



# Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger

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

Juni 2024



# Indholdsfortegnelse

Sammenfatning .....	2
Beskrivelse af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer .....	4
Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer .....	17
PAI-indikatorer .....	18
Identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger .....	18
Integration af de vigtigste negative indvirkninger i investeringsbeslutningsprocessen og aktivt ejerskab .....	19
Tilknyttet fejlmargen for metoderne .....	19
Datakilder .....	19
Politik for aktivt ejerskab .....	20
Referencer til internationale standarder .....	22
FN Global Compact .....	22
Net Zero Asset Managers .....	22
Fremadrettet klimascenarie .....	23
Historisk sammenligning .....	23

# 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 2023. 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](http://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 korrupsion og bestikkelse. PAI-indikatorerne nævnes nedenfor og der henvises til tabelkolonnen for information om trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og mål for næste referenceperiode.

<b>Klima- og andre miljørelaterede indikatorer</b>			
<b>Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed</b>		<b>Tabel</b>	<b>Nummer</b>
<b>Drivhusgasemissioner</b>	Drivhusgasemissioner	1	1
	CO2-aftryk	1	2
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1	3
	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	1	4
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	1	5
	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	1	6
	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	2	4
<b>Biodiversitet</b>	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	1	7
<b>Vand</b>	Udledninger til vand	1	8
<b>Affald</b>	Farligt affald og radioaktivt affald	1	9
<b>Indikatorer for sociale og personalemæssige spørgsmål, samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse</b>			
<b>Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed</b>		<b>Tabel</b>	<b>Nummer</b>
<b>Sociale og personalemæssige spørgsmål</b>	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	1	10
	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	1	11
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	1	12
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	1	13
	Eksponering for kontroversielle våben	1	14
<b>Bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse</b>	Manglende politikker for bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse	3	15



## 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 2024 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 pr. 30 juni 2025 og løbende hvert år.

**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	Forklaring	Trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og mål for næste referenceperiode	
<b>Drivhusgas emissioner</b>	1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	98132,3 ton CO2-ækvivalenter	Dækning 96,1 % Skønnet 19,4 % Rapportert 80,6 %	<b>Generel metode</b> 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 AM støtter Net Zero Asset Managers, som indebærer følgende emissionsmål: 50 % reduktion i drivhusgasemissioner i 2030 og et mål om klimaneutralitetsdrivhusgasemissioner 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.
		Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	40393,3 ton CO2-ækvivalenter	Dækning 96,1 % Skønnet 19,4 % Rapportert 80,6 %	
		Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	1800192,8 ton CO2-ækvivalenter	Dækning 95,9 % Skønnet 42,9 % Rapportert 57,1 %	
		Drivhusgasemissioner i alt	1982998,1 ton CO2-ækvivalenter	Dækning 95,9 % Skønnet 44,1 % Rapportert 55,9 %	
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	225,0 ton CO2-ækvivalenter / pr. mio. EUR investeret	Dækning 95,9 % Skønnet 44,1 % Rapportert 55,9 %	<b>Aktivt ejerskab</b> I 2023 var drivhusgasemissioner et af årets centrale emner for aktivt ejerskab. Dette emne er fortsat et centralt emne for aktivt ejerskab. CWW FM overvåger og udøver sit aktive ejerskab med større udledere på et løbende grundlag i afdelingerne. Desuden udøver CWW FM kollektivt sit aktive ejerskab gennem Climate Action 100+. Formålet med det investorbaserede initiativ er, at verdens største

3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	635,1 ton CO2-ækvivalenter / pr. mio. EUR i indtægter	Dækning 95,9 % Skønnet 44,4 % Rapportert 55,6 %	udledere af drivhusgasser træffer de nødvendige foranstaltninger i forhold til klimaforandring.  <b>Stemmeafgivning pr. fuldmagt</b> 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. Navnlig i forhold til klimarelaterede emner har CWW FM slået til lyd for forslag, der understøtter TCFD og implementering af TCFD-anbefalinger.
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 %	Dækning 99,6 % Skønnet 0 % Rapportert 100 %	
5. Andel af forbrug og produktion 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	Forbrug: 65,6 %  Produktion: 0,2 %	Dækning 73 %  Dækning 100 %	<b>Udelukkelse</b> Aktierne 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.

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	I alt:	Dækning
		0,1790	94,9 %
		8002	Skønnet
		GWh / pr. mio. EUR i indtægter	20,1 % Rapporteret 79,9 %
		Sektor A:	Dækning
		0,0000	100 %
		537598	Skønnet
		28 GWh / pr. mio. EUR i indtægter	100 % Rapporteret 0 %
		Sektor B:	Dækning
		0,0028	100 %
		310006	Skønnet 0 %
		GWh / pr. mio. EUR i indtægter	Rapporteret 100 %
		Sektor C:	Dækning
		0,0858	94,3 %
		55015	Skønnet
		GWh / pr. mio. EUR i indtægter	24,5 % Rapporteret 75,5 %



Sektor	Dækning
D:	100 %
0,0770	Skønnet
3126	22,2 %
GWh /	Rapporteret
pr. mio.	77,8 %
EUR i	
indtægter	

Sektor	Dækning
E:	100 %
0,0000	Skønnet 0 %
234090	Rapporteret
77 GWh	100 %
/ pr.	
mio.	
EUR i	
indtægter	

Sektor	Dækning
F:	100 %
0,0000	Skønnet 0 %
919145	Rapporteret
9 GWh /	100 %
pr. mio.	
EUR i	
indtægter	

Sektor	Dækning
G:	100 %
0,0031	Skønnet
270324	10 %
GWh /	Rapporteret
pr. mio.	90 %
EUR i	
indtægter	

			Sektor H: 0,0003 432568 6 GWh / pr. mio. EUR i indtægter	Dækning 100 % Skønnet 0 % Rapporteret 100 %	
			Sektor L: 0,0054 75945 GWh / pr. mio. EUR i indtægter	Dækning 100 % Skønnet 0 % Rapporteret 100 %	
<b>Biodiversitet</b>	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 %	Dækning 98,7 %	<p><b>Generel metode</b> CWW FM er i gang med at evaluere afdelingernes indvirkning på biodiversitet. For de relevante sektorer kan de individuelle porteføljeforvaltere tage hensyn til biodiversitet</p> <p><b>Aktivt ejerskab</b> I 2024 er drivhusgasemissioner og manglende initiativer rettet mod at reducere CO2-aftryk i højsædet for CWW FM's aktive ejerskab, således at CWW FM kan bekæmpe klimaforandring samt behørig anvendelse af land, hav og luft.</p> <p>CWW FM anvender i relevant omfang aktivt ejerskab i forhold til selskaber med væsentlig eksponering til biodiversitetsfølsomme områder.</p>
<b>Vand</b>	8. Udledninger til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de	0,01 ton / pr. mio. EUR	Dækning 16,1 %	<p><b>Generel metode</b> Som følge af den løbende udvikling i dette emne og aktuelle databegrænsninger vil CWW FM løbende</p>

		virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	investere t	Skønnet 76,4 % Rapportere t 23,6 %	overvåge og analysere tilgængeligheden og kvaliteten af de vandrelaterede oplysninger. I takt med denne udvikling vil CWW FM's metode blive mere tilgængelig.
<b>Affald</b>	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 investere t	Dækning 94,9 % Skønnet 49,8 % Rapportere t 50,2 %	<b>Generel metode</b> 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.
<b>Indikatorer for sociale og personalemæssige spørgsmål, samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse</b>					
	<b>Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed</b>	<b>Metrik</b>	<b>Indvirkning 2023</b>	<b>Forklaring</b>	<b>Trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og mål for næste referenceperiode</b>
<b>Sociale og personalemæssige spørgsmål</b>	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	7,7 %	Dækning 98,7 %	<b>Generel metode</b> CWW AM har tilsluttet sig FN's Global Compact-principper. Endvidere følger CWW FM de internationale standarder såsom FN Global Compact-principper, FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhvervsliv samt OECD's retningslinjer for multinationale selskaber med henblik på at vurdere disse selskabers adfærd.  <b>Aktivt ejerskab/udelukkelse</b> 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

				<p>ifølge FN Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber samt manglende håndtering af disse forhold.</p> <p>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.</p>
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	2,1 %	<p>Dækning 97,8 %</p> <p>Skønnet 0 %</p> <p>Rapportert 100 %</p>	<p><b>Generel metode</b></p> <p>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.</p> <p><b>Aktivt ejerskab</b></p> <p>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.</p> <p><b>Stemmeafgivning pr. fuldmagt</b></p> <p>CWW FM støtter forslag med henblik på væsentlig forbedring af oplysninger om forretningsmæssig adfærd og efterrettelighed.</p>

12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	7,8 %	Dækning 29,4 % Skønnet 0 % Rapportere t 100 %	<p><b>Generel metode</b> 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.</p> <p><b>Stemmeafgivning pr. fuldmagt</b> I forhold til at forbedre aktionærværdi støtter CWW FM forslag om flere oplysninger om ulighed mellem kønnene.</p>
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	32,3 %	Dækning 99,7 % Skønnet 0 % Rapportere t 100 %	<p><b>Generel metode</b> Evalueringen af kønsdiversitet i bestyrelsen indgår som en integreret del af CWW FM's investeringsproces.</p> <p><b>Aktivt ejerskab</b> 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.</p> <p><b>Stemmeafgivning pr. fuldmagt</b> CWW FM støtter generelt forslag med henblik på en diversificeret bestyrelsessammensætning.</p>
14. Eksponering for kontroversielle våben	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 %	Dækning 99,6 % Skønnet 0 % Rapportere t 100 %	<p><b>Udelukkelse</b> 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.</p>

Indikatorer gældende for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Metrik	Indvirkning 2023	Forklaring	Trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og mål for næste referenceperiode
<b>Miljømæssige</b>	15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	Ikke relevant	Ikke relevant	Ikke relevant
<b>Sociale</b>	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
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Metrik	Indvirkning 2023	Forklaring	Trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og mål for næste referenceperiode
<b>Fossile brændstoffer</b>	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	Ikke relevant	Ikke relevant	Ikke relevant

<b>Energieffektivitet</b>	18. Eksponering for energineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energineffektiv fast ejendom	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	Negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer (kvalitativ eller kvantitativ)	Metrik	Indvirkning 2023	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 %	Dækning 100 % Skønnet 0 % Rapporteret 100 %	<p><b>Generel metode</b> 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</p> <p><b>Aktivt ejerskab</b> I 2023 var drivhusgasemissioner et af årets centrale emner for aktivt 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.</p> <p>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</p>

godkendte forskningsbaserede mål (SBT).

**Stemmeafgivning pr. fuldmagt**

Ifølge CWW FM's politik for stemmeafgivning støtter vi forslag, som forventes at understøtte langsigtede bæredygtige afkast til aktionærene. CWW FM's centrale fokusområder omfatter men begrænses ikke til minoritetsaktionæremner, aflønningsstrukturer, forbedret information og gennemsigtighed og bæredygtighedsrelaterede emner. Navnlig i forhold til klimarelaterede emner har CWW FM slået til lyd for forslag, der understøtter TCFD og implementering af TCFD-anbefalinger.

**Tabel 3: Supplerende PAI-indikatorer**

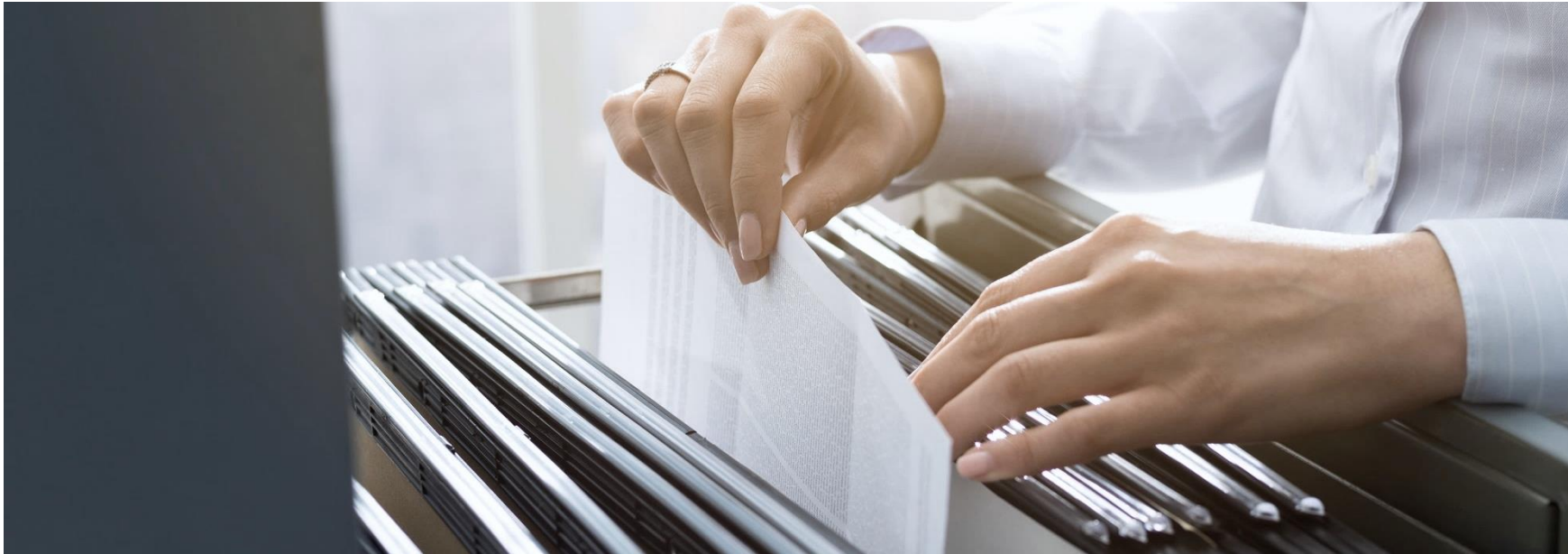
Supplerende indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse

Indikatorer for sociale og personalemæssige spørgsmål, samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer (kvalitativ eller kvantitativ)	Metrik	Indvirkning 2023	Forklaring	Trufne foranstaltninger, planlagte foranstaltninger og mål for næste referenceperiode
<b>Indikatorer gældende for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder</b>					
Bekæmpelse af	15. Manglende politikker for	Andel af investeringer i	3,1 %	Dækning 99,9 %	<b>Generel metode</b>



<p>korrupcion og bestikkelse</p>	<p>bekæmpelse af korrupcion og bestikkelse</p>	<p>enheder uden politikker for bekæmpelse af korrupcion og bestikkelse i overensstemmelse med FN's konvention mod korrupcion</p>	<p>Skønnet 0 % Rapporteret 100 %</p>	<p>CWW AM har tilsluttet sig FN's Global Compact-principper. CWW AM's forpligtelse til disse principper betyder, at de investeringsmodtagende virksomheder forventes at respektere alle ti fastlagte principper samt overensstemmelse med princip nr. 10 <i>"Virksomheder skal bekæmpe enhver form for korrupcion, herunder afpresning og bestikkelse"</i>.</p> <p>CWW FM prioriterer investeringer i enheder med effektive politikker for bekæmpelse af korrupcion og tyveri, som er i tråd med FN's konventioner mod korrupcion med henblik på at sikre etisk og transparent praksis.</p> <p><b>Aktivt ejerskab</b> 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.</p> <p><b>Stemmeafgivning pr. fuldmagt</b> 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.</p>
----------------------------------	--	--	--	---



## **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 korrupsion 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 fondene 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. PAI-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 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 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 globale ESG- 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 ESG-initiativer 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 ESG-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 ESG-spørgsmål 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 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 ESG-spørgsmål såsom

menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljømæssige forhold. Idet afdelingerne er minoritetsaktionærer vil 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 frasalg 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.

CWW FM's komplette politik for aktivt ejerskab og stemmeafgivning pr. fuldmagt findes [her](#).



## 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 Sustainalytics' screening-værktøj. Denne screening foretages før første investering og månedligt 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. Selvom CWW AM endnu ikke har defineret specifikke mål for opfyldelse af sin forpligtelse for 2050, arbejder

vi på en plan i forhold til reduktion af drivhusgasemissioner ifølge Science Based Targets-metoden, dvs. 50 % reduktion af drivhusgasser i 2030 (i forhold til 2019 som referenceår) og klimaneutralitet 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 i 2050. Heri indgår Climate Action 100+, Net Zero Company Benchmark, CDP, virksomhedernes oplysninger om øvrige metrikker og Transition Pathway Initiative. 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**

Ovennævnte kvartalsvise ESG-rapporter omfatter CWW FM's fremadrettede klimascenarier og anvendelse af ISS Data Desk 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. 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 vil være tilgængelig i 2025.