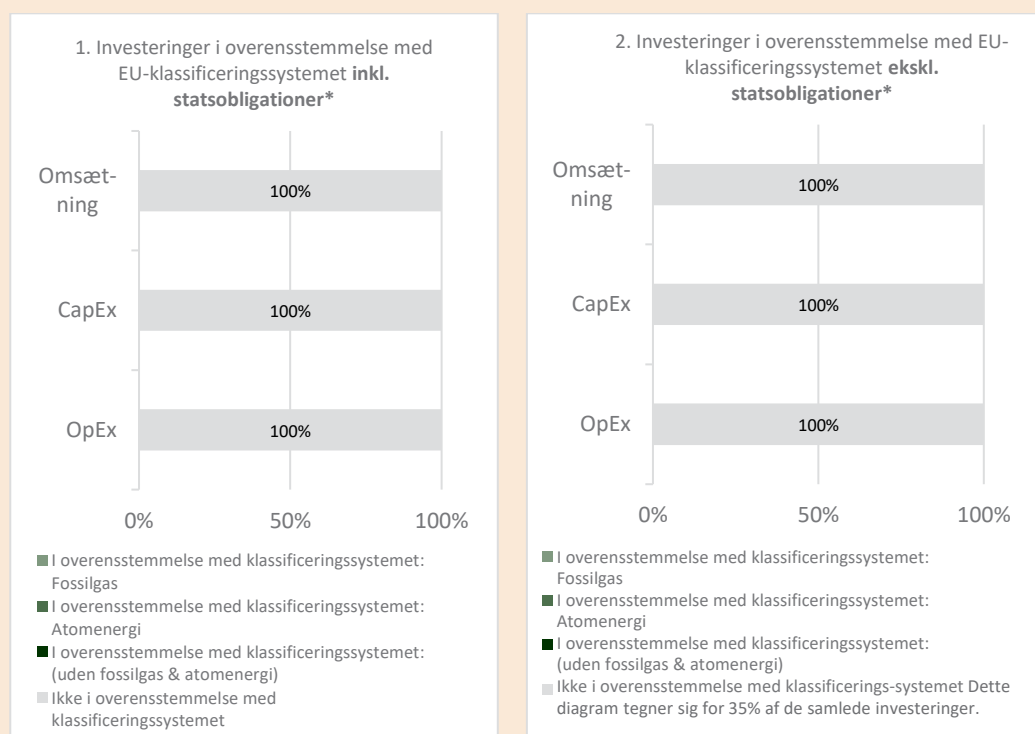
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹²?**

- ☐ 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.

¹² 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?**

	2025	2024	2023	2022
Andel af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%	0%	0%	0%



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



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 under kategorien #2 Andre udgjorde 1% og bestod af kontanter eller kontantekvivalenter, som blev anvendt til likviditets- og porteføljestyringsformål.

Hvad angår miljømæssige og sociale minimumsgarantier, er afdelingens eksklusionskriterier anvendt for alle investeringer i selskaber. For kontanter og kontantekvivalenter er eksklusionskriterier ikke relevante, da disse investeringer ikke er knyttet til en selskabsudsteder, der kan screenes for overholdelse af sådanne kriterier



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

I referenceperioden har afdelingen truffet en række foranstaltninger for at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika, som fremgår af afdelingens prækontraktuelle oplysninger.

Afdelingen har integreret ESG-risici i investeringsprocessen gennem anvendelsen af afdelingens bæredygtighedsindikatorer, som indgår i vurderingen af investeringer i obligationsudstedere.

For investeringer, hvor ESG-data ikke er tilgængelige via tredjepartsdataleverandører, har afdelingen anvendt en struktureret manuel vurderingsproces til identifikation og vurdering af relevante ESG-risici. De manuelle vurderinger er underlagt kontrol og godkendelse af ESG-afdelingen for at sikre konsistens og kvalitet i vurderingerne.

Afdelingen har anvendt bindende investeringskriterier, herunder aktivt ejerskab i form af dialoger med selskaber, der er i risiko for at bryde internationale normer, samt stemmeafgivelse, screening for god selskabsledelse og eksklusioner som led i investeringsstrategien.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

- ***Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***

Ikke relevant

- ***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?***

Ikke relevant

- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***

Ikke relevant

- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Ikke relevant



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**.

Vi yder ikke rådgivning, men vi svarer gerne på spørgsmål og giver dig information om produkterne.



MAJ
INVEST

MAJ INVEST

24 COCKTAILS
FOR
60,-
FROM
TUE TO THU
18.00

MI



INVESTERINGSFORENINGEN

**MAJ
INVEST**

Bernstorffsgade 50 | 1577 København V | CVR-nr. 28 70 59 21 | Telefon 33 28 14 28 | majinvest.dk