

Juni 2025

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger

Finansiell markedsdeltager: C WorldWide Fund Management S.A.
(Indikator for juridisk enhed: 549300POC291LPIYSQ93)



Indholdsfortegnelse

Sammenfatning	3
Beskrivelse af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer	3
Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer	19
PAI-indikatorer.....	19
Identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger	19
Integration af de vigtigste negative indvirkninger i investeringsbeslutningsprocessen og aktivt ejerskab	19
Tilknyttet fejlmargen for metoderne	20
Datakilder	20
Referencer til internationale standarder	21
FN Global Compact	21
Net Zero Asset Managers	21
Fremadrettet klimascenarie	21

Sammenfatning

C WorldWide Fund Management S.A. (Indikator for juridisk enhed 549300POC291LPIYSQ93) ("CWW FM") tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i sine investeringsbeslutninger. Denne erklæring er den samlede erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fra CWW FM.

CWW FM fungerer som forvaltningsselskab for visse UCITS-fonde ("fondene"). Investeringsforvaltningen af fondenes afdelinger ("afdelingerne") er delegeret til CWW FM's tilknyttede virksomhed C WorldWide Asset Management Fondsmaeglerselskab A/S ("CWW AM"). Hensyntagen til de vigtigste negative indvirkninger foretages primært af CWW AM på grundlægg af nærværende erklæring om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-erklæring"). Som tillæg til nærværende PAI-erklæring er der udarbejdet en særskilt erklæring om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer af CWW AM, herunder fondene og øvrige fonde samt diskretionære mandater forvaltet af CWW AM.

PAI-erklæringen omfatter referenceperioden fra 1. januar til 31. december 2024. Pr. 30. juni hvert år vil CWW FM udgive PAI-erklæringen samt information om indvirkninger for hver af de vigtigste indikatorer for negativ indvirkning ("PAI-indikatorer"), som CWW FM har valgt at tage hensyn til, på www.cww.lu.

CWW FM tager hensyn til de obligatoriske PAI-indikatorer gældende for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder. Endvidere har CWW FM valgt en yderligere klima- samt en anden miljørelateret PAI-indikator og en yderligere PAI-indikator vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål, samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse. PAI-indikatorerne nævnes nedenfor og der henvises til tabelkolonnen for information om trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og mål for næste referenceperiode.

Beskrivelse af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger ("SFDR") definerer 18 obligatoriske og 46 supplerende indikatorer vedrørende de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, som finansielle markedsdeltagere skal tage hensyn til i deres investeringsproces og foretage rapportering af.

CWW FM vil tage hensyn til de obligatoriske PAI-indikatorer og to supplerende PAI-indikatorer med henblik på at identificere og vurdere de vigtigste negative indvirkninger på tværs af alle afdelinger. Information om de obligatoriske og supplerende PAI-indikatorer og planlagte foranstaltninger og mål for perioden 1. januar til 31. december 2025 med henblik på at imødegå eller reducere de vigtigste negative indvirkninger fremgår af tabel 1 – 3 nedenfor. Idet CWW FM ikke foretager investeringer i stater eller overnationale eller ejendomsrelaterede aktiver er der ikke planlagt foranstaltninger vedrørende PAI-indikator nr. 15 – 18.

Oplysninger om indvirkninger af CWW FM's investeringer målt ifølge PAI-indikatorerne offentliggøres hvert år pr. 30. juni. Disse oplysninger omfatter perioden 1. januar til 31. december for det foregående år. Oplysninger om indvirkning sammenholdt med tidligere år rapporteres nedenfor.

Tabel 1: Obligatoriske PAI-indikatorer

Indikatorer gældende for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder					
Klima- og andre miljørelaterede indikatorer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Metrik	Indvirkning 2023	Indvirkning 2024	Forklaring
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	98132,3 ton CO2-ækvivalenter	110229,12 ton CO2-ækvivalenter	Drivhusgasemissioner beregnes som anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner i investeringsmodtagende virksomheder i ton CO2-ækvivalenter. Datadækning: Dækning 99,85 % Skønnet 14,71 % Rapporteret 85,29 %
		Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	40393,3 ton CO2-ækvivalenter	81375,6 ton CO2-ækvivalenter	Drivhusgasemissioner beregnes som anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner i investeringsmodtagende virksomheder i ton CO2-ækvivalenter. Datadækning: Dækning 99,85 % Skønnet 14,71 % Rapporteret 85,29 %
Trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og mål for næste referenceperiode Generel metode CWW FM forpligter sig til at opfylde målet om klimaneutralitet i nettodrivhusgasemissionerne i 2050 i overensstemmelse med Paris-aftalen for at begrænse den globale opvarmning til 1,5° C. CWW FM støtter Net Zero Asset Managers, som indebærer følgende emissionsmål: 50 % reduktion i drivhusgasemissioner i 2030 og et mål om klimaneutrale drivhusgasemissioner i 2050, begge i forhold til 2019 som reference. Disse forpligtelser er indgået med en forventning om, at alle stater opfylder deres egne forpligtelser med henblik på at sikre målene ifølge Paris-aftalen opnås, herunder den udvidede ambition i forhold til egne nationalt fastsatte bidrag og hvad angår CWW FM's juridiske forpligtelser i forhold til investorerne i fonden og medmindre andet forbydes ifølge gældende lov. Aktivt ejerskab I 2024 var drivhusgasemissioner et af årets centrale emner for aktivt ejerskab. Dette emne er fortsat et centralt emne for aktivt ejerskab. CWW FM overvåger drivhusgasemissioner fra investeringsmodtagende virksomheder og udfører sit aktive ejerskab med større udledere på et løbende grundlag i afdelingerne.					

		Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	1800192,8 ton CO2-ækvivalenter	2278899 ton CO2-ækvivalenter	Drivhusgasemissioner beregnes som anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner i investeringsmodtagende virksomheder i ton CO2-ækvivalenter. Datadækning: Dækning 99,8 % Skønnet 31,91 % Rapporteret 68,09 %	Desuden udøver CWW FM kollektivt sit aktive ejerskab gennem Climate Action 100+. Formålet med det investorbaserede initiativ er, at verdens største udledere af drivhusgasser træffer de nødvendige foranstaltninger i forhold til klimaforandring. Stemmeafgivning pr. fuldmagt Ifølge CWW FM's politik for stemmeafgivning støtter vi forslag, som forventes at understøtte langsigtede bæredygtige afkast til aktionærerne. CWW FM's centrale fokusområder omfatter men begrænses ikke til minoritetsaktionæremner, aflønningsstrukturer, forbedret information og gennemsigtighed og bæredygtighedsrelaterede emner.
		Drivhusgasemissioner i alt	1982998,1 ton CO2-ækvivalenter	2466958 ton CO2-ækvivalenter	Den rapporterede indvirkning for drivhusgasemissioner i alt for 2023 inkluderer summen af anvendelsesområde 1, 2 og 3 drivhusgasemissioner udtrykt i ton CO2-ækvivalenter. Datadækning: Dækning 99,66 % Skønnet 34,32 % Rapporteret 65,68 %	Navnlig i forhold til klimarelaterede emner har CWW FM slået til lyd for forslag i tråd med TCFD og implementering af TCFD-anbefalinger. Udelukkelser Investeringer udvælges på grundlag af deres overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, ifølge den bindende investeringsstrategi. Som beskrevet i CWW FM's bæredygtighedsrelaterede oplysninger anvendes der eksklusionsgrænser for investeringsuniverset undtagen selskaber med betydelig involvering i aktiviteter med negativ klimamæssig indvirkning. Heri indgår specifikt aktiviteter vedrørende olie og gas, termisk kul, olieholdigt sand og skiferenergi. Det bemærkes, at disse udelukkelsesgrænser kun gælder for udvalgte afdelinger.
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	225,0 ton CO2-ækvivalenter / pr. mio. EUR investeret	377,49 ton CO2-ækvivalenter / pr. mio. EUR investeret	CO2-aftryk beregnes som drivhusgasemissioner i alt samt anvendelsesområde 1, 2 og 3 udtrykt som en procentandel af alle investeringer pr. mio. EUR investeret. Datadækning: Dækning 99,66 % Skønnet 34,32 % Rapporteret 65,68 %	

	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	635,1 ton CO2-ækvivalenter / pr. mio. EUR i indtægter	1158,13 ton CO2-ækvivalenter / pr. mio. EUR i indtægter	Den rapporterede indvirkning inkluderer anvendelsesområde 1, 2 og 3 drivhusgasser for alle investeringsmodtagende virksomheder. Udtrykt som drivhusbasemissioner i metrisk ton pr. mio. EUR i indtægter, hver vægtet med den forholdsmæssige andel af den relevante investering i den samlede portefølje. Datadækning: Dækning 99,66 % Skønnet 34,32 % Rapporteret 65,68 %	
	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	3,7 %	5,91 %	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer, omfatter dem med indtægter fra direkte involvering i efterforskning efter, boring, raffinering, opstrømslagring og transport af fossilt brændsel. Det omfatter virksomheder, der er involverede i nedstrømsaktiviteter såsom detailhandel og distribution af færdigvarer. Fossile brændstoffer omfatter råolie, kul, naturgas og fyringsolie. Datadækning: Dækning 98,56 % Skønnet 0 % Rapporteret 100 %	

	5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	Forbrug: 65,6 % Produktion: 0,2 %	Forbrug: 61,42 % Produktion: 0,29 %	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi angiver forholdet mellem ikkevedvarende energi og investeringsmodtagende virksomheders samlede forbrug eller produktion af energi. Datadækning, forbrug: Dækning 88,26 % Skønnet 2,98 % Rapporteret 97,02 % Datadækning, produktion: Dækning 100 % Skønnet 0 % Rapporteret 100 %	
--	--	--	--------------------------------------	--	---	--

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmødtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	I alt: 0,18 GWh / pr. mio. EUR i indtægter Sektor A: <0,01 GWh / pr. mio. EUR i indtægter Sektor B: <0,01 GWh / pr. mio. EUR i indtægter Sektor C: 0,09 GWh / pr. mio. EUR i indtægter Sektor D: 0,08 GWh / pr. mio. EUR i indtægter Sektor E: <0,01 GWh / pr. mio. EUR i indtægter Sektor F: <0,01 GWh / pr. mio. EUR i indtægter Sektor G: <0,01 GWh /	I alt: 0,27 GWh / pr. mio. EUR i indtægter Sektor A: <0,01 GWh / pr. mio. EUR i indtægter Sektor B: <0,01 GWh / pr. mio. EUR i indtægter Sektor C: 0,13 GWh / pr. mio. EUR i indtægter Sektor D: 0,12 GWh / pr. mio. EUR i indtægter Sektor E: <0,01 GWh / pr. mio. EUR i indtægter Sektor F: <0,01 GWh / pr. mio. EUR i indtægter Sektor G: <0,01 GWh /	Indvirkning rapporteres for følgende sektorer med stor indvirkning på klimaet. I alt: Dækning 99,76 % Skønnet 23,53 % Rapporteret 76,47 % Sektor A: Landbrug, skovbrug og fiskeri Dækning 100 % Skønnet 0 % Rapporteret 100 % Sektor B: Minedrift og stenbrydning Dækning 100 % Skønnet 33,33 % Rapporteret 66,67 % Sektor C: Produktion Dækning 99,93 % Skønnet 24,84 % Rapporteret 75,16 % Sektor D: Forsyning af elektricitet, gas, damp og klimaanlæg Dækning 100 % Skønnet 20 % Rapporteret 80 % Sektor E: Vandforsyning, kloaksystem, affaldshåndtering og rensning Dækning 100 % Skønnet 50 %	
---	---	---	---	---	--

			pr. mio. EUR i indtægter	pr. mio. EUR i indtægter	Rapporteret 50 %	
			Sektor H: <0,01 GWh / pr. mio. EUR i indtægter	Sektor H: <0,01 GWh / pr. mio. EUR i indtægter	Sektor F: Anlæg Dækning 100 % Skønnet 33,33 % Rapporteret 66,67 %	
			Sektor L: 0,01 GWh / pr. mio. EUR i indtægter	Sektor L: 0,01 GWh / pr. mio. EUR i indtægter	Sektor G: Engros- og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler Dækning 98,45 % Skønnet 16,67 % Rapporteret 83,33 %	
					Sektor H: Transport og opbevaring Dækning 100 % Skønnet 0 % Rapporteret 100 %	
					Sektor L: Ejendomsaktiviteter Dækning 100 % Skønnet 15,38 % Rapporteret 84,62 %	

Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	1,22 %	0,19 %	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt identificeres i forbindelse med PAI-brud hos investeringsmodtagende virksomheder i biodiversitetsfølsomme områder. Det sker gennem analyse af nyhedskilder med brug af NLP-modeller og målrettede søgeord knyttet til følsomme steder og aktiviteter. Alle fremhævede sager gennemgås af analytikere for at sikre nøjagtighed og relevans. Datadækning: 98,61 %	Generel metode CWW FM er i gang med at evaluere afdelingernes indvirkning på biodiversitet. For de relevante sektorer kan de individuelle porteføljeformere tage hensyn til biodiversitet Aktivt ejerskab I 2025 er biodiversitet et af nøgleemnerne i fokus for CWW FM's aktive ejerskab. Aktiv ejerskab med fokus på biodiversitet indebærer arbejde med at bekæmpe forurening samt korrekt land-, hav- og luftanvendelse. CWW FM anvender i relevant omfang aktivt ejerskab i forhold til selskaber med væsentlig eksponering til biodiversitetsfølsomme områder.
Vand	8. Udledninger til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,01 ton / pr. mio. EUR investeret	<0,01 ton / pr. mio. EUR investeret	Vandudledning beregnes ved at dividere det samlede antal ton af rapporteret eller skønnet vandudledning. Stoffer omfatter nitrater, fosfater, pesticider og udvalgte specialkemikalier. Udtrykt som ton udledning pr. mio. EUR investeret. Datadækning: Dækning 27,69 % Skønnet 79,49 % Rapporteret 20,51 %	Generel metode Som følge af den løbende udvikling i dette emne og aktuelle databegrænsninger vil CWW FM løbende overvåge og analysere tilgængeligheden og kvaliteten af de vandrelaterede oplysninger. I takt med denne udvikling vil CWW FM's metode blive mere tydelig.

Affald	9. 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	4,05 ton / pr. mio. EUR investeret	1,38 ton / pr. mio. EUR investeret	Rapporteret og skønnet data om farligt og radioaktivt affald er inkluderet i beregningen på grundlag af relevante sektorer såsom atomenergi og uranbrydning. Indikatorer angiver generet affald i alt i ton pr. mio. EUR investeret. Datadækning: Dækning 98,51 % Skønnet 50,66 % Rapporteret 49,34 %	Generel metode Som følge af den løbende udvikling i dette emne og aktuelle databegrænsninger vil CWW FM løbende overvåge og analysere tilgængeligheden og kvaliteten af oplysninger om farligt og radioaktivt affald. I takt med denne udvikling vil CWW FM's metode blive mere tilgængelig.
	Indikatorer for sociale og personalemæssige spørgsmål, samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse					
Sociale og personalemæssige spørgsmål	Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Metrik	Indvirkning 2023	Indvirkning 2024	Forklaring	Trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og mål for næste referenceperiode
	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 investeringsm odtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	7,7 %	3,22 %	Overtrædelse af principper identificerer potentielle brud for FNGC og OECD-GME-regler ved analyse af nyhedsartikler med NLP-modeller fra kontroversmodulet. Modeller kortlægger 28 kontroversmetrikker i forhold til relevante kategorier og fremhævede sager gennemgås af analytikere for at bekræfte faktiske overtrædelser. Bekræftede brud hos datterselskaber henføres til moderselskabet med henblik på datakvalitet og regulatorisk overensstemmelse. Datadækning: 98,61 %	Generel metode CWW FM har tilsluttet sig FN's Global Compact-principper. Endvidere følger CWW FM de internationale standarder såsom FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhvervsliv samt OECD's retningslinjer for multinationale selskaber med henblik på at vurdere disse selskabers adfærd. Aktivt ejerskab/udelukkelse For alle afdelinger vil CWW FM løbende overvåge, screene og analysere investeringsmodtagende virksomheder for deres overensstemmelse med FN Global Compact. CWW FM ønsker løbende at udøve aktivt ejerskab med investeringsmodtagende virksomheder for så vidt angår væsentlige overtrædelser af de ti principper ifølge FN Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber samt manglende håndtering af disse forhold. Screening af opfyldelsen af internationale normer og konventioner danner grundlag for aktivt ejerskab med virksomheder i tilfælde af regelbrud. Målet er at fjerne og løse eventuelle kontroverser eller brud på de nævnte konventioner.

	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 investeringsmødtagende 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	2,10 %	0,33 %	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer beregnes som andele af investeringer i virksomheder med manglende processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper (UNGC) og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Virksomheden anses for at mangle disse mekanismer, hvis den helt eller delvist ikke opfylder følgende: (1) klar henvisning til OECD- GME, (2) klar henvisning til FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder med angivelse af overvågningsprocesser eller (3) formel klagemekanisme til rapportering af forseelse eller etiske spørgsmål. Datadækning: Dækning 99,55 % Skønnet 0 % Rapporteret 100 %	Generel metode CWW FM følger standarder for menneskerettigheder i OECD's retningslinjer for multinationale selskaber (MNE) og FN Global Compact (UNGC). Denne forpligtelse understreger CWW FM's fokus på at sikre, at de investeringsmodtagende virksomheder prioriterer og sikrer menneskerettigheder og implementerer effektive regler til at sikre opfyldelse og ansvar. Aktivt ejerskab Det primære fokus for aktivt ejerskab er at tilskynde investeringsmodtagende virksomheder til at fastlægge politikker med henblik på at undgå nye overtrædelser af internationale normer. Stemmeafgivning pr. fuldmagt CWW FM støtter forslag med henblik på væsentlig forbedring af oplysninger om forretningsmæssig adfærd og efterrettelighed.
--	--	---	--------	--------	--	--

	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	7,80 %	7,97 %	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene beregnes som et vægtet gennemsnit af lønforskellen i procent på tværs af investeringsmodtagende virksomheder, hvor vægtningen svarer til hver virksomheds andel af porteføljen. Lønforskellen mellem kønnene svarer til forskellen mellem den gennemsnitlige løn for mænd og kvinder udtrykt i procent af mændenes løn. Datadækning: Dækning 50,01 % Skønnet 0 % Rapporteret 100 %	Generel metode Som følge af den løbende udvikling i dette emne og aktuelle databegrænsninger vil CWW FM løbende overvåge og analysere tilgængeligheden og kvaliteten af oplysninger vedrørende ukorrigeret lønforskel mellem kønnene. I takt med denne udvikling vil CWW FM's metode blive mere tilgængelig. Stemmeafgivning pr. fuldmagt I forhold til at forbedre aktionærværdi støtter CWW FM forslag om flere oplysninger om ulighed mellem kønnene.
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	32,30 %	33,78 %	Kønsdiversitet i bestyrelsen måles i procent af kvindelige bestyrelsesmedlemmer i hver investeringsmodtagende virksomhed på grundlag af rapporterede data. Indikatoren beregnes som vægtet gennemsnit af disse procenter. Datadækning: Dækning 99,73 % Skønnet 0 % Rapporteret 100 %	Generel metode Evalueringen af kønsdiversitet i bestyrelsen indgår som en integreret del af CWW FM's investeringsproces. Aktivt ejerskab Beslutningen om at udøve aktivt ejerskab med en investeringsmodtagende virksomhed vedrørende diversitet og inklusion sker på grundlag af en forholdsmæssig overvejelse af flere forskellige faktorer. Heri indgår omfanget af ejerskab i den investeringsmodtagende virksomhed, emnets relevans, pålideligheden af data, muligheden for at påvirke de investeringsmodtagende virksomheders adfærd og påkrævede ressourcer til at udøve aktivt ejerskab. Stemmeafgivning pr. fuldmagt CWW FM støtter generelt forslag med henblik på en diversificeret bestyrelsessammensætning.

	14. Eksponering for kontroversielle våben	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 %	0 %	Eksponering til kontroversielle våben identificerer virksomheder med involvering i fremstilling eller salg af kontroversielle våben samt personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben. Indvirkningen beregnes som en andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med eksponering i forhold til den samlede investeringsværdi. Datadækning: Dækning 98,5 % Skønnet 0 % Rapporteret 100 %	Udelukkelse Udelukkelse af investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben gælder for alle afdelinger. Kontroversielle våben omfatter personelminer, biologiske og kemiske våben, klyngeammunition, forarmet uran, atomvåben og hvid fosfor.
Indikatorer gældende for investeringer i stater og supranationale organisationer						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Metrik	Indvirkning 2023	Indvirkning 2024	Forklaring	Trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og mål for næste referenceperiode
Miljømæssige	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	IKKE RELEVANT	IKKE RELEVANT	IKKE RELEVANT	IKKE RELEVANT

Sociale	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	IKKE RELEVANT	IKKE RELEVANT	IKKE RELEVANT	IKKE RELEVANT
	Indikatorer for investeringer i fast ejendom					
	Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Metrik	Indvirkning 2023	Indvirkning 2024	Forklaring	Trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og mål for næste referenceperiode
Fossile brændstoffer	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	IKKE RELEVANT	IKKE RELEVANT	IKKE RELEVANT	IKKE RELEVANT

Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektive fast ejendom	IKKE RELEVANT	IKKE RELEVANT	IKKE RELEVANT	IKKE RELEVANT
--------------------	---	---	---------------	---------------	---------------	---------------

Tabel 2: Supplerende PAI-indikatorer						
Supplerende klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer						
Klima- og andre miljørelaterede indikatorer						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Metrik	Indvirkning 2023	Indvirkning 2024	Forklaring	Trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og mål for næste referenceperiode
Indikatorer gældende for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder						
Emissioner	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	62,7 %	58,87 %	Beregninger sker på grundlag af andelen af investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner i tråd med Parisaftalen i forhold til porteføljens samlede investeringsværdi. Virksomheder identificeres på grundlag af manglende troværdige tilsagn samt de, som er i tråd med forskningsbaserede mål (SBTi) på 1,5°C eller noget under 2°C.	Generel metode CWW FM forpligter sig til at opfylde målet om klimaneutralitet i nettodrivhusgasemissionerne i 2050 i overensstemmelse med Paris-aftalen for at begrænse den globale opvarmning til 1,5° C Aktivt ejerskab I 2024 var drivhusgasemissioner et af årets centrale emner for CWW FM's aktive ejerskab. Dette er fortsat et centralt emne for aktivt ejerskab. CWW FM overvåger og udøver sit aktive ejerskab i forhold til virksomheder og fastsættelse af deres klimamål. Endvidere sporer vi ved hjælp af CWW FM's kvartalsvurdering den procentvise andel af CWW FM's afdelinger, som mangler mål, som har uambitiøse mål, forpligtede og godkendte forskningsbaserede mål (SBT).
					Datadækning: Dækning 100 % Skønnet 0 % Rapporteret 100 %	

Tabel 3: Supplerende PAI-indikatorer

Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse						
Indikatorer for sociale og personalemæssige spørgsmål, samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Metrik	Indvirkning 2023	Indvirkning 2024	Forklaring	Trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og mål for næste referenceperiode
Indikatorer gældende for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder						
Bekæmpelse af korruption og bestikkelse	15. Manglende politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse	Andel af investeringer i enheder uden politikker for bekæmpelse af korruption og bestikkelse i overensstemmelse med FN's konvention mod korruption	3,1 %	0,09 %	En virksomhed anses for effektivt at bekæmpe korruption og bestikkelse, hvis den har en formel politik for bekæmpelse af korruption og bestikkelse, indfører processer og administrationssystemer med henblik på at forhindre bestikkelse og korruption i aktiviteter og forsyningskæde, underviser medarbejdere og kontrahenter i bekæmpelse af korruption og bestikkelse og har opnået ekstern akkreditering for sit bekæmpelsesprogram for korruption og bestikkelse. Datadækning: Dækning 99,45 % Skønnet 0 % Rapporteret 100 %	Generel metode CWW FM har tilsluttet sig FN's Global Compact-principper. CWW FM's forpligtelse til disse principper betyder, at CWW FM forventer de investeringsmodtagende virksomheder vil respektere alle ti fastlagte principper samt overensstemmelse med princip nr. 10 "Virksomheder skal bekæmpe enhver form for korruption, herunder afpresning og bestikkelse". CWW FM prioriterer investeringer i enheder med effektive politikker for bekæmpelse af korruption og tyveri, som er i tråd med FN's konventioner mod korruption med henblik på at sikre etisk og transparent praksis. Aktivt ejerskab For alle afdelinger vil CWW FM løbende overvåge, screene og analysere investeringsmodtagende virksomheder for deres overensstemmelse med FN Global Compact, FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhvervsliv samt OCED-retningslinjer for multinationale selskaber. Det primære fokus for aktivt ejerskab er at tilskynde investeringsmodtagende virksomheder til at fastlægge politikker. Stemmeafgivning pr. fuldmagt CWW FM støtter forslag med henblik på væsentlig forbedring af oplysninger om forretningsmæssig adfærd og efterrettelighed, med henblik på at fremme gennemsigtighed og etiske standarder på tværs af de investeringsmodtagende virksomheder.

Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

CWW FM tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i sine investeringsbeslutninger for hver enhed og i forhold til hver afdeling jf. art. 4 og 7 i SFDR.

“De vigtigste negative indvirkninger” (“PAI”) defineres som de mest væsentlige negative indvirkninger af CWW FM’s investeringsvalg på bæredygtighedsfaktorer vedrørende miljømæssige, sociale eller personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

PAI-indikatorer

PAI-indikatorer omfatter obligatoriske og supplerende metrikker gældende for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder. De supplerende PAI-indikatorer udvælges på grundlag af en evaluering af væsentligheden af den potentielle indvirkning målt ifølge deres PAI-indikator, deres relevans for afdelingerne og tilgængeligheden af data af tilstrækkelig kvalitet.

Identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger

CWW AM har udviklet sit eget analyseværktøj, Long-Term Investments in Sustainable Assets (LISA), som er beregnet til at identificere og vurdere de vigtigste negative indvirkninger på tværs af alle obligatoriske og supplerende PAI-indikatorer, som CWW FM har valgt at tage hensyn til. Analyseværktøjet anvender data fra de investeringsmodtagende virksomheder og eksterne informationsudbydere.

CWW FM identificerer de vigtigste negative indvirkninger på grundlag af en vurdering af væsentlighed. Vurderingen omfatter men begrænses ikke til:

- Sandsynligheden for forekomst og gentagelse af indvirkning.
- Alvoren af indvirkning.
- Hvorvidt indvirkning er permanent eller midlertidig.
- Hvorvidt indvirkning kan imødegås og herunder dens potentielt uoprettelige karakter.

De vigtigste negative indvirkninger identificeres og vurderes før den primære investering i den investeringsmodtagende virksomhed og løbende i besiddelsesperioden. Vurderingen af væsentlighed kan adskille sig for de forskellige afdelinger på grund af deres investeringsstrategier.

Integration af de vigtigste negative indvirkninger i investeringsbeslutningsprocessen og aktivt ejerskab

De vigtigste negative indvirkninger for en investeringsmodtagende virksomhed integreres i investeringsbeslutningsprocessen samt øvrige faktorer såsom finansielle og kommercielle faktorer og bæredygtighedsrisici.

De vigtigste negative indvirkninger integreres desuden i CWW FM’s politikker og processer for aktivt ejerskab. For så vidt der identificeres væsentlige negative indvirkninger vedrørende en investeringsmodtagende virksomhed, vil disse indvirkninger kunne danne grundlag for aktivt ejerskab i forhold til den

investeringsmodtagende virksomhed. Processen med at udvælge emner til aktivt ejerskab og CWW FM's proces for aktivt ejerskab og stemmeafgivning pr. fuldmagt beskrives i CWW FM's politik for aktivt ejerskab og stemmeafgivning pr. fuldmagt [\[link\]](#).

Tilknyttet fejlmargen for metoderne

Effektiviteten af CWW FM's metode til at identificere og evaluere PAI'er afhænger af kvaliteten af data leveret af investeringsmodtagende virksomheder. I de tilfælde, hvor de investeringsmodtagende virksomheder mangler tilstrækkelig data, er CWW FM afhængige af tredjepartsleverandører, som imidlertid også er underlagt begrænsninger.

Datakilder

CWW AM's eget analyseværktøj kaldet Long Term Investments in Sustainable Assets (LISA) anvender data fra eksterne ESG-dataleverandører, virksomhedernes oplysninger samt analyse udført af CWW AM's bæredygtigheds- og investeringsspecialister. De eksterne datakilder, som anvendes til at vurdere de vigtigste negative indvirkninger, kan variere. PAI-indikatorer leveres af Bloomberg og afhænger af selskabernes rapporter og oplysninger. Endvidere anvender CWW FM data fra flere forskellige udbydere af visse PAI-indikatorer. CWW FM foretager løbende forbedring af sine bæredygtighedsinitiativer og gør brug af data anvendt til tidligere formål.

Politik for aktivt ejerskab

CWW FM har vedtaget en politik for aktivt ejerskab og stemmeafgivning pr. fuldmagt ifølge art. 3g i direktiv (EU) 2017/828 ("aktionærrettighedsdirektivet"). Denne politik gælder alle CWW FM's afdelinger.

CWW FM's metode for aktivt ejerskab adskiller sig ved en tostrengt strategi med kombination af direkte aktivt ejerskab og samarbejde baseret på partnerskaber med eksterne specialister. Det aktive ejerskab udføres løbende og ikke blot

sporadisk, således at CWW FM opnår en omfattende integration i forhold til de investeringsmodtagende virksomheder vedrørende specifikke bæredygtighedsspørgsmål udover forvaltning. Den proaktive fremgangsmåde spiller en afgørende rolle i forhold til at skabe opmærksomhed i virksomhederne, hvilket baner vej for proaktive og ikke blot reaktive foranstaltninger.

Desuden udnytter CWW FM netværket med øvrige investorer ved hjælp af Morningstar Sustainalytics og aktiviteterne vedrørende aktivt ejerskab. Ved hjælp af denne metode opnås der adgang til en velfungerende proces og højt kvalificerede specialister med dyb viden og netværk, som kan udnyttes til overvågning og opfølgning i forhold til de investeringsmodtagende virksomheder vedrørende centrale bæredygtighedsspørgsmål såsom menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljømæssige forhold. Idet afdelingerne er minoritetsaktionærer vil Morningstar Sustainalytics' evne til at sammenlægge CWW FM's investeringer og aktiver med andre ligesindede investorer og aktionærer forstærke CWW FM's indflydelse og mulighed for at bane vej for forandring.

Der tages hensyn til PAI-indikatorer, som kan danne grundlag for aktivt ejerskab med aktionærer. I visse tilfælde kan CWW FM opleve, at arbejdet med aktivt ejerskab ikke skaber de nødvendige resultater eller de ønskede ændringer. I disse tilfælde anvendes stemmeafgivning som eskaleringsmetode for at understrege den retning, som CWW FM ønsker den investeringsmodtagende virksomhed skal følge. Hvis CWW FM oplever længerevarende modstand, kan frasalgs overvejes, hvilket dog anses for at være sidste udvej, idet CWW FM foretrækker aktivt ejerskab med henblik på at skabe resultater i stedet for at forlade den investeringsmodtagende virksomhed.

Efter hver rapporteringsperiode vil CWW FM vurdere, hvorvidt de vigtigste negative indvirkninger er reduceret som angivet ifølge PAI-indikatorerne. Såfremt resultaterne anses for at være utilstrækkelige, foretages der en justering af politikken for det aktive ejerskab. Heri indgår ændring af CWW FM's valg af temaer for aktivt ejerskab og forbedring af eskaleringsprocessen.

Referencer til internationale standarder

FN Global Compact

(Tabel 1, PAI 10 & 11)

I 2021 tilmeldte CWW AM sig FN Global Compact ("UNGC") for at afstemme organisationens værdier med CWW FM's investeringsværdier. Alle CWW FM's investeringsmodtagende virksomheder screenes i forhold til de internationale konventioner såsom UNGC's ti principper, konventioner for menneske- og arbejdstagerrettigheder samt globale normer ved hjælp af Morningstar Sustainalytics' screening-værktøj. Denne screening foretages før første investering og kvartalsvist i løbet af investeringsperioden. Det gør det muligt at foretage løbende overvågning af de investeringsmodtagende virksomheder og tilsyn med deres aktiviteter på tværs af forskellige emner.

Net Zero Asset Managers

(Tabel 1, PAI 1-6 drivhusgasemissioner)

Ved hjælp Net Zero Asset Managers Initiative understøtter CWW FM rammer for Paris-aftalen og målet om klimaneutrale drivhusgasemissioner i 2050. I relevant omfang forpligter CWW FM sig til at måle den fysiske og finansielle indvirkning af klimaforandring og integrere de klimarelaterede risici i forvaltningen af afdelingerne. CWW FM anvender forskellige rammer og dataværktøjer som grundlag i vurderingen og aktivt ejerskab med virksomheder vedrørende klimarisiko, afstemning og overgangen til klimaneutralitet. Heri indgår Climate Action 100+, CDP, virksomhedernes oplysninger om øvrige metrikker. Desuden udfører CWW FM kvartalsvis analyse på tværs af afdelingerne. Klimaanalysen består af kulstofmetrikker, tilpasning af klimascenarie, analyse af klimaneutralitet og analyse af fysisk klimarisiko.

Fremadrettet klimascenarie

CWW FM's kvartalsvise bæredygtighedsrapporter omfatter fremadrettede klimascenarier. CWW FM anvender ISS-data som ekstern leverandør af alle klimadata, som danner grundlag for analyse af scenarietilpasning. I analysen sammenlignes aktuelle og fremtidige drivhusgasemissioner for porteføljen med kulstofforventninger ifølge IEA's bæredygtige udviklingsscenarie defineret i 2017 og løbende opdateret med seneste opdatering i 2021. Ved hjælp af analysen allokeres en procentvis andel til afdelingerne, som anvendes af porteføljen og benchmarket, og som dermed kan afspejle hvorvidt CWW FM ligger under eller over de angivne kulstofmål i 2050.

Historisk sammenligning

En historisk sammenligning af den rapporterede periode i forhold til den tidligere rapporterede periode indgår i ovennævnte.

C WorldWide Fund Management S.A.
1, rue Schiller
L-2519 Luxembourg
www.cww.lu

Nærværende offentliggørelse er udarbejdet af C WorldWide Fund Management S.A. (CWW FM). CWW FM er registreret investeringsfondsforvalter på adressen 1, rue Schiller, L-2519 Luxembourg, Storhertugdømmet Luxembourg. CWW FM's virksomhedsregistreringsnummer er B53022.

Offentliggørelsen er vejledende og udgør ikke og kan ikke anses for at være et tilbud, et forslag eller en opfordring til at foretage investering, såsom investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. De holdninger, som udtrykkes i nærværende, er aktuelle ifølge datoen for offentliggørelsen.

Offentliggørelsen er udarbejdet ifølge kilder, som CWW FM anser for at være pålidelige. Alle rimelige forholdsregler er foretaget med henblik på korrekte og nøjagtige oplysninger. Der er imidlertid ingen garanti for, at oplysningerne er korrekte og nøjagtige og CWW FM er ikke ansvarlig for fejl eller udeladelse.

Offentliggørelsen må ikke gengives eller distribueres helt eller delvist uden skriftligt forudgående samtykke fra CWW FM.